



Нигяр Маммадова
Юрист НДЦ Республики Азербайджан

СОСТОЯНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА АЗЕРБАЙДЖАНА И ПЕРСПЕКТИВЫ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТОРОВ

В своем недавнем интервью нашему журналу¹, посвященном 10-летию Национального Депозитарного Центра Республики Азербайджан, Президент НДЦ Азербайджана Бахтияр Азизов отметил, что законодательство Азербайджанской Республики достаточно либерально подходит к доступу иностранных инвесторов на местный рынок. Иностранные инвесторы могут без ограничений приобретать азербайджанские ценные бумаги, предварительно заключив договор с местной брокерской компанией. Мы попросили специалистов НДЦ Азербайджана рассказать об этом подробнее, а также дать небольшой обзор азербайджанского рынка ценных бумаг.

РАЗВИТИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА АЗЕРБАЙДЖАНА

Возрождение фондового рынка Азербайджана, также как и во многих странах СНГ, было обусловлено началом процесса приватизации. После восстановления независимости в 1991 г., Азербайджан начал внедрять независимую политику в сфере экономики, основным направлением которой было создание различных форм собственности, внедрение рыночной экономики и интеграция в мировую экономику.

Важным толчком для развития фондового рынка стало создание в 1999 г. Государственного Комитета по Ценным Бумагам — регулятора рынка ценных бумаг. За достаточно короткое время были приняты основополагающие нормативно-правовые акты, разработана программа развития рынка ценных бумаг, начался процесс лицензирования профессиональных участников, появились первые частные депозитарные и регистраторские организации, была создана фондовая биржа.

На данный момент практически полностью сформирована инфраструктура рынка ценных бумаг и создана необходимая нормативно-правовая база, отвечающая всем международным стандартам. В качестве наглядного примера можно

отметить наблюдающееся в республике развитие и расширение деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. В настоящее время 38 профессиональных участников имеют лицензию на участие на фондовом рынке. Из них 3 депозитария, 2 реестродержателя, 1 фондовая биржа, 1 клиринговая организация, 1 компания управляющая ценными бумагами, 15 брокеров и 15 дилеров.

Рынок ценных бумаг в Азербайджане представлен корпоративными акциями и облигациями, векселями, производными ценными бумагами и государственными краткосрочными и долгосрочными облигациями, а также ипотечными бумагами и жилищными сертификатами.

Статистические показатели по объему рынка свидетельствуют об активном развитии. Так, за 10 мес. 2007 г. на Бакинской фондовой бирже (БФБ) и внебиржевом рынке по корпоративным ценным бумагам проводились сделки на сумму 172 млн долл. За общий период 2006 г. объем проводимых сделок составил 86 млн долл.

Объем эмиссий акций в 2006 г. составил 385 млн долл., а за первые 10 мес. 2007 г. — более 810 млн долл. Объем вторичного рынка акций в 2006 г. составил 84 млн долл., а за 10 мес. 2007 г. — 159 млн долл.

Объем эмиссий корпоративных облигаций в 2006 г. составил 53 млн долл., а за 10 мес. 2007 г. — 72 млн долл. Объем вторичного рынка корпоративных облигаций в 2006 г. составил 2 млн долл., а за 10 мес. 2007 г. — 14 млн долл.

Объем эмиссий ГКО в 2006 г. составил 249 млн долл., а за 10 мес. 2007 г. — 289 млн долл. Объем вторичного рынка ГКО в 2006 г. составил 12 млн долл., а за 10 мес. 2007 г. — 26 млн долл.

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

На сегодняшний день важным условием дальнейшего развития фондового рынка является привлечение иностранных инвестиций. Многочисленные двусторонние и многосторонние соглашения по защите инвестиций и по устранению двойного налогообложения, подписанные правительством страны с более 25 странами мира, создают благоприятную атмосферу для притока инвестиций в страну. Более того, в 2000 г. был принят Закон «О защите прав инвесторов на рынке ценных бумаг», который определяет дополнительные условия по оказанию услуг инвесторам со стороны профучастников, а также меры по защи-

¹ Депозитариум. 2007. № 10.



те прав и законных интересов инвесторов и ответственность за их нарушение. Непосредственный контроль защиты прав инвесторов осуществляется со стороны Государственного Комитета по Ценным Бумагам посредством регулярных мониторингов деятельности профучастников и рассмотрения обращений инвесторов.

В целом для иностранных инвесторов предусмотрен режим наибольшего благоприятствования. Законодательно разрешаются следующие виды доступа

странных профучастников, в частности брокеров, на местный рынок требует соблюдения ряда процедур. В основном это связано с приобретением лицензии на осуществление брокерской деятельности. Лицензия выдается Государственным Комитетом по Ценным Бумагам сроком на 5 лет. Кроме того, необходимо иметь в виду, что профессиональной деятельностью на фондовом рынке Азербайджана могут заниматься только юридические лица, зарегистрированные в Министерстве Юстиции Азербайджанской Респуб-

ликации инвесторов ГКО, то, как показано на рисунке, за 9 месяцев 2007 г. эта цифра составила уже 48,5%.

Активная работа в сфере упрощения требований в отношении доступа иностранных инвесторов на местный рынок ведется Советом руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств — участников СНГ. Участники Совета разрабатывают единые принципы равного доступа профучастников государств СНГ на местные рынки ценных бумаг указанных стран. Это позволит избежать в дальнейшем лишних процедур, облегчит и ускорит доступ иностранных участников.

