



Интервью с Директором НДЦ,
Старшим Вице-президентом, членом Правления ММВБ
Николаем Егоровым

ВСЕ РЕШАЕТСЯ НЕ ТАК БЫСТРО, КАК ХОТЕЛОСЬ БЫ, НО ДИНАМИКА ПОЛОЖИТЕЛЬНАЯ

После международного форума IIR¹ по инфраструктуре и конференции по IPO², прошедших в июне, «Депозитариум» взял интервью у Директора НДЦ Николая Егорова. Глава НДЦ озвучил свою точку зрения на консолидацию российской инфраструктуры, рассказал о новых услугах и выделил главные направления развития расчетного депозитария.

Депозитариум Николай Викторович, на рынке очень много вопросов и слухов по поводу взаимоотношений НДЦ и ДКК. Можно ли прокомментировать позицию НДЦ относительно продажи его доли в ДКК, покупки доли РТС или дальнейших инвестиций в зависимую компанию?

Н. Е. У НДЦ почти 37 % ДКК, и это было как минимум экономически выгодное вложение. Поэтому достаточных экономических оснований для продажи своей доли у Национального депозитарного центра сейчас нет. Мы готовы принять участие в развитии ДКК, но, как крупному акционеру, НДЦ нужны определенные гарантии прозрачности управления, возможности влияния на доходную и расходную части.

Мы бы хотели, чтобы наши предложения по изменению системы корпоратив-

ного управления ДКК, в частности, отнесению тарифов, бюджета и стратегии к компетенции Совета директоров, все же были приняты. Это единственная возможность контролировать инвестиции, нормальная практика корпоративного управления. Ждем также достаточного обоснования новых инвестиций, нужен хотя бы бизнес-план или технико-экономическое обоснование, представленной НДЦ декларации пока недостаточно (речь о предлагаемой доэмиссии акций ДКК – «Депозитариум»). Включение в Ревизионную комиссию нашего представителя могло бы быть дополнительным контуром прозрачности управления.

Мы также готовы рассмотреть компромиссные или альтернативные варианты, например обсудить покупку доли РТС в ДКК. Честно говоря, эта идея решения

ситуации пришла с рынка, не наша, но это действительно дешевле, чем капитализировать ДКК, и эффективнее с точки зрения реальных шагов в направлении создания Центрального расчетного депозитария.

Так или иначе, вопросы инвестиций и их условий не решаются на Совете директоров, это предмет переговоров собственников. Мы открыты для таких переговоров с менеджментом ДКК и другими акционерами, очень надеемся на понимание и встречные шаги с их стороны.

С точки зрения корпоративного управления в самом НДЦ у нас активно работают и 4 комитета, и Совет директоров, и Общие собрания собираются не раз в год, а довольно часто – стратегические проекты, любые изменения в смете и бюджете, тарифы, корпоративные процеду-

¹ 4-й Ежегодный международный форум «Российские ценные бумаги», 26–27 июня 2007 г., Москва.

² 1-й Международный инвестиционный форум «Инвестиционный Петербург»: «Российский Финансовый рынок в 2007–2008 гг.: новые технологии, тенденции, перспективы и продукты», 21–22 июня 2007 г., Санкт-Петербург.



ры. Все это обсуждаем. Вы знаете, что состав Партнерства расширяется, недавно принят ВЭБ. Не так быстро расширяется, но динамика положительная! В работе комитета и Совета директоров участвуют крупнейшие пользователи. Надеемся, что в новый состав Совета директоров войдет независимый директор с опытом построения системы корпоративного управления в соответствии с лучшими мировыми практиками.

Депозитариум Можно ли прокомментировать основные решения по возможному преобразованию НДЦ из некоммерческого партнерства в акционерное общество?

