



Александр Потемкин  
Президент ММВБ

## НОВЫЕ ПРОДУКТЫ, ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕШЕНИЯ, ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ЗАДАЧИ

Приветственное слово на 4-м Ежегодном международном форуме «Российские ценные бумаги», 26–27 июня 2007 г.

В СВОЕМ ВСТУПИТЕЛЬНОМ СЛОВЕ НА 4-м ЕЖЕГОДНОМ МЕЖДУНАРОДНОМ ФОРУМЕ ПО РОССИЙСКИМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ ПРЕЗИДЕНТ ММВБ АЛЕКСАНДР ПОТЕМКИН ДАЛ КРАТКИЙ ОЧЕРК РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА, ОТДЕЛЬНО ОТМЕТИВ ТАКИЕ ЕГО АСПЕКТЫ, КАК СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНФРАСТРУКТУРА И ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ, А ТАКЖЕ НАЗВАЛ ПРИОРИТЕТЫ ГРУППЫ ММВБ.

Разрешите мне от имени организаторов и от себя лично поприветствовать вас на уже 4-ом ежегодном форуме, посвященном российскому рынку ценных бумаг. Основная тема для дискуссии в этом году сформулирована следующим образом: «Новые продукты, инвестиционные решения, инфраструктурные задачи. Как поддержать темпы недавнего роста».

Действительно, после 2 лет активного роста российский фондовый рынок в текущем году пока не проявляет особого оптимизма — Индекс ММВБ сегодня находится вблизи уровня закрытия 2006 г. Такое положение дел легко может быть объяснено чисто техническими причинами: рынку после роста на 200% с 2005 г., очевидно, требуется передышка, фиксация прибыли, что мы и наблюдаем в текущем году. Понятно, что рынок не может расти вечно подобными темпами.

Однако на фоне нейтральной ценовой ситуации текущего года впечатляю-

щими темпами растут обороты торгов на российском фондовом рынке и увеличивается число участников рынка и инвесторов.

Если в 2001 г. среднедневные обороты торгов на фондовом рынке составляли около 100 млн долл. в день, в 2004 г. — 600 млн долл., то по итогам 5 мес. 2007 г. — уже 3,5 млрд долл. В 2006 г. по обороту торгов Фондовая биржа ММВБ вошла в двадцатку крупнейших фондовых бирж мира. Активнейшим образом развивается рынок IPO российских компаний. Объем размещений акций в текущем году уже составил рекордные 23 млрд долл.

На предыдущих конференциях мы говорили о том, что улучшение инфраструктуры российского рынка ценных бумаг в первую очередь необходимо для привлечения на него иностранных инвесторов. Сегодня мы можем констатировать, что мы справились с поставленной задачей — присутствие нерезидентов на внутреннем

российском рынке стало весьма ощутимым. Сейчас уже трудно утверждать, что иностранные инвесторы не готовы брать риск на российскую инфраструктуру. В терминах «ADR против Локальных акций» Россия вернула себе лидерство — сегодня на ФБ ММВБ заключается более 70% сделок от общего объема операций с российскими ценными бумагами (2 года назад распределение было 50 на 50). И именно нерезиденты сыграли немаловажную роль в этом процессе, постепенно отказываясь от торговли ADR в пользу локальных акций, — по итогам мая доля иностранных инвесторов в обороте торгов акциями на ФБ ММВБ достигла 32% против 17% в мае прошлого года. Таким образом, сегодня можно с уверенностью заявить, что российский финансовый рынок развивается весьма успешно и уже занял достаточно прочные позиции в мировом сегменте торговли российскими ценными бумагами. Тем не менее надо смотреть вперед.



Развитие инфраструктуры российского рынка ценных бумаг происходит не столь стремительно и часто не последует за ростом активности участников. И по большому счету в скором времени мы можем упереться в пределы роста активности. Для того чтобы придать новый импульс ее развитию, необходимо серьезно задуматься о консолидации усилий в развитии инфраструктуры, по крайней мере, на российской территории. Мир вступил в полосу ускоренной консолидации инфраструктурных организаций фи-

ностранные инвесторы обращались за российскими акциями на российский рынок, необходимо также развитие рынка конверсионных операций, прежде всего евро—рубль, и развитие рынка производных инструментов для хеджирования возникающих рисков.

Как известно, важнейший для российского рынка законопроект «О центральном депозитарии» был принят Госдумой в первом чтении в мае. Во втором чтении он будет рассмотрен, скорее всего, осенью этого года. Законопроект вы-

Сейчас Группа осуществляет несколько ключевых проектов, среди которых выделяется подготовка к началу операционного функционирования ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый центр» (НКЦ). Сегодня мы находимся на завершающей стадии процесса передачи клиринговых функций на валютном рынке от ММВБ к НКЦ; утверждена нормативная база, завершается этап доработки программного обеспечения. С запуском этого проекта, который ожидается уже летом, НКЦ станет выполнять функции центрального контрагента на валютном рынке. Это наш первый шаг в создании системы клиринга международного уровня на российском рынке. В дальнейшем в НКЦ будет переведен клиринг фондового и срочного рынков.

