



СЕРГЕЙ КОЛБИН
Директор Сибирского филиала НДЦ



ТАТЬЯНА ХРЕНКОВА
Начальник фондового отдела СМВБ

ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ РАСЧЕТНО-ДЕПОЗИТАРНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ ФОНДОВОГО РЫНКА В СИБИРСКОМ РЕГИОНЕ

Российский рынок ценных бумаг активно развивается с начала 1990-х гг. С этого момента началось формирование первичной нормативно-законодательной базы. Стали появляться первые открытые акционерные общества, начинали функционировать первые инвестиционные компании. Осуществлялась реализация государственной программы приватизации государственных и муниципальных предприятий. Проводились чековые аукционы, в которых население страны в том или ином виде участвовало своими приватизационными чеками («ваучерами»), становясь собственниками приватизируемых предприятий, акционерами. Иностранцы также принимали активное участие в приватизации предприятий. Появились и так называемые «финансовые пирамиды». Вставали вопросы защиты прав инвесторов и иные вопросы по регулированию и созданию инфраструктуры рынка ценных бумаг. Создавались многочисленные биржи, регистраторы и депозитарии. Шло создание и развитие организованного рынка государственных ценных бумаг. И со временем рынок ценных бумаг стал оказывать все

большее влияние на экономическое и политическое развитие страны.

Рынок ценных бумаг и его инфраструктуру нельзя отделить друг от друга. По итогам торговых операций по заключенным сделкам с ценными бумагами необходимо обеспечить переоформление прав собственности на соответствующие ценные бумаги на нового владельца, а это возможно только либо у держателя реестра, либо в депозитарии. В то же время специфика конкретных финансовых инструментов, особенности учета и переоформления прав собственности на ценные бумаги может определять и определяет особенности проведения торговых операций с ценными бумагами. Рынок ценных бумаг и его инфраструктура дополняют друг друга, решают совместно стоящие перед ними задачи. Поэтому, развиваясь в том или ином направлении, рынок способствует развитию его инфраструктуры, и, наоборот, развитие инфраструктуры фондового рынка может определять и в определенной степени влиять на его развитие.

В инфраструктуре рынка ценных бумаг есть ряд элементов, которые могут функционировать самостоятельно, независимо

от других. Например, держатели реестров осуществляют переоформление прав собственности на именные ценные бумаги по итогам заключенных сделок, которые могут происходить и напрямую между контрагентами, вне бирж. Но надо отметить, что «делает рынок» именно биржевая торговля. Торговля ценными бумагами на бирже определяет и оказывает значительное влияние на функционирование фондового рынка в целом, на состав его инфраструктуры, его элементы, на то, как и по каким технологиям эти элементы работают. От этого зависит привлекательность фондового рынка для его потенциальных участников. Инфраструктура фондового рынка строилась и развивалась вместе с рынком, которому требовалась ясная и надежная система учета прав собственности и расчетов по ценным бумагам.

В этой статье мы хотим рассмотреть основные моменты развития расчетно-депозитарной составляющей рынка ценных бумаг в Сибирском регионе в привязке к одному из его основополагающих элементов — бирже на примере Сибирской межбанковской валютной биржи (Новосибирск) (далее — СМВБ, биржа)¹. Расчет-

¹ В сентябре 1992 г. была создана СМВБ, а в ноябре 1992 г. на бирже были проведены первые валютные торги. Свободный обмен рубля на валюту до этого проводился только ММВБ, что существенно сдерживало процесс, так как затруднял доступ региональных банков и торгам валюты. СМВБ, как и создаваемые в дальнейшем региональные валютные биржи, в первую очередь ориентировались в своей деятельности на банки, территориально находящиеся в данном регионе. Изначально СМВБ была ориентирована на валютные торги разными валютами и постепенно становилась тем местом, где банки обширного Сибирского региона, да и не только Сибирского, могли общаться между собой, совместно решая стоящие перед ними задачи.

Надо отметить, что в г. Новосибирске была еще одна торговая площадка по ценным бумагам. ЗАО «Сибирская фондовая биржа» учреждено 22 февраля 1991 г. До июля 1997 г. ЗАО «СФБ» осуществляло функции организатора торговли на фондовом рынке. С 1994 г. биржа активно занималась организацией в Сибири фьючерсного рынка на валюту, средневзвешенную цену ГКО и на индекс РТС. В 1997 г. в связи с изменением законодательства ЗАО «СФБ» прекратило деятельность фондовой биржи. В 2002 г. акционеры изменили название на ЗАО «Сибирская биржа». 16 июля 2002 г. биржа получила лицензию товарной биржи и с 16 апреля 2003 г. приступила к торгам как товарная (по данным сайта sibex.ru).