Н. Е. Менеджмент по поручению Совета директоров и Общего собрания членов Партнерства подготовил ориентировочный план реорганизации, который будет рассмотрен на заседаниях в июле 2007 г. Юристы, независимая компания, к этому времени должны подготовить свою оценку этого плана, посмотреть риски, варианты. Уже начальная оценка показывает, что аналогов преобразования из НП в АО за исключением фондовых бирж (что предусмотрено Законом «О рынке ценных бумаг») нет; и такая реорганизация потребует изменения нормативной базы. Так или иначе, решение принимает Общее собрание, у нас сейчас уже 14 членов Партнерства, и все они должны прийти к единому видению процесса. Кстати, на прошедших конференциях много обсуждалась аналогия деятельности расчетного депозитария с компаниями *Utility* Сектора. Растет глобальная и внутренняя конкуренция, снижаются цены, а Центральный депозитарий — это обслуживающее весь рынок предприятие, которое не должно быть коммерческим по идее. И в мире среди крупнейших расчетных депозитариев есть разные решения. Наложив на расчетный депозитарий (или Центральный депозитарий) ограничения в части стандартов корпоративного управления, раскрытия информации, можно нивелировать недостатки законодательства, регулирующего некоммерческие организации, которые были отмечены консультантами при подготовке законопроекта «О Центральном депозитарии».

Депозитариум А новые услуги? Можно ли выделить новые перспективные сервисы, которые разрабатывает НДЦ?

Н. Е. В Санкт-Петербурге мы подробно говорили о практике *IPO*. Суть инициативы ММВБ/НДЦ в том, что нужно стандартизировать процедуру и технологию размещения ценных бумаг и с этой целью сконцентрировать размещение внутри РОССИЙСКОГО расчетного депозитария. Это если мы хотим создать в Российской Фе-

дерации конкурентоспособные условия. Объемы фондового рынка, количество инвесторов растут экспоненциально, мы не можем постоянно настраивать технологию, программное обеспечение, документы под особенности каждого *IPO*. Это неэффективный путь. Автоматизация и стандартизация — единственный путь, позволяющий масштабировать операции, решения, документооборот и т. д. В НДЦ на хранении глобальных сертификатов корпоративных и региональных облигаций на более чем 1 трлн руб., размещения проводят сотни эмитентов, схема отлажена. В итоге Россия — одна из немногих стран, где активно развит биржевой рынок корпоративных облигаций. Мы предлагаем пойти по аналогичному пути и унифицировать практику размещения акций. НДЦ ввел специальные *SPO*-разделы, для которых операции списания и зачисления бесплатны на период размещения. Но, для того чтобы полностью повторить облигационную схему, нужно внести изменения в нормативную базу, в частности ввести эмиссионные счета в расчетном (центральном) депозитарии с которых сам эмитент и будет продавать бумаги.

Мы также проанализировали существующий опыт российских компаний и пришли к выводу, что большинство схем сейчас — комбинация *IPO* и *SPO*, т. е. дополнительный выпуск размещается на зарубежных рынках через программу *ADR/GDR*, а часть основного — на российских биржах. Например, по «Роснефти» на нашем рынке это было чистое *SPO*, а бумаги при этом были в основном в Сбербанке (не в реестре). В Лондоне же размещали допвыпуск, который по известным причинам у нас был бы некоторое время замороженным. Иногда бывает по-другому: новый (дополнительный) выпуск выкупается существующими акционерами по преимущественному праву по цене, определяемой Советом директоров; сторонним инвесторам через организаторов размещения по «книжной» технологии предлагаются «старые» акции (их можно продавать, не дожидаясь момента регистрации отчета об итогах размещения допвыпуска), принадлежащие существующим акционерам. Цена определяется как «рыночная», естественно отличающаяся от цены размещения допвыпуска. Как правило, существовавшие владельцы участвуют в этих двух процессах по-разному, что сказывается на том, что по результатам их доли в обществе меняются также по-разному...

С появлением РДР эмитенты получили симметричную схему, когда предприятие, зарегистрированное в другой стране и по тем или иным причинам заинтересован-

ное в российской базе инвесторов, размещает часть выпуска у нас. В принципе я не исключаю, что это может быть компания с российскими активами или глобальная компания, ориентированная на стратегические проекты в России.

Кстати, из порядка 15 задач, решаемых мировым инфраструктурным сообществом в связи с совершенствованием процедур корпоративных действий, 10 связаны со стандартизацией и технологическими проблемами — интерфейсы, рыночная практика, форматы, справочники, время работы рынков и т. п. Направлены эти инициативы на предоставление всем инвесторам равных прав и повышение прозрачности структуры собственности.

