



Виктор Агроскин

вице-президент по исследованиям и разработкам TechInvestLab

## РЫНОЧНАЯ ЭКОНОМИКА ПОСТКОММУНИСТИЧЕСКОЙ РОССИИ СКЛАДЫВАЛАСЬ СТИХИЙНО

Из отрывков из воспоминаний Виктора Агроскина, подготовленных для книги «История российского фондового рынка: депозитарии и регистраторы», вы узнаете о первых разработках программного обеспечения для ведения реестров акционеров.

### КРИСТАЛЛИЗАЦИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА

При первом знакомстве Андрей Козлов выдал нам ротапринтное издание отчета НИИ банков СССР «Методические рекомендации по организации рынка ценных бумаг и фондовых операций в СССР». Анатолий Левенчук, посмотрев на это богатство «научной мысли», дал мне задание составить по отчету глоссарий, чтобы в дальнейшем работать с новыми терминами и понятиями, пока знакомыми только специалистам. День 29 октября 1990 г., которым датирован файл глоссария, уцелевший на дисках моих компьютеров, я считаю своим первым днем работы на фондовом рынке.

Когда я составил глоссарий, стало понятно, что мы пока что ничего в фондовом рынке не понимаем. Так возникла мысль начать пропаганду и агитацию. Просто объяснять всем интересующимся, что такое рыночные институты вообще и рынок ценных бумаг в частности. В процессе и сами разберемся! Мы решили, что одной из основных проблем является отсутствие в русском языке терминов для обозначения институтов рынка ценных бумаг. Надо было этот пробел срочно восполнять, создать систему русских названий, русской терминологии. Левенчук немедленно зарегистрировал в подмосковном Троицке компанию — терминологическое агентство «BusinessРечь».

Козлов после одной из зарубежных командировок дал нам несколько популярных американских книжек с картинка-

ми о фондовом рынке в стиле «для чайников». Мы начали работать над творческим пересказом этих материалов. Действовали решительно: например, предложили отказаться от слова «облигация», которое, как мы считали, было скомпрометировано советскими облигациями госзайма, а вместо него ввести в оборот новое слово — «бонды». Сложилась целая брошюра о фондовом рынке «Что такое фондовая биржа. Торговля акциями. Понятный минимум». Она даже вышла тиражом 25 тыс. экземпляров в 1991 г. в издательстве «Финансы и статистика», а рецензентом с помощью каких-то ухищрений мы заполучили саму Беллу Ильичну Златкис.

В 1990–1991 гг. я подготовил перевод документа об инфраструктуре рынка ценных бумаг, которым, пожалуй, больше всего горжусь, — перевод «Рекомендаций Группы 30-ти». Козлов научил нас видеть инфраструктуру фондового рынка, сферу расчетов как отдельную и требующую специальных усилий область деятельности для участников рынка и для регуляторов. При этом Андрей был твердо уверен, что брокеры, дилеры и даже биржи ещё могут появиться сами рыночным способом, а вот инфраструктуру рынка надо строить сверху и усилиями государства. Мы всегда спорили с этой позицией, но эти споры не сказывались ни на личных отношениях, ни на содержательном сотрудничестве. Из лекций Андрея мы и узнали о существовании международного объединения председателей крупных банков, глав клиринговых палат, регуляторов, экономистов и об

их фундаментальных рекомендациях. Стало ясно, что эту книгу необходимо перевести на русский язык.

Как теперь всем известно, «Рекомендации Группы 30-ти» представляют собой требования к организации расчетов на рынке ценных бумаг и к инфраструктуре этих расчетов. До сих пор актуальна тема одной из основных рекомендаций — создание в каждой стране центрального депозитария. Правда, сейчас не любят вспоминать о том, что в оригинальном тексте написана чуть более развернутая формулировка: «*может существовать и более одного центрального депозитария при условии наличия тесной связи между ними*», и по этому признаку наша страна давно рекомендацию выполнила. Впервые именно из рекомендаций на российском рынке узнали о том, что бумаги и деньги должны обмениваться продавцом и покупателем одновременно («поставка против платежа»), и о необходимости универсальной кодировки ценных бумаг, о безбумажных акциях. Перевод «Рекомендаций Группы 30-ти» я закончил где-то в конце лета 91-го.

В начале 1991 г. Левенчук познакомился с «отцами» российского сегмента интернета — создателями «Релкома» Алексеем Солдатовым и Валерием Бардиным. Получив адреса электронной почты и посмотрев на телеконференции USENET, мы решили делать рассылку для распространения оперативной биржевой информации. Так появился первый в СССР (!) деловой интернет-проект, названный Левенчуком «Инфомаркет».





## ТЕХНОЛОГИИ И ПРОГРАММНЫЕ КОМПЛЕКСЫ РИНАКО

Осенью 1991 г. ведущие предприниматели страны решили, что настало время публичных выпусков акций. Первым открытую подписку на акции организовал Михаил Ходорковский. За акциями банка МЕНАТЕП в Манеже стали выстраиваться очереди. Следующими о планах выпустить акции заявили Боровой (РИНАКО, ВПик) и Бендукидзе (НИПЕК). Тогда-то Левенчук и предложил применить при выпуске акций безбумажные технологии, снизив стоимость организации эмиссии и, главное, создав предпосылки для обеспечения ликвидности выпущенных бумаг при торговле ими на вторичном рынке. Так появилась идея выпускать безбумажные акции и фактически сразу организовать депозитарий, который тогда ни мы, ни чиновники не отличали от регистратора.