Не менее важным стратегическим проектом Группы в настоящее время является подготовка НДЦ к выполнению функций Центрального депозитария — базового элемента обеспечения конкурентоспособности российского рынка. В 2006 г. в очередной раз были снижены тарифы, уровень автоматизации и использования электронного документооборота при взаимодействии с регистраторами увеличился с 5 до 80%, завершён проект по автоматизации сбора и обработки информации при сборе списков владельцев ценных бумаг, в текущем году количество обслуживаемых ценных бумаг практически удвоится, в 2 раза вырастет сумма страхового покрытия рисков НДЦ, от *Thomas Murray* в прошлом году получен рейтинг центрального депозитария А+, получен статус национального нумерирующего агентства по России (присвоение кодов *ISIN* и *CFI*) и замещающего нумерирующего агентства для ряда стран СНГ.

В 2007 г. НДЦ признан лучшим депозитарием за вклад в развитие электронного документооборота и управление рисками. В сентябре этого года НДЦ будет принимать в Санкт-Петербурге Европейскую Ассоциацию Центральных Депозитариев. Кроме того, сегодня на повестке дня НДЦ — переход от формы НП к акционерному обществу.

Одной из проблем участников рынков Группы ММВБ является проблема повышения эффективности использования средств, зарезервированных в расчетных организациях Группы. Запуск рынка межбанковских кредитов в Торговой системе ММВБ позволит решить эту проблему. Кроме того, на рынке ГЦБ планируется ввести операции анонимного РЕПО с центральным контрагентом — НКЦ.

Одним из основных проектов группы на фондовом рынке является развитие

## Мы сможем обеспечить достаточный уровень конкурентоспособности нашего рынка только в случае превращения его в перспективе в региональный финансовый центр, объединяющий все страны постсоветского пространства.

нансовых рынков. К тому же российские акции уже представляют значительный интерес для международных инвесторов. Здесь вопрос стоит так: либо мы прекращаем конкуренцию внутри страны и обеспечиваем сервис международного уровня на нашем рынке, либо международные фонды будут способствовать переводу наших бумаг на западные рынки в привычную для фондов среду. Тем самым мы фактически ставим вопрос обеспечения и поддержания международной конкурентоспособности нашего рынка и нашей инфраструктуры.

Полагаю, что мы сможем обеспечить достаточный уровень конкурентоспособности нашего рынка только в случае превращения его в перспективе в региональный финансовый центр, объединяющий все страны постсоветского пространства.

Он должен будет выполнять три основные функции, выступая как:

- центр ликвидности ценных бумаг национальных компаний;
- точка входа для иностранных инвесторов на российский рынок;
- точка выхода (доступа) российских инвесторов к международному рынку капитала.

Среди мер по формированию подобного центра можно упомянуть и развитие рынка РДР, и допуск ряда участников из стран СНГ, прежде всего Казахстана, на российский рынок, и обеспечение централизованного клиринга на принципах ССР с частичным преддепонированием и расчетами  $T + 3$ . Чтобы

зывает много споров. Они ведутся по вопросам исключительного присутствия Центрального депозитария в реестре, определения количества уровней номинального держания. По теме наилучшего состава участников Центрального депозитария и роли государства в этой организации дискуссия еще не закрыта. Ограничение доли акционеров 5—10% в акционерном капитале ЦД может как повысить, так и снизить эффективность его работы.

В этом контексте вопросы развития инфраструктуры на сегодняшний день являются одними из важнейших, и обсуждение этой темы на нашем форуме, без сомнения, позволит заметно продвинуться в понимании проблем, нахождении путей их решений и, я очень надеюсь, воплотится в конкретных практических действиях.

Выход российского фондового рынка на мировые уровни по масштабам и оборотам торгов, повышение конкурентоспособности российского рынка должны обеспечиваться соответствующим развитием депозитарной, расчетной и торговой инфраструктуры рынка на базе мировых стандартов.

Представляя на этом форуме Группу ММВБ, ведущую инфраструктурную организацию российского рынка ценных бумаг, могу сказать, что вопросы развития Группы и входящих в нее компаний, в том числе в контексте повышения общей конкурентоспособности российского рынка, находятся в центре нашего внимания все последние годы.



площадки по торговле акциями инновационных и растущих компаний (ИРК). 14 июня прошло размещение и начались торги паями закрытого ПИФа венчурных инвестиций «Финам — Информационные технологии» — первого эмитента Сектора инновационных и растущих компаний (Сектор ИРК). Уже в этом году на ФБ ММВБ ожидается выход еще порядка 10 новых эмитентов в этом секторе. Как и на зарубежных биржах, на ИРК — облегченные стандарты листинга и листинговые агенты. Инновационный бизнес будет представлен на бирже компаниями телекоммуникаций, интернет-бизнеса, производства полупроводников и программного обеспечения, НИОКР, биотехнологий, наукоемкого производства в сфере машиностроения, национальных проектов.