но-учетная система создавалась биржей и при бирже, поэтому рассмотрение истории развития учетно-расчетной системы мы рассматриваем в привязке к развитию биржи, к развитию ее торговой системы и торгуемых в торговой системе СМВБ финансовых инструментов, в аспекте выполнения биржей функций представителя депозитария Московской межбанковской валютной биржи (далее — ММВБ) и представителя Некоммерческого партнерства «Национальный депозитарный центр» (далее — НДЦ). Появление в торговой системе СМВБ новых торгуемых финансовых инструментов требовало доработки как самой торговой системы, так и системы расчетов по итогам торгов, а также тех нормативных документов, которые эти процессы регламентировали. Поэтому практически каждый новый этап развития торговой системы вызывал внесение изменений и в учетно-расчетную систему.

Фондовая секция СМВБ — начало развития регионального рынка ценных бумаг

Активное развитие рынка ценных бумаг в России и успешная деятельность СМВБ на валютном рынке способствовали тому, что уже в 1993 г. было принято решение о начале работы биржи на рынке ценных бумаг. В соответствии с Положением о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР, утвержденным Постановлением Правительства РСФСР от 28 декабря 1991 г. № 78, на товарных и валютных биржах могли создаваться фондовые отделы. В сентябре 1993 г. Биржевым советом СМВБ было принято решение о создании на СМВБ фондовой секции, преобразованной затем в фондовый отдел. В январе 1994 г. СМВБ получила лицензию фондовой биржи.

Работа фондовой секции с ценными бумагами была запланирована по трем направлениям:

- торговля банковскими ценными бумагами (акции, векселя, облигации, депозитные сертификаты, производные ценные бумаги);
- межбанковская торговля государственными ценными бумагами (далее — ГЦБ);
- межбанковская торговля ценными бумагами иных эмитентов, как из инвестиционного портфеля самих банков, так и по поручению своих клиентов.

Но еще раньше встал и был очень актуален вопрос о передаче прав собственности на ценные бумаги как по заключенным сделкам на биржах, так и вне бирж. И решение этой проблемы в значительной мере влияло и определяло активность проведе-

ния торговых операций с ценными бумагами и развитие фондового рынка в целом.

Действительно, в тот момент отсутствовали или были слабо проработаны законодательная база и инфраструктура для учета и быстрого переоформления прав владения ценными бумагами при межрегиональной торговле и торговле вообще, что сильно мешало повышению ликвидности торгуемых ценных бумаг.

Регистрация изменений в реестрах именных ценных бумаг при переходе прав собственности занимала довольно много времени и была связана с дополнительными затратами для участников торгов.

Депозитарии создавались, но их использование для учета и переоформления прав собственности на ценные бумаги в начальный период развития фондового рынка не получило широкого применения. Наверное, здесь, наряду с другими, сыграл свою немаловажную роль тот фактор, что собственник ценных бумаг считал записью в реестре у держателя реестра более надежным документом о праве собственности на ценные бумаги, чем выписка со счета депо в депозитарии.

Учитывая все это, при разработке документов, регламентирующих расчеты по ценным бумагам и денежным средствам, особое внимание было уделено гарантии исполнения заключаемых на СМВБ сделок с ценными бумагами.

Механизм функционирования рынка ценных бумаг на СМВБ всегда в том или ином варианте включал расчетную и депозитарную системы, реализованные с учетом особенностей торгуемых финансовых инструментов, нормативных документов, регламентирующих эти процессы, а также с учетом происходящих процессов на фондовом рынке и пожеланий участников торгов.

Со второй половины 1993 г. на СМВБ в рамках фондового отдела ведется активная работа по подготовке и началу торгов непосредственно на СМВБ акциями предприятий и банков, облигациями государственного внутреннего валютного займа и иными ценными бумагами. Для этих целей сотрудниками биржи была разработана торговая система с возможностью торговать с рабочими мест, расположенных как в зале биржи, так и за его пределами (в дальнейшем).

Первые торги в торговой системе СМВБ состоялись в июне 1994 г.

Принцип «поставки против платежа» — гарантия расчетов

Проведение расчетов по биржевым операциям с ценными бумагами по итогам торгов в торговой системе СМВБ регламентировались нормативным документом биржи «Временный порядок расчетов

по биржевым операциям с ценными бумагами в фондовом отделе» (далее — Временный порядок расчетов).

Общим правилом при расчетах по сделкам с ценными бумагами являлась последующая оплата денежных обязательств по результатам сделок, т. е. торги в торговой системе СМВБ в соответствии с Временным порядком расчетов осуществлялись без условия предварительного резервирования денежных средств и ценных бумаг.