Тогда-то я и познакомился с юристами «Российского инвестиционного акционерного общества» (РИНАКО) Тимуром Ниазбаевым и Николаем Матвеевым. Их первые проекты договоров продажи акций я отверг сразу — они подразумевали реализацию защищенных бумажных акций. В нашу задачу входило придумать и объяснить, как подготовить и оформлять договора подписки на акции безбумажные. Этим видом деятельности я часто занимался с тех пор — объяснял юристам экономическую и технологическую стороны задачи, для которой они придумывали соответствующее законам решение.

Никто не понимал еще — как соотносятся во времени моменты завершения продажи акций, увеличения уставного капитала, регистрации изменений в уставе, зачисления акций акционерам. Но регистрация выпуска акций в Минфине прошла, и в начале 1992 г. завершилось внедрение первого в стране программного обеспечения для автоматизации деятель-

ности депозитариев (как оказалось, и регистраторов). Команда программистов РИНАКО под руководством Юрия Кричевера написала первый софт для регистрации акций компании, еще без названия. Позже появилась пригодная для продажи версия программы — программно-технологический комплекс «Депозитарий РИНАКО». Однако с этой командой программистов возник в 1992 г. серьезный конфликт, они ушли и создали компанию «РИККО», выпустившую до сих пор присутствующий на рынке программный продукт под названием «ДепоНет».

Разработка программного обеспечения для депозитарной и регистраторской деятельности была в РИНАКО продолжена, и в этот момент появился брэнд «ДепоМир», переживший три перемены СУБД и развивавшийся последовательно тремя командами программистов и тремя юридическими лицами. Для начала разработка была передана из РИНАКО в дочернюю компанию «Депозитарий РИНАКО» и велась совместно с Институтом коммерческой инженерии.

Приход к нам приехавших помогать приватизации иностранных консультантов в 1993 г. обернулся для нас большим успехом — по поручению ГКИ консультанты из *PriceWaterhouse* проводили конкурс программного обеспечения для ведения реестров акционеров. Мы сделали специально для конкурса упрощенную версию «ДепоМира» — «РеМир» и выиграли конкурс (вместе с двумя другими программами — «ОЛМы» и «Гранта», кажется). У нас оптом купили лицензию то ли на 50, то ли на 100 установок, эти программы раздавали бесплатно для ведения реестра на приватизированные предприятия. Этот массовый вброс сильно помог нам в реализации стратегии продаж. Для программы «РеМир» мы в Институте коммерческой инженерии разработали типовой комплект договоров, бланков поручений, внутренних регламентов депозитария.

Широкая продажа «ДепоМира» началась весной 1994 г., а в марте 1995 г. «ДепоМир» первым прошел сертификацию программного обеспечения для ведения реестров акционеров в ПАРТАД. В последующие годы разные версии программы получили еще 5 аналогичных сертификатов. В 1996 г. по соглашению Института коммерческой инженерии и Депозитария РИНАКО разработка и сопровождение программного обеспечения серии «ДепоМир» были переданы специализированному предприятию «Алгиз», последней команде разработчиков Александра Токарева. По данным ПАРТАД (Ведомости ПАРТАД № 4), еще в 2000 г. программный комплекс «ДепоМир» являлся самым распространенным в России программным обеспечением для ведения реестров среди профессиональных регистраторов.

## ПРИВАТИЗАЦИОННАЯ НАХОДКА

Где-то в середине 1992 г. Анатолия Левенчука, директора Института коммерческой инженерии Конгресса бирж и председателя Совета АУРЦБ, пригласили консультантом в город Находка, вернее сказать, в свободную экономическую зону — СЭЗ «Находка». Так впервые РИНАКО предоставило городским предприятиям свою технологию безбумажного выпуска акций в процессе приватизации. Фонд имущества и Комитет по управлению имуществом СЭЗ одобрили использование этих технологий, и в Находке было создано «Находкинское финансовое акционерное общество» (НФАО), впервые организовавшее ведение реестров акционеров приватизируемых предприятий не у самого эмитента. Мы подготовили для НФАО пакет учредительных документов (договора, внутренние положения), провели обучение персонала, и в конце 1992 г. в городе началась регистрация именных акций приватизируемых предприятий. В результате Находка оказалась чуть ли не единственным городом, в котором процедура приватизации была проведена в установленные еще «доваучерными» законами сроки, и ни одна комиссия так и не нашла никаких нарушений в этих процессах. ■

## СПРАВКА

1990–1991 — Координатор проектов «Инфорынок» и «Клиринг» Ассоциации участников рынка ценных бумаг (АУРЦБ).

1991–1994 — Менеджер проектов Института коммерческой инженерии.

1994–1998 — Вице-президент по развитию инвестиционной компании «РИНАКО Плюс».

1998–2000 — Заместитель директора Брокерской компании «НИКойл».

2000–2001 — Заместитель руководителя бизнес-направления инвестиционно-банковского обслуживания ИБГ «НИКойл».

1995 — Член Совета Директоров ДКК.

1996–1999, 2000–2001 — Председатель Информационного комитета Российской Торговой Системы (РТС).

2001 — наст. время — Вице-президент по исследованиям и разработкам *TechInvestLab*.