



Интервью с заместителем директора НДЦ
Денисом Соловьевым

НДЦ В АССОЦИАЦИИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ ЕВРАЗИИ

Работа НДЦ в Ассоциации и взаимные интересы

16–19 октября 2007 г. в Бишкеке пройдет очередная ежегодная конференция Ассоциации центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ). С чем НДЦ едет на эту конференцию? Что членство и работа в Ассоциации дает Национальному депозитарному центру? Каковы перспективы у единого рыночного пространства, о необходимости и неизбежности создания которого говорится на каждой конференции АЦДЕ? Эти и другие вопросы мы задаем заместителю директора НДЦ Денису Соловьеву.

Депозитариум Денис Вячеславович, первый вопрос: с чем НДЦ едет на очередную конференцию Ассоциации центральных депозитариев Евразии?

Д. С. За истекший год проделан большой объем работ по поручениям, которые Ассоциация дала НДЦ. Среди основных тем, которые мы планируем проработать в рамках очередной конференции, — тема междепозитарного взаимодействия. Мы выступим с докладом, в котором суммируется опыт и практика различных рынков, в том числе анализируется ситуация на российском рынке депозитарных услуг.

Для нас проблема междепозитарных отношений российских депозитариев с иностранными депозитариями является давней и серьезно diskutируемой, особенно когда речь заходит о двусторонних отношениях. Если мы уже не испытываем проблем в части установления односторонних отношений, т. е. открытия счетов российским депозитариям за рубежом, то взаимность пока обеспечить не можем, и, с точки зрения наших иностранных коллег, это представляет собой определенную проблему.

Не секрет, что российский рынок до последнего времени придерживался (по крайней мере, в лице его регуляторов и основных операторов) концепции установления «разумных» ограничений легитимного характера. Система специальных счетов (валютное регулирование), раз-

личные системы резервирования, репатриации денежных средств, система регистрации ценных бумаг для обращения за рубежом, представленная законом о рынке ценных бумаг, — все это нацелено на удержание рынка внутри страны, контроль движения капиталов.

Со временем, с 2006–2007 гг. значительная часть этих ограничений, а именно валютных ограничений и ограничений, связанных с резервированием, была отменена. Наметилась тенденция к либерализации режимов. Однако вопрос об установлении двусторонних междепозитарных отношений по-прежнему остается. Разрешение этого вопроса в свое время было отнесено нами к Закону о Центральном депозитарии. Если будет принят этот закон или любой другой закон, устанавливающий возможность двусторонних отношений, то эта тема найдет свое разрешение ожидаемым всеми образом. Если нет, то придется найти альтернативные пути решения, каковые существуют. Например, использование производных инструментов. Или установление специальных режимов для иностранных держателей, аналогичных тому, какой имеет *Bank of New York*, который является собственником бумаг, но, по сути, исполняет функции депозитария.

Следующее — поручение Ассоциации, успешно выполненное НДЦ. Представитель НДЦ возглавляет рабочую

группу по электронному взаимодействию между центральными депозитариями стран, входящих в Ассоциацию. В процессе работы в этом направлении НДЦ провел переговоры с компанией *SWIFT*, и компания *SWIFT* по запросу НДЦ положительно рассмотрела вопрос об отмене тарифа за подключение участников, в частности центральных депозитариев, к системе *SWIFT*. Значительный размер этого тарифа представлял собой проблему для наших контрагентов в СНГ. Отчасти именно дороговизна является причиной, по которой ищутся альтернативные варианты организации взаимодействия. Насколько сейчас, после отмены тарифов, актуальны альтернативные варианты, мы пока не знаем. Но предполагаем в рамках предстоящей конференции представить доклад, посвященный различным вариантам организации электронного взаимодействия, чтобы участники Ассоциации самостоятельно принимали решение.

Еще одно поручение АЦДЕ, которое НДЦ успешно выполнил в этом году, — это поручение о проработке вопроса с Ассоциацией национальных нумерирующих агентств (АННА) о выполнении Национальным депозитарным центром функции замещающего нумерирующего агентства по странам, входящим в АЦДЕ. НДЦ является национальным нумерирующим агентством на российском рынке и обладает





техническими возможностями, знаниями и навыками для того, чтобы не только выполнять функции замещающего нумерующего агентства по ряду стран, но и оказать помощь другим странам в создании на их рынках полноценных национальных нумерующих агентств. Кстати, так было и с самим НДЦ, который развил свой статус в АННА, приобрел все полномочия национального нумерующего агентства после нескольких лет технической и интеллектуальной поддержки со стороны немецкой компании *Wertpapier Mitteilungen*, выполнявшей долгое время функции замещающего нумерующего агентства по России и странам постсоветского пространства.