Предусмотренные Временным порядком расчетов схемы расчетов по заключенным сделкам предусматривали проведение гарантированных расчетов по деньгам и ценным бумагам (принцип «поставка против платежа» или с «мягкими условиями расчетов» по согласованию сторон сделки).

Для проведения денежных расчетов бирже был открыт стандартный счет (транзитный счет) в одном из банков г. Новосибирска. Перечень операций, которые можно было проводить по этому счету, был строго определен и касался только проведения операций, связанных с расчетами по итогам торгов, и проведения расчетов по заключенным сделкам в торговой системе СМВБ.

При подаче заявки в торговую систему участник-продавец указывал стандартные денежные счета, на которые должны быть зачислены денежные средства, участник-покупатель указывал в заявке реквизиты, необходимые для переоформления прав собственности в пользу конкретных владельцев ценных бумаг. Все эти параметры фиксировались в Биржевом свидетельстве — документе, которым оформлялась свершившаяся сделка в торговой системе СМВБ.

По итогам заключенной сделки участник — покупатель ценных бумаг должен зачислить на стандартный транзитный счет биржи денежные средства в сумме, указанной в биржевом свидетельстве.

Порядок расчетов по ценным бумагам различался для ценных бумаг, требующих ведения реестра, и для ценных бумаг на предъявителя и ордерным ценным бумагам.

По ценным бумагам, требующим ведения реестра, участник-продавец должен был обеспечить переоформление прав собственности в пользу нового владельца в реестре или внести нового владельца в список реальных владельцев, закрепленных за номинальным держателем, например в депозитарии. И только после этого участник-продавец должен проинформировать СМВБ о результатах переоформления прав собственности в установленном порядке. Надлежащим об-



разом оформленное уведомление об этом являлось гарантией выполнения участником-продавцом своих обязательств по сделке. Также в адрес биржи высылался оригинал выписки из реестра ценных бумаг либо из депозитария или иной документ, подтверждающий переоформление прав собственности.

После получения уведомления о переоформления прав собственности биржа перечисляла участнику-продавцу денежные средства на его стандартный денежный счет в соответствии с биржевым свидетельством со стандартного транзитного счета биржи.

По ценным бумагам на предъявителя и ордерным ценным бумагам после их надлежащего оформления участник-продавец должен был доставить данные ценные бумаги в адрес СМВБ либо непосредственно в адрес участника-покупателя. О способе доставки и адресате участник-продавец должен информировать биржу.

Получив ценные бумаги, биржа перечисляла участнику-продавцу денежные средства на его стандартный денежный счет в соответствии с биржевым свидетельством со стандартного транзитного счета биржи.

Если же была предусмотрена отправка ценных бумаг непосредственно в адрес участника-покупателя, то участник-продавец отправлял ценные бумаги только после получения от биржи надлежащим образом оформленного сообщения о возможности отправки ценных бумаг. При этом биржа отправляет такое сообщение только после поступления на стандартный транзитный счет биржи денежных средств от участника-покупателя. О способе доставки и адресате участник-продавец должен был в обязательном порядке информировать биржу.

Нужно отметить, что в то же время Временный порядок расчетов предусматривал возможность для отдельных участников торгов обязательное предварительное зачисление денежных средств на транзитные счета биржи перед подачей заявки на торги, а также расчеты через депозитарий СМВБ. Также в отдельных случаях нормативные сроки расчетов могли быть увеличены сторонами расчетов по согласованию между ними.

Временный порядок расчетов устанавливал нормативные сроки проведения расчетов по итогам сделки $T + 7$, формы документов, которыми участники торгов и биржа обменивались в процессе

проведения расчетов, и порядок их оформления. Контроль за исполнением установленных нормативных сроков расчетов осуществляли сотрудники биржи.

Для защиты входящей или исходящей информации при ее передаче и идентификации применялся телеграфный ключ СМВБ. В соответствии с Договором об участии в операциях с ценными бумагами в Фондовом Отделе СМВБ все передаваемые в процессе расчетов уведомления и иные документы, закодированные установленным образом, считались эквивалентными документам, полученным на бумажном носителе и заверенным двумя подписями и отпечатком печати. Договором также определялись виды связи, по которым стороны договорились обмениваться соответствующими документами. В качестве видов связи на тот момент времени было возможно установить обмен с использованием телекоммуникационной системы *SPRINT*, телексной и факсимильной связи. Выбор таких видов связи и применение телеграфного ключа обуславливались необходимостью обеспечения доступа к торгам, а также к проведению расчетов участникам, находящимся в разных городах обширного сибирского региона. Новосибирские участники имели возможность оперативно предоставлять на биржу документы и в бумажной форме.

