



Николай Егоров
Директор НДЦ

О СТАНДАРТИЗАЦИИ, СКВОЗНОЙ ОБРАБОТКЕ ДАНЫХ И КООРДИНАЦИИ В РАЗВИТИИ ИНФРАСТРУКТУРЫ

В последние месяцы гармонизация российской и мировой рыночных практик стала лейтмотивом и отправной точкой в решении вопросов о стратегии изменений в отечественной инфраструктуре. Как бы ни своеобразен был российский путь, но интеграция рынков требует жестких регламентов, единства форматов и технологий. В связи с этим деятельность в этой области международных ассоциаций, объединяющих центральные депозитарии разных стран, и практические шаги Некоммерческого партнерства «Национальный депозитарный центр» по согласованию операционных стандартов с зарубежными коллегами вызывают большой интерес.

Вы знаете, что известный стандарт XML был изобретен при непосредственном участии DTCC, американского депозитария, для решения аналогичных наших задач финансового рынка? Когда мы выверяем, как правильно писать — «Беларусь» или «Белоруссия», то уже отталкиваемся не столько от грамматических правил русского языка, сколько смотрим справочники на базе стандартов ISO. Важность работы по унификации инфраструктурных стандартов читателям журнала «Депозитариум» хорошо понятна. Поэтому просто перечислим наиболее критичный именно сейчас для развития бизнеса расчетного депозитария (конечно, и инфраструктуры в целом) набор обстоятельств.

Определяющим является рост количества инвесторов. Сейчас при сборе списков крупнейших российских эмитентов НДЦ обрабатывает массивы по 100–150 тыс. акционеров/держателей ценных бумаг. Близкие по сложности задачи решают наши депоненты. И это число, равно как и количество транзакций, растет по экспоненте за год — удваивается, утраивается. Совершенно очевидно, что корректно провести корпоративное действие в короткий срок возможно, только если мы практически исключим ручное вмешательство и минимизируем вероятность ошибок. Речь идет об электронном документообороте, а значит, единых стандартах, форматах и технологиях. О сквозной обработке данных. Мы автоматизировали

и технологии дробной конвертации — провести реорганизацию РАО «ЕЭС России» в сентябре 2007 г. иначе было просто нереально.

Стандартизация условий коммуникации и взаимодействия на финансовых рынках актуальна для всего международного финансового сообщества. Десятки международных структур вовлечены в разработку тех или иных отраслевых инфраструктурных стандартов — это и S.W.I.F.T., и ISO, ISSA, ANNA, региональные ассоциации центральных депозитариев — EUCSDA (Ассоциация европейских центральных депозитариев), ACSDA (Ассоциация центральных депозитариев Америки), АЦДЕ (Ассоциация центральных депозитариев Евразии), аналогичные объединения

стран Африки и Азии, AMEDA (Африканская и Ближневосточная Ассоциация), а также многие другие. Роль финансовых инфраструктурных институтов в создании унифицированных технологий мирового масштаба очень велика.

Поэтому Национальный депозитарный центр естественным образом вовлечен сейчас как в разработку технологий для локального рынка, так и в координацию подобных инициатив с европейскими коллегами, центральными депозитариями стран СНГ, других рынков. Непосредственно столкнувшись с задачей интеграции с зарубежными центральными депозитариями, т. е. обмена данными о ценных бумагах, расчетов, глобальных корпоративных действий, НДЦ учитывает международную практику при реализации решений для Российской Федерации.

Возвращаясь к мероприятиям Ассоциации Европейских центральных депозитариев, которые состоялись при поддержке НДЦ в Санкт-Петербурге 13–14 сентября 2007 г., подчеркну, что, несмотря на то что инициаторами создания ECSDA были Европейская Комиссия и Европейский Центральный Банк, сегодня география участников ассоциации выходит далеко за пределы Европейского сообщества и касается всех глобальных рынков, в том числе и России. Повышение эффективности интернациональных рынков капитала затрагивает порядок расчетов и учета прав на ценные бумаги. Как следствие, стандарты по гармонизации, которые предлагаются ECSDA, распространяются на все ведущие рынки — и территорию Европы, и Россию, которая определенно является ее неотъемлемой частью.