Депозитариум А для чего нужна схема ускоренных расчетов, которую НДЦ анонсировал в июне?

Н. Е. Строго говоря, анонсировали мы *SSS (Speedy Settlement Scheme)* раньше, когда проект был одобрен Советом директоров НДЦ. Схема реализуется через взаимное открытие междепозитарных счетов. В рамках схемы *SSS* корреспондентский счет НДЦ в банке-кастодиане используется НДЦ как дополнительное место хранения ценных бумаг с целью обеспечить ускорение переводов из банка-кастодиана в НДЦ и обратно.

Банки-кастодианы являются крупнейшими хранителями ценных бумаг, и их услугами пользуются многочисленные клиенты, особенно иностранные, поскольку отсутствие в России Центрального депозитария и традиционно консервативное отношение риск-менеджмента западных инвесторов к российской инфраструктуре не позволяет пока говорить о масштабном переводе их активов на хранение в расчетные депозитарии. Между российскими брокерами — клиентами НДЦ — и клиентами банков-кастодианов регулярно совершаются сделки на крупные суммы с российскими акциями. Переводы во исполнение этих сделок идут через реестры, что увеличивает сроки исполнения и делает его дорогостоящим.

Заинтересованность в реализации схемы уже проявили ИНГ Банк, Газпромбанк, Сбербанк. Они констатировали резко возросший в последнее время интерес к российскому фондовому рынку и заинтересованность западных инвесторов в появлении недорогой, надежной и эффективной схемы расчетов, которая, в частности, позволяла бы оперативно зачислять бумаги на счета в НДЦ для торгов на ММВБ. Это обусловлено тем, что, учитывая высокую ценовую волатильность биржевого рынка акций, скорость зачисления бумаг на торговые разделы является



важным фактором успешности торговых стратегий.

Параллельно мы работаем и над внедрением электронного документооборота с регистраторами, что позволяет сократить срок перерегистрации прав в реестрах до «день в день». Уже почти 80% операций НДЦ с регистраторами поддерживается системой ЭДО; и мы уделяем значительное внимание дальнейшему развитию этого направления деятельности НДЦ.

Говоря о повышении эффективности зачисления бумаг на торги, не могу не напомнить и о «разделах длительного хранения» с нулевой платой за хранение,

сервисе для стратегических инвесторов, который НДЦ ввел год назад. Мы предлагаем максимально комфортный режим для долгосрочного хранения пакетов ценных бумаг, когда акции при необходимости могут попасть на ФБ ММВБ практически в реальном времени.

Депозитариум Насколько активно иностранные инвесторы работают на российском рынке?

Н. Е. По статистике ФБ ММВБ и НАУФОР, доля иностранных инвесторов выросла примерно до 25 %. Российский рынок давно доступен для нерезидентов. В настоящее время иностранные акционеры могут открывать счет владельца в реестре

или расчетном депозитарии. В то же время согласно законодательству даже в случае реализации программы ADR/GDR российские ценные бумаги могут храниться только в России.

Как правило, иностранные инвесторы покупают акции, используя счета в банках-настожданах. Минимизируя риски, расчетные депозитарии пока неактивно обслуживают нерезидентов, а в дальнейшем, возможно, работа напрямую через расчетный депозитарий как с российскими, так и зарубежными клиентами, позволит повысить эффективность и привлекательность проведения IPO на российском рынке. ■

НОВОСТИ НДЦ

Представители НДЦ вошли в новый состав Совета Директоров ОАО «Центральный Московский Депозитарий» и ЗАО «Депозитарно-Клиринговая Компания»

21 июня 2007 г. состоялось Годовое общее собрание акционеров ОАО «Центральный Московский Депозитарий» (ОАО ЦМД), на котором был избран новый состав Совета директоров в составе 12 человек, 9 из которых являются независимыми директорами. В состав Совета директоров ОАО ЦМД вошел Егоров Николай, Директор НДЦ.