Такая схема расчетов действовала в течение всего периода активных торгов (фактически до конца 1996 г.) в торговой системе СМВБ акциями предприятий и банков и иными ценными бумагами. Конечно, поскольку расчеты проводились без предварительного резервирования ценных бумаг и денежных средств, такая схема расчетов была трудоемкой. При этом не ставилась задача обеспечения расчетов в день $T + 0$, а ставилась задача, чтобы в нормативные сроки ($T + 7$) покупатель ценных бумаг их получил, а продавец получил причитающиеся ему денежные средства. И такая схема расчетов эту задачу успешно решала, обеспечивая для участников торгов² гарантию исполнения сделок. Особенно отметим, что разработанная и действовавшая схема расчетов обеспечивала проведение расчетов с так называемыми «удаленными участниками» (участниками торгов не из Новосибирска, а из других городов сибирского и других регионов). Эта схема позволяла значительно расширить число участников торгов, повысить привлекательность участия в торгах торговой системы СМВБ, решала задачу

создания межрегионального торгового пространства и обеспечения проведения расчетов по итогам заключенных сделок.

Необходимо отметить, что введение особых условий во Временном порядке расчетов, когда участники торгов могли по согласованию увеличить сроки исполнения сделки, было вызвано тем, что участники сделки часто находились в условиях территориальной удаленности от держателей реестров, а также были слабо информированы о требованиях и документах, необходимых для внесения изменений в реестр.

Одновременно, с началом первых торгов, с проведением расчетов по итогам торгов, биржа приступила к созданию своего электронного депозитария для проведения расчетов по итогам торгов. В очень сжатые сроки были разработаны нормативные документы, регламентирующие порядок депозитарного обслуживания и работу депозитария. Основные моменты, на которые ориентировалась депозитарная система СМВБ, — это обслуживание оборота ценных бумаг с использованием принципа номинального держания акций и возможность установления корреспондентских отношений с другими депозитариями. В марте 1995 г. депозитарий СМВБ был готов к проведению расчетов по итогам торгов в торговой системе СМВБ. Но как уже выше было отмечено, в этот период новые владельцы ценных бумаг предпочитали зафиксировать свое право собственности в реестре у держателя реестра. Поэтому на этом этапе развития фондового рынка депозитарий СМВБ оказался не востребован, но был готов к оказанию заявленных услуг, в том числе в соответствии с Временным порядком расчетов.

Как видно, описание порядка проведения расчетов на первом этапе торгов заняло довольно много места. Думаем, что на первых этапах становления фондового рынка, на первых шагах формирования его инфраструктуры предложенная схема расчетов была оправдана, так как гарантировала проведение расчетов без предварительного резервирования денежных средств и ценных бумаг, и в то же время влияла на мышление участников рынка ценных бумаг, на формирование потребности в новых технологиях и инструментах по учету и переоформлению прав собственности, что в дальнейшем значительно облегчило и упростило переход на депозитарный учет и переоформление прав собственности в депозитариях.

² Если говорить о составе первых участников торгов, то в основном это были банки, так как СМВБ все-таки была межбанковской валютной биржей. Но постепенно и инвестиционные компании стали становиться членами фондового отдела СМВБ и принимать активное участие в торгах. На начало сентября 1994 г. для участия в торгах фондового отдела документы полностью оформили более 40 банков — членов СМВБ и 5 инвестиционных компаний. К концу 1994 г. число участников увеличилось до 90, среди них 73 банка и 17 инвестиционных компаний из 30 городов России. Такой рост за короткий период числа участников и география городов говорит о большом интересе к торговой системе СМВБ, к той работе, которую проводила биржа по созданию цивилизованного и доступного регионального (и не только) рынка ценных бумаг.



Биржа — трансфер-агент

Стремясь значительно сократить сроки проведения расчетов и облегчить процедуру переоформления прав собственности по именованным ценным бумагам, биржа во второй половине 1994 г. приступила к выполнению несвойственной для биржи функции — трансфер-агентское обслуживание ценных бумаг. Поставленная при этом задача была направлена на обеспечение участников как биржевых торгов, так и внебиржевых сделок механизмом надежного и оперативного переоформления прав собственности на ценные бумаги в условиях слабого развития соответствующей инфраструктуры фондового рынка.

В договорах на трансфер-агентское обслуживание сторонами определялись документооборот, средства связи и способы защиты информации, а также нормативные сроки обмена документами. При этом документооборот, совершаемый между СМВБ и держателем реестра, полностью учитывал требования последнего к документам, необходимым для внесения изменений в реестр акционеров.