Как известно, сегодня на российском биржевом рынке в основном режиме торгов применяются расчеты  $T + 0$  со 100%-ным предварительным депонированием денежных средств и бумаг. Мы планируем ввести режим расчетов  $T + 1$  с частичным преддепонированием.

В самых ближайших планах Группы — запуск рынка производных инструментов на фондовые активы, в первую очередь фьючерса на Индекс ММВБ. Развитие рынка деривативов на фондовые активы становится для нас особенно актуальным ввиду роста заинтересованности инвесторов в хеджевых операциях в условиях ро-

ста неопределенности дальнейшей динамики фондовых индексов. В наших планах также запуск опционов и создание новой системы управления рисками (СУР) на основе портфельного маржирования с использованием системы SPAN.

Рост российского финансового рынка по объему и обороту торгов ставит в полный рост задачу снижения рисков участников рынков за счет наращивания капитала инфраструктурных организаций рынка, в том числе НКЦ, НДЦ, РП ММВБ. При подготовке запуска новой схемы клиринга на валютном рынке стало ясно, что капитализации НКЦ на уровне 235 млн руб. недостаточно. В самое ближайшее время мы увеличим капитал НКЦ почти в 3 раза — до 700 млн руб. Но и это удовлетворит потребности валютного рынка только наполовину. В связи с этим ММВБ приняла решение гарантировать операции НКЦ, аллокировав 100 млн долл. из собственного капитала, что позволит НКЦ перекрыть риск непоставки одного контрагента в размере 8 млрд долл. Одновременно в наших планах стоит рост капитала НК до 1,5 млрд руб. и более. В итоге НКЦ сможет стать полноценной центральной стороной по сделкам на валютном рынке.

Сегодня мы будем говорить о различных направлениях совершенствования клиринговой, расчетной, депозитарной и торговой инфраструктуры российского рынка. Участникам конференции,

безусловно, будет интересно узнать о перспективах развития от лица законодателей и регуляторов. Мы обсудим роль финансовой инфраструктуры в проведении государственной денежной политики, пути движения инфраструктурных организаций, в частности НДЦ, к международным стандартам деятельности. Не менее интересным, надеемся, будет взгляд со стороны на российскую финансовую инфраструктуру. Мы постараемся выяснить, насколько выросла ее привлекательность в глазах зарубежных инвесторов.

Я очень надеюсь, что эта конференция ответит на эти вопросы и поставит новые, решение которых впоследствии поможет нам в создании конкурентоспособной инфраструктуры российского финансового рынка. ■

## НОВОСТИ НДЦ

# Стоимость активов на хранении в НДЦ за 6 мес. 2007 выросла на 28,4% до 4,22 трлн. рублей

Оборот Некоммерческого партнерства «Национальный депозитарный центр» (рыночная стоимость ценных бумаг, перемещенных в процессе инвентарных депозитарных операций) за 1 полугодие 2007 г.а составил 23 трлн 155 млрд 131 млн руб., что в 2,28 раза выше по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. (10 трлн 155 млрд 577 млн руб.). Удельный вес акций в обороте достиг 48,7%, при этом удельный вес облигаций по сравнению с 1 полугодием 2006 понизился на 2,2 % и составил 16,3%.

Стоимость ценных бумаг, учитываемых на счетах депонентов, выросла с начала года на 28,4 % — с 3 трлн 288 млрд 032 млн руб. (124,9 млрд долл. на 31 декабря 2006 г.) до 4 трлн. 221 млрд. 465 млн. рублей (163,6 млрд долл. на 31 июня 2007 г.) — это, в свою очередь, в 1,7 раза выше, чем в 1 полугодии 2006 (2 трлн. 522 млрд. 208 млн руб.). Рост стоимости акций на хранении в НДЦ с начала года составил 29,1 %, в том числе за июнь — 10,4%. Со-

храняется тенденция ускоренного роста стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов (ПИФ) на хранении — на 134,8 % с начала года, в том числе за июнь — на 30,5 %.

Количество выпусков ценных бумаг, принятых на обслуживание в НДЦ, составило 2 062, что на 36,3 % выше по сравнению с 1 полугодием 2006.

Количество эмитентов на обслуживании в НДЦ увеличилось с начала года на 38 % — до 1019, значительно — на 140 — выросло количество эмитентов акций, которое составляет 492. Количество управляющих компаний инвестиционных и паевых инвестиционных фондов за полугодие выросло на 13 и составило 62, а паев управляемых ими ПИФов на обслуживании в НДЦ — на 39 — с 127 до 166.

Общее количество инвентарных депозитарных операций НДЦ за 1 полугодие 2007 года выросло на 53% по сравнению с аналогичным периодом 2006 года и превысило 1,18 млн.