20 июня 2007 г. состоялось Годовое общее собрание акционеров ЗАО «Депозитарно-Клиринговая Компания» (ЗАО ДКК), на котором был избран новый состав Совета директоров. Из пятнадцати предложенных НДЦ кандидатов все были вновь выбраны в состав Совета директоров ЗАО ДКК: Астанин Эдди, Заместитель директора НДЦ; Медведева Марина, первый заместитель генерального директора ФБ ММВБ; Соловьев Денис, Заместитель директора НДЦ; Наумов Сергей, Заместитель директора НДЦ — контролер; Черкасский Борис, Директор по развитию НДЦ. В настоящее время НДЦ владеет 36,96% акций ЗАО ДКК.

Егоров Николай Викторович назначен Директором НДЦ 17 декабря 2004 г. Закончил Московский инженерно-физический институт. С 1992 по 1996 г. работал на ММВБ в должностях начальника отдела информатизации, технического директора и заместителя генерального директора, занимаясь единой электронной торгово-депозитарной системой. До июня 1999 г. Егоров Н. В. являлся заместителем председателя Банка России, курировавшим департаменты информатизации, телекоммуникаций, Главного и Межрегионального центров информатизации, Техцентра, Центра спутниковой связи. Кроме того, в сфере его компетенции находились вопросы развития информационной системы Банка России, электронных банков данных, сбора и обработки информации. С июня 1999 по апрель 2003 г. занимал пост заместителя генерального директора ОАО «Аэрофлот» по информатике. 29 апреля 2003 г. назначен на должность Первого заместителя Генерального директора ММВБ. С 14 октября 2005 г. — Старший Вице-президент, член Правления ММВБ.

Астанин Эдди Владимирович занимает должность Заместителя директора НДЦ с 1 января 2005 г. Закончил ВИИ им. А. Ф. Можайского по специальности «инженер-баллистик», а также Финан-

совую Академию при Правительстве Российской Федерации по специальности «банковское дело». Кандидат технических наук.

Медведева Марина Борисовна закончила Финансовую академию при Правительстве РФ в 1982 г. В 1982–1991 гг. работала в Министерстве финансов СССР и Министерстве финансов РСФСР, затем с 1992 по 1993 гг. — в Министерстве финансов РФ на должности заместителя начальника Управления Федерального казначейства РФ. В 1993 г. начала работать на ММВБ, где прошла путь от ведущего экономиста до первого заместителя генерального директора ФБ ММВБ, участвовала в проектах запуска и развития фондового рынка на ММВБ.

Наумов Сергей Николаевич в НДЦ с 1 апреля 1998 г., в октябре 2003 г. назначен на должность заместителя директора НДЦ — контролера. Окончил Московский институт народного хозяйства (МИНХ) им. Г. В. Плеханова по специальности «планирование народного хозяйства» в 1976 г., кандидат экономических наук, доцент. В период 1981–1993 гг. преподавал в МИНХ им. Г. В. Плеханова. В 1993–1998 гг. работал аудитором-консультантом, старшим консультантом и главным экспертом международной аудиторско-консалтинговой компании PriceWaterhouse по контрактам с ГКИ РФ и ФКЦБ России.

Соловьев Денис Вячеславович занимает должность Заместителя директора НДЦ с 14 июля 2003 г. Д. В. Соловьев окончил МГУ им. М. В. Ломоносова по специальности «физика», а также ИМПЭ им. А. С. Грибоедова по специальности «менеджмент». Кандидат юридических наук. University of Oxford, Said Business School, MBA 2007 г. До прихода в НДЦ Д. Соловьев 7 лет возглавлял Управление продаж депозитарных услуг и связей с клиентурой ОНЭКСИМ-Банка/РОСБАНКА, а ранее работал в московском банке группы ING Barings — банке ИНГ (Евразия).

Черкасский Борис Васильевич назначен Директором НДЦ по развитию 3 октября 2005 г. Закончил механико-математический факультет МГУ им. М. В. Ломоносова по специальности «математика». Кандидат физико-математических наук. Депозитарной тематикой занимается начиная с 1991 г., в том числе с 1993 по 1999 г. — в Банке России.