Процесс заключения договоров с держателями реестров был не всегда прост, иногда требовалось довольно много времени, чтобы убедить их в том, что СМВБ является надежным партнером и задача биржи направлена прежде всего на развитие соответствующего элемента инфраструктуры фондового рынка, на обеспечение оперативного переоформления прав собственности на нового владельца именных ценных бумаг. При работе с держателями реестров СМВБ всегда отмечала, что оперативное переоформление прав собственности также влияет на привлекательность ценных бумаг эмитентов, на увеличение интереса инвесторов в их приобретении.

С одними держателями реестров заключались договоры, предусматривающие возможность переоформления прав собственности по сделкам, заключенным в торговой системе СМВБ, с реализацией принципа «поставка против платежа». С другими держателями в договорах предусматривалась процедура переоформления прав на ценные бумаги как на внебиржевом рынке, так и по биржевым сделкам, исполняемым с «мягкими условиями», т. е. когда стороны оговаривают иные условия расчетов. В общем схемы работы были разные и выбирались, исходя из требований держателя реестров, состава торгуемых на СМВБ ценных бумаг и пожеланий участников торгов.

Надо отметить, что трансфер-агентское направление работы биржи в определенной степени активизировало торговлю на СМВБ акциями предприятий. Это было обусловлено тем, что была сня-

та проблема работы с удаленными держателями реестров по переоформлению прав собственности, что существенно влияло на привлекательность акций в торговой системе СМВБ, а также по повышению ликвидности акций.

У участников торгов отпала необходимость ездить в конкретные города к конкретным держателям реестров. Все требуемые документы по тем держателям реестров, с кем СМВБ установила трансфер-агентские отношения, передавались на СМВБ, а далее СМВБ брала на себя обязательства в определенный срок по определенной технологии передать документы держателю реестра и проконтролировать внесение соответствующих изменений в реестр в установленные сроки.

В конечном счете, биржа как трансфер-агент имела возможность на основе заключенных договоров с держателями реестров оказывать услуги по переоформлению прав собственности с акциями более чем 100 эмитентов. В число этих эмитентов входили такие предприятия, как АОТ «Иркутскэнерго», АОТ «Нижевартовскнефтегаз», АОТ «Мегионнефтегаз», АОТ «Ноябрьскнефтегаз», АОТ «Черногорельф», АОТ «КОНДпетролеум, АОТ «Красноярский алюминиевый завод».

Развивая и совершенствуя трансфер-агентскую деятельность, биржа внесла свой существенный вклад в процесс перехода российского фондового рынка к более динамичному, организованному и ликвидному.

СМВБ — представитель депозитария ММВБ на рынке ГЦБ

С момента запуска на ММВБ в мае 1993 г. торгов по ГЦБ на СМВБ активно велись работы по проработке технических и нормативных вопросов установки региональной торговой площадки по данным финансовым инструментам. К середине ноября 1994 г. СМВБ была полностью готова для начала операций, на бирже проводились тестовые торги, но ряд вопросов, не зависящих от СМВБ, еще не был решен, и поэтому начало торгов все время откладывалось, в частности, не была утверждена система взаиморасчетов по деньгам между торговыми площадками.

В итоге все вопросы были решены и согласованы, и 10 октября 1995 г. на СМВБ состоялись первые торги по ГЦБ в единой общероссийской торгово-депозитарной системе.

Депозитарное обслуживание операций по ГЦБ осуществлялось глобальным депозитарием ММВБ, доступ региональных дилеров к нему обеспечивала СМВБ как региональный представитель ММВБ.

Нормативная база по депозитарному обслуживанию рынка ГЦБ уже была разработана, так как первые торги на ММВБ состоялись в мае 1993 г., и задача СМВБ как регионального представителя ММВБ заключалась в выполнении требований регламентов депозитарного обслуживания.

СМВБ от имени ММВБ заключала с дилерами договоры на депозитарное обслуживание, принимала поручения депо, осуществляла обмен данными с ММВБ, выдавала отчеты дилерам по итогам исполнения депозитарных операций.

Депозитарные операции по счетам депо производились на основании поручений депо, оформленных на бумажном носителе. Вместе с «бумажным» поручением депо предоставлялся также электронный образ поручения депо, что существенно облегчало процесс обработки поручений.

Поручения депо предоставлялись на СМВБ уполномоченными представителями дилеров, а также им выдавались отчеты по итогам выполненных операций.

Полномочия представителей дилеров выполняли, как правило, трейдеры — представители дилеров в торговой системе ММВБ, торгующих через СМВБ.