Также НДЦ возглавляет рабочую группу по созданию сайта Ассоциации, и, вложив более 20 тыс. долл. в создание нового сайта, мы надеемся представить участникам конференции современный информационный ресурс. В случае одобрения ими проделанной работы, сайт станет публичным инструментом, который будет способствовать продвижению Ассоциации, популяризации ее деятельности. В мире существует уже 5 (вместе с АЦДЕ) ассоциаций центральных депозитариев, и мы были единственными, кто не обладал достойным ресурсом для информационной поддержки своей деятельности. И даже тогда, когда в апреле 2007 г. мы представляли АЦДЕ мировому сообществу на 9-й конференции центральных депозитариев (CSD9), мы не смогли продемонстрировать адекватный веб-портал нашей Ассоциации из-за проблем с хостингом сайта. Это побудило нас к тому, чтобы провести работу по созданию нового информационного ресурса, что и было сделано.

Кроме того, есть еще ряд инициатив, которые НДЦ планирует обсудить на конференции за рамками повестки дня.

Депозитариум Что АЦДЕ дает Национальному депозитарному центру? Что НДЦ ищет в Ассоциации для себя?

Д. С. Поскольку в свое время мы стали инициаторами создания Ассоциации, естественно предположить, что нас к этому побудили определенные причины. И я могу сказать, что мы находим в Ассоциации то, что ожидали там найти. В частности, это расширение контактов на нужном нам уровне с представителями рынков.

Вообще вопросы кооперации и региональной интеграции рынков давно стоят на повестке дня, а ассоциации, объединяющие инфраструктурные институты — реальный инструмент такой интеграции. Убедительным примером этого является еврынок и деятельность Европейской ассоциации центральных депозитариев

(ECSDA). Европейская ассоциация проводит большую работу по созданию единого депозитарного пространства на территории Евросоюза, в том числе по обеспечению прозрачности тарифов, единых операционных условий взаимодействия, возможности обслуживать иностранные ценные бумаги (иностранные для каждого из соответствующих государств). Это максимальный пример того, что может и, вероятно, будет происходить (не должно, но будет по ряду объективных причин) и с другими рынками. Конечно, пример Европы столь показателен еще и потому, что есть политическая воля для интеграции рынков.

Что еще дает нам работа в Ассоциации центральных депозитариев Евразии? Она дает нам возможность взаимодействовать на государственном уровне, т. е. с государственными ведомствами каждого государства по общим для нас вопросам. Такие общие интересы есть у каждого участника Ассоциации. Об интересах России мы уже сказали. В связи с этим не исключено, что мы в рамках Ассоциации будем рассматривать вопрос о создании модельных нормативных актов, которые бы регулировали отдельные виды деятельности, и предложим в конечном итоге счете акты нашим регуляторам с тем, чтобы получить от них мнение об этих актах, а, может быть, даже и их одобрение (вплоть до принятия легитимных решений, обязательных к исполнению в рамках каждой из соответствующих юрисдикций).

Членство в АЦДЕ позволяет нам также получать информацию о рынках сопредельных нам государств: о стандартах, о практиках работы центральных депозитариев и т. п. Эту информацию мы, естественно, используем для совершенствования своей работы, во-первых, и, во-вторых, для предоставления информации тем нашим клиентам-депонентам, кто заинтересован в ценных бумагах или в работе на рынках стран СНГ. И если мы нашим клиентам можем обеспечить комфортную обстановку, когда они приходят на другой, неизвестный для них рынок, то, собственно, одно это оправдывает те усилия, которые мы затрачиваем на участие в Ассоциации.

Депозитариум Денис Вячеславович, насколько реально, на Ваш взгляд, создание единого рыночного пространства в СНГ?

Д. С. Создание единого рыночного пространства должно быть интересно большинству участников, поскольку у всех есть клиенты, у клиентов есть интересы на иностранных рынках ... В рамках СНГ степень взаимного интереса достаточно

велика. И мы (я имею в виду инфраструктурные организации) должны рассматривать и предлагать различные варианты организации взаимодействия, чтобы этот интерес каким-то образом удовлетворить.

Но, помимо этого, есть интересы каждой из инфраструктурных организаций, есть интересы рынка в целом, в частности, связанные с удержанием ликвидности на национальном рынке, и это усложняет ситуацию. Именно поэтому я называю пример европейского рынка уникальным, там преодолеваются реальные проблемы, связанные с ограничением конкуренции на национальных рынках. Преодолеваются они, правда, во многом политическими методами, благодаря усилиям Еврокомиссии, которые отнюдь не всеми национальными рынками, надо сказать, поддерживаются в полной мере.

Но рынок глобализируется, его крупные участники (инвестиционные, коммерческие банки, инвестиционные компании, вообще сообщество инвесторов) инвестируют средства во всему миру, вне зависимости от национальных особенностей, следуя прежде всего за ростом. И, соответственно, конкуренция определяется сейчас фактически борьбой за клиента. Так что все меры, ограничивающие конкуренцию, как например, установление барьеров, приводят к тому, что инвестиции в национальные рынки становятся просто дороже, но все равно осуществляются. И любое мультиплицирование, т. е. усилие по проникновению на разные рынки, приводит к тому, что затраты становятся сопоставимыми с получаемыми прибылями.

Поэтому, если в финансовом регионе проводится разумная политика по организации инфраструктуры, это в интересах региона. В интересах региона — не увеличивать затраты инвестора, просто потому, что это делает рынок этого региона более конкурентоспособным по сравнению с другими. ■