На прошедшем мероприятии ECSDA и пресс-конференции одним из важнейших вопросов была конфигурация системы учета прав на региональном уровне. Сложность глобальных корпоративных действий и требование технологично реализовать права держателей ценных бумаг сводятся к необходимости унификации рыночной практики и повышения прозрачности рынков различных стран. В частности, отмечалось, что даже там, где расчетных депозитариев было несколько, участники рынка приходят к необходимости создания единого центрального депозитария. В частности, в США мы наблюдаем ту же проблему консолидации, что и в России; европейские задачи во многом схожи с нашими. Словом, создание единого центрального депозитария в государстве и построение достаточно с международной точки зрения стандартной системы учета с целью потенциальной интеграции ее в международную —

повсеместная тенденция. Для многих иностранных инвесторов и институтов наличие центрального депозитария является обязательным условием для присутствия их на рынке. Это делает расчеты на рынке и подтверждение прав собственности существенно более прозрачными и эффективными.

В нашем случае речь идет о создании центрального расчетного депозитария. В России соответствующий законопроект «О Центральном депозитарии» внесен в Государственную думу в мае

практикам. И состав участников Партнерства расширяется, в 2007 г. новым участником Партнерства стал Внешэкономбанк. В части информирования контрагентов НДЦ мы также проделали большую работу. НДЦ фактически стал основным источником данных об эмиссиях российских ценных бумаг, в части прозрачности мы уже приближаемся к стандартам для эмитентов в листинге, конечно, с учетом депозитарной специфики.

У нас есть достаточно детально расписанный план преобразования из не-

НДЦ естественным образом вовлечен сейчас как в разработку технологий для локального рынка, так и в координацию подобных инициатив с европейскими коллегами, центральными депозитариями стран СНГ, других рынков.

2007 г. Трудно комментировать перспективы принятия этого законопроекта, поскольку у ведомств и участников рынка было достаточно большое количество предложений и изменений к нему. Конечно, потребуется время на адаптацию текущей версии с тем, чтобы учесть поправки и мнения. Вот, например, в Санкт-Петербурге мне задали совершенно справедливый, но новый в контексте центрального депозитария вопрос: а где будет располагаться российский центральный депозитарий — в Москве или Санкт-Петербурге? Пока у нас 5 расчетных депозитариев в стране, почти 500 кастодианов, 80 регистраторов... Вопросы, конечно, есть. И соображения мы будем их решать.

Вернемся к тенденциям. В ноябре 2007 г. ECSDA и другие европейские ассоциации согласовали европейский Кодекс корпоративного поведения для участников расчетов и клиринга (*Code of Conduct for Clearing and Settlement*). Эта инициатива также являлась предметом обсуждения на последних встречах ECSDA.

НДЦ уже провел большую работу, направленную на повышение прозрачности и совершенствование корпоративного управления. В Партнерстве активно работают комитеты, в которых формируются мнения по принципиальным для развития НДЦ вопросам с привлечением широкого круга участников рынка. В составе Совета директоров в этом году впервые появился независимый директор, что соответствует лучшим мировым

коммерческого партнерства в акционерное общество, который отталкивается от даты X, когда появится легальная возможность такого преобразования (принятия соответствующих поправок в Закон «О рынке ценных бумаг»). Срок преобразования зависит, безусловно, не только от менеджмента, но и от всех участников партнерства, поскольку решение о распределении долей должно быть принято единогласно.

Тема стандартизации и гармонизации инфраструктуры активно обсуждается НДЦ с регулятором, участниками рынка, а также поддержана Правительством Российской Федерации. Мы рассчитываем, что в существующем законодательном поле активную роль в согласовании отечественных рыночных стандартов будет играть координационный (экспертный) совет при ФСФР России, подобная практика хорошо себя зарекомендовала при решении смежных задач — по регламентации корпоративного управления и другим. А НДЦ постарается аккумулировать и внедрять передовой опыт посредством взаимодействия с ведущими ассоциациями в России и за рубежом. ■