На первом этапе функционирования региональной торговой площадки торги по ГЦБ шли из зала торгов СМВБ. С появлением возможности удаленного доступа к торговой системе, когда дилеры могли торговать из своих офисов, проблема передачи надлежащим образом оформленных поручений депо, иных документов решалась для удаленных дилеров таким образом, что в Новосибирске работали сотрудники, являющиеся их полномочными представителями в части взаимодействия с СМВБ. В основном это были люди, ранее работавшие трейдерами. Конечно, это обуславливало дополнительные затраты для дилеров, потери оперативности при переводах ценных бумаг, если представители дилеров не имели полномочия по подписанию поручений депо. Но на тот момент вариантов подачи поручений депо, кроме как в бумажной форме, не было предусмотрено. Такая ситуация формировала необходимость поиска путей и возможностей решения этой проблемы, что в дальнейшем и было осуществлено НДЦ.

Торги и депозитарное обслуживание субфедеральных ценных бумаг на СМВБ

Одновременно с торгами по ГЦБ СМВБ и ММВБ вели активную работу по созданию рынка корпоративных и субфедеральных ценных бумаг.



В апреле 1996 г. на СМВБ состоялся первый аукцион по размещению первой серии 3-месячных краткосрочных областных долговых обязательств (далее — КОДО) Новосибирской области 1995 г. Эмитент — Администрация Новосибирской области. КОДО относятся к ценным бумагам, получившим статус «субфедеральные ценные бумаги». Участниками рынка КОДО являлись уполномоченные дилеры — банки и финансовые компании, прошедшие отбор со стороны Администрации Новосибирской области.

СМВБ провела большую работу по доработке своей торговой системы, системы расчетов и своего депозитария. За основу была взята схема депозитарного обслуживания, аналогичная той, что функционировала на рынке ГЦБ. На рынке КОДО также был установлен принцип обязательной полной предоплаты по деньгам и ценным бумагам, что означало, что дилер мог купить ценные бумаги только в пределах денежного остатка на своем счете в расчетной системе и, соответственно, продать ценные бумаги в пределах остатка на своем счете в депозитарии Торговой системы СМВБ.

Торгово-депозитарный комплекс СМВБ по сделкам с КОДО на тот момент времени включал в себя: электронную торговую систему; электронную депозитарную систему, состоящую из Депозитария торговой системы СМВБ и Центра технического обеспечения Субдепозитария дилера, а также расчетный центр торговой системы.

Поскольку функции депозитария и ЦТОСД выполняла СМВБ, то и нормативная база по депозитарному обслуживанию, депозитарные договоры были разработаны применительно к депозитарию торговой системы СМВБ. Поэтому те организации, которые были участниками торгов на рынке ГЦБ, при желании торговать КОДО в торговой системе СМВБ заключали с СМВБ договоры на депозитарное обслуживание.

Технология обслуживания новосибирского областного займа, по отзывам участников рынка новосибирских КОДО, оказалась весьма удачной и технологичной. Дополнительное преимущество организациям, работающим на рынках ГЦБ и КОДО, давало сходство технологий работы.

Так же, как и на рынке ГЦБ, поручения депо в рамках депозитарного обслуживания займа администрации Новосибирской области передавались на СМВБ в бумажной форме.

В дальнейшем по данной технологии обслуживались и другие ценные бумаги Администрации Новосибирской области, а именно: областные долговые облигации

(далее — ОДО), областные долговые облигации с переменным купоном (далее — ОДО-ПК), а также другие выпуски КОДО.

В апреле 1998 г. на СМВБ по этой же технологии было проведено первичное размещение облигаций муниципального займа Новосибирска (далее — ОМЗ).

СМВБ — представитель депозитария ММВБ на рынке корпоративных ценных бумаг

В январе 1998 г. через СМВБ было организовано предоставление доступа к торгам по корпоративным ценным бумагам в Секции фондового рынка ММВБ (далее — СФР). Схема взаимоотношений участников торгов в СФР с СМВБ как представителем депозитария ММВБ практически не изменилась по сравнению с предоставлением услуг по депозитарному обслуживанию ГЦБ. Поручения депо, иные документы в рамках депозитарного обслуживания корпоративных ценных бумаг предоставлялись на СМВБ в бумажной форме.

СМВБ — представитель НДЦ

В марте 1998 г. ММВБ передала НДЦ функции по депозитарному обслуживанию рынка ГЦБ. СМВБ стала выполнять функции представителя НДЦ в части депозитарного обслуживания дилеров сибирского региона.

С 1 апреля 1998 г. СМВБ приступила к работе на рынке ценных бумаг в рамках «Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по организации торговли», которая не предусматривает осуществление СМВБ депозитарной деятельности, как это было до 1 апреля 1998 г.

Выпуски ценных бумаг, депозитарное обслуживание которых осуществлял Депозитарий торговой системы СМВБ, были переданы на депозитарное обслуживание в НДЦ. В связи с этим СМВБ стала региональным представителем НДЦ по депозитарному обслуживанию ценных бумаг, торгуемых в торговой системе СМВБ.

В июне 1998 г. НДЦ приступил к депозитарному обслуживанию участников СФР ММВБ на рынке корпоративных ценных бумаг, а СМВБ стала выполнять функции регионального представителя НДЦ по обслуживанию данных ценных бумаг.

С передачей функций по депозитарному обслуживанию от ММВБ (по рынку ГЦБ и корпоративным ценным бумагам) и от СМВБ (по рынку КОДО, ОДО, ОДО-ПК, ОМЗ) к НДЦ схема депозитарного обслуживания для депонентов не изменилась.

Также поручения депо и иные документы предоставлялись на СМВБ как представителю в бумажной форме, что

было не совсем удобно для удаленных участников торгов. Особенность рынка корпоративных ценных бумаг, в частности акций, требовала перед зачислением их на счет депонента в НДЦ провести зачисление в реестре на счет НДЦ как номинального держателя. Для тех депонентов, кто активно работал со своими клиентами, число таких транзакций было значительно. Передача поручений депо в бумажной форме для удаленных депонентов была крайне неудобна. Активизация работы по корпоративным ценным бумагам членов СФР требовала иных подходов и технологий при взаимодействии депонентов и НДЦ в лице его представителей, в том числе и с СМВБ.

Торги и депозитарное обслуживание корпоративных ценных бумаг на СМВБ

В январе 2003 г. впервые на СМВБ было организовано первичное размещение, а позже и вторичное обращение корпоративных облигаций. Эмитент — ООО «Поспелихинская макаронная фабрика». НДЦ для учета депозитарного обслуживания данных ценных бумаг были внесены требуемые изменения в нормативную базу. НДЦ начал выполнять функции расчетного депозитария для ценных бумаг, торгуемых на СМВБ. Сибирский филиал НДЦ обеспечивал обмен данными между НДЦ как расчетным депозитарием и СМВБ как торговой системой.

Далее, в августе 2003 г., на СМВБ и ММВБ одновременно прошло первичное размещение облигаций ОАО ЭиЭ «Алтай-энерго» в рамках одного выпуска. Вторичное обращение данных облигаций осуществлялось одновременно в рамках торговых систем ММВБ и СМВБ.

НДЦ обеспечивал расчеты по ценным бумагам, обращающимся одновременно в двух торговых системах. В результате доработки технологии расчетов депоненты, участвующие в торгах на СМВБ и в СФР ММВБ, получили возможность перевода ценных бумаг из одной торговой системы в другую в этот же день. Участник торгов после торгов на СМВБ мог перевести ценные бумаги на торговый раздел ММВБ и торговать этими бумагами в рамках торговой системы ММВБ в этот день либо на следующий день. После закрытия торговой сессии на ММВБ ценные бумаги данного участника (при наличии поручения депо) могли быть зачислены на торговый раздел участника торговой системы СМВБ, и на следующий день эти бумаги уже были доступны на торгах в торговой системе СМВБ. Реализация такого механизма была выполнена по просьбе участников торгов, так как позволяла опера-



тивно перемещать торгуемые ценные бумаги и таким образом повышать их ликвидность.

От бумажного документа — к электронному

НДЦ понимал важность проблемы перехода к обмену документами между НДЦ и депонентами в электронной форме и предпринимал соответствующие шаги по решению этой проблемы. Поэтому уже в 1998 г. в целях повышения качества обслуживания депонентов и сокращения сроков проведения депозитарных операций в НДЦ была начата работа по организации электронного документооборота между НДЦ и его клиентами.

В настоящее время система электронного документооборота позволяет отправлять все поручения депо и иные документы в электронном виде. Депоненты НДЦ имеют возможность отслеживать прохождение основных этапов обработки отправленных в НДЦ электронных документов (получение, прием/неприем к исполнению, отчет об исполнении/неисполнении), а также осуществлять ежедневную сверку отправленных/принятых электронных документов. Депонент НДЦ устанавливает клиентское рабочее место СЭД НДЦ (ПО «Луч»), на котором при использовании средств криптографической защиты информации (СКЗИ) формирует соответствующие поручения, списки владельцев и иные документы, подписывает их ЭЦП, шифрует и отправляет по электронной почте любые поручения депо и другие электронные документы, которые предусмотрены депозитарными договорами.

Надо отметить, что вся работа по переходу на полнофункциональный электронный документооборот проводилась поэтапно. Сначала в конце 1998 г. НДЦ дал депонентам возможность предоставлять в электронном виде поручения депо по ГЦБ. Депоненты НДЦ могли с помощью соответствующего программного обеспечения «Редактор поручений» формировать поручения, предусмотренные нормативными документами НДЦ. Далее эти документы, подписанные электронно-цифровой подписью (далее — ЭЦП), передавались в НДЦ (региональному представителю НДЦ в Новосибирске — СМВБ) либо на магнитных носителях курьерами депонентов, либо по защищенной электронной почте, либо по иным установленным каналам связи. В мае 1999 г. НДЦ прекратил прием технических приказов по ГЦБ в бумажной форме. Далее, в марте 2000 г., НДЦ приступил к сбору списка владельцев ценных бумаг, формируемого с помощью программного обеспечения «Редактор списка владельцев», в виде электронного документа, подписанного ЭЦП. В апреле 2001 г. НДЦ перешел на полнофункциональный электронный документооборот. Использование такого общедоступного канала — электронной почты *E-Mail* сети *Internet* — позволил обеспечить удаленное информационное взаимодействие с НДЦ любому депоненту. Комплекс клиентского программного обеспечения (ПО «Редактор поручений», ПО «Редактор списка владельцев ценных бумаг» и ПО «Просмотр отчетов»), предоставляемого НДЦ, позволял формировать поручения депо, списки владельцев, просматривать получаемые

от НДЦ отчеты и значительно облегчал условия работы сотрудников депонентов НДЦ. В июле 2002 г. депонентам было предоставлено клиентское рабочее место СЭД НДЦ (ПО «Луч»), что значительно повысило качество и оперативность депозитарного обслуживания.

Сибирский филиал в Новосибирске

В мае 2000 г. при совместном участии СМВБ на базе расчетно-депозитарного отдела СМВБ был создан Сибирский филиал НДЦ. Сотрудники Сибирского филиала НДЦ — это бывшие сотрудники расчетно-депозитарного отдела СМВБ, которые выполняли описанные выше функции по расчетному и депозитарному обслуживанию. Территориально филиал за все время его существования находился в здании СМВБ. До создания филиала биржа выполняла функции представителя ММВБ и НДЦ, после создания филиала сотрудники филиала занимаются той же деятельностью, только в рамках другого юридического лица.

Сибирскому филиалу НДЦ в мае 2007 г. исполнится 7 лет, а НДЦ в феврале 2007 г. — 10 лет.

СМВБ с 1995 г. выступала как представитель ММВБ, а с марта 1998 г. до 15 мая 2000 г. — как представитель НДЦ.

Поэтому выше и были описаны те основные этапы и особенности оказания расчетных и депозитарных услуг, которые характеризуют становление инфраструктуры фондового рынка в части депозитарного обслуживания для участников торгов на СМВБ и через СМВБ на ММВБ. ■

СПРАВКА

По состоянию на 1 декабря 2006 г. через Сибирский филиал НДЦ обслуживается 39 депонентов. Депоненты НДЦ, обслуживаемые через Сибирский филиал НДЦ, территориально расположены в 5 федеральных округах, при этом 23 — в Сибирском, 9 — в Уральском, 2 — в Дальневосточном, 4 — в Центральном и 1 — в Поволжском.

В табл. 1 представлены данные по общему количеству депонентов, их изменение по годам, за период с 1995 г. по настоящее время. И это без учета расположенных в Новосибирске филиалов иногородних банков, которые работали на рынке КОДО, ОДО, ОДО-ПК и ОМЗ. Всего на этом рынке торговали 9 филиалов иногородних банков.

В табл. 2 представлены данные, показывающие соотношение числа депонентов между банковскими организациями и инвестиционными компаниями. Как видно, доля инвестиционных компаний постепенно возростала и в настоящее время уже превышает долю банковских организаций.

Таблица 1. ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЯ ОБЩЕГО КОЛИЧЕСТВА ДЕПОНЕНТОВ, ОБСЛУЖИВАЕМЫХ ЧЕРЕЗ СИБИРСКИЙ ФИЛИАЛ НДЦ

Показатель	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
На 1 января каждого года	0	14	33	30	30	23	28	30	33	37	38	39
Прирост за год	15	23	3	4	3	6	3	4	4	1	2	3
Выбытие за год	1	4	6	4	10	1	1	1	0	0	1	3
На 31 декабря каждого года	14	33	30	30	23	28	30	33	37	38	39	39

Таблица 2. СООТНОШЕНИЕ ДЕПОНЕНТОВ НДЦ МЕЖДУ КРЕДИТНЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ И ИНВЕСТИЦИОННЫМИ КОМПАНИЯМИ

Показатель	1995 г.	1996 г.	1997 г.	1998 г.	1999 г.	2000 г.	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Банки, %	92,9	69,7	63,3	66,7	60,9	57,1	56,7	54,5	51,4	50,0	46,2	46,2
ИК, %	7,1	30,3	36,7	33,3	39,1	42,9	43,3	45,5	48,6	50,0	53,8	53,8