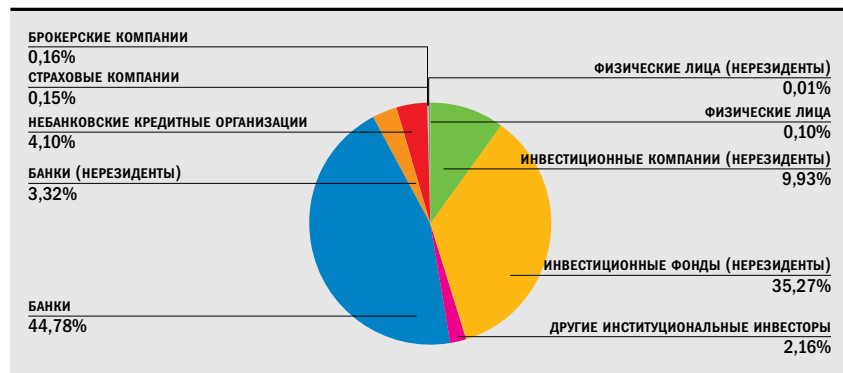
Учитывая тот факт, что в настоящее время на местном рынке инвестиционные ценные бумаги выпускаются в основном в бездокументарной форме, после их приобретения возникает вопрос обслуживания этих ценных бумаг профессиональным участником — депозитарием. Для иностранных инвесторов важность данного вопроса обусловлена тем, что для этого необходимо наличие соглашения о корреспондентских отношениях между депозитарием страны инвестора и страны эмитента ценных бумаг. На практике такие отношения строятся между центральными депозитариями указанных стран. В настоящее время центральный депозитарий Азербайджана — Национальный Депозитарный Центр — заключил договор о корреспондентских отношениях с депозитариями Российской Федерации: НДЦ и Депозитарием РОСБАНКа. Также ведутся переговоры с депозитарием банка ВТБ. В дальнейшем планируется установление междепозитарных отношений с центральными депозитариями стран СНГ.

Таким образом, учет прав иностранных инвесторов на местные ценные бумаги осуществляется НДЦ Азербайджана на основе договоров о корреспондентских отношениях, заключенных с депозитарием, обслуживающим инвестора. Так, на основе заключенного договора для депозитария инвестора открывается счет номинального держания, на котором ведется сегрегированный учет ценных бумаг.

Здесь необходимо отметить, что НДЦ является также Национальным Нумерирующим Агентством и присваивает международные идентификационные коды (ISIN) ценным бумагам азербайджанских эмитентов, принятым на обслуживание. С этой точки зрения намного упрощается вопрос идентификации локальных ценных бумаг в процессе обмена информацией с иностранными депозитариями.

НДЦ Азербайджана также оказывает услуги по выплате дивидендов или про-

ИНВЕСТОРЫ ГКО ЗА 9 МЕС. 2007 Г.



иностранный инвестора на местный рынок:

1. Ценные бумаги можно приобрести с помощью местного брокера. Местная брокерская компания в достаточной степени знакома с фондовым рынком и правилами местной фондовой биржи, может провести анализ выгодности сделки, оценить риски. С этой точки зрения, пользуясь услугами местного брокера, инвестор сможет сэкономить время на приобретение ценной бумаги. Для этого необходимо заключить договор об оказании брокерских услуг и предъявить заявку на покупку/продажу ценных бумаг. Плата за подобные услуги обычно исчисляется в процентном соотношении к стоимости сделки.

Однако при использовании данного способа доступа на местный рынок у иностранного инвестора возможно недоверие к местным брокерским организациям, которое воспринимается им как риск неисполнения сделки, а незнание местного законодательства еще усугубляет ситуацию. В этой связи иностранные инвесторы могут предпочесть приобретать ценные бумаги непосредственно через профучастников, с которыми они уже неоднократно работали на собственном рынке. Это второй путь доступа на азербайджанский рынок.

2. Иностранному инвестору может приобрести ценные бумаги посредством иностранного профучастника. Доступ ино-

странных инвесторов к уставному капиталу брокерской компании не предъявляются. Таким образом, только после прохождения регистрации и получения соответствующей лицензии иностранный профучастник может приобрести место на торговой площадке и начать свою деятельность на рынке ценных бумаг. Также следует отметить, что налоговая ставка по операциям по ценным бумагам составляет 22% и взимается от общей прибыли организации. Прибыль от таких операций освобождена от НДС.

Как уже отмечалось выше, на сегодняшний день на рынке действуют 15 брокерских организаций. Из них 11 являются членами БФБ и получили место на торговой площадке. Брокерские компании в большинстве своем учреждены крупными местными банками, которые имеют иностранный капитал в уставном фонде. Однако брокерские компании со 100%-ным иностранным капиталом на рынке пока отсутствуют.

Таким образом, иностранные инвесторы участвуют в торгах посредством местных брокерских компаний. Согласно статистическим показателям, инвесторы отдают предпочтение в основном государственным ценным бумагам, в частности государственным краткосрочным облигациям (ГКО). Эта тенденция наблюдается также и в 2007 г. Так, если в 2006 г. количество иностранных инвесторов составляло всего около 20,5% от общего



центов от ценных бумаг. В настоящее время для этих целей НДС пользуется услугами банков, которые также обеспечивают конвертацию доходов в иную валюту. Налоги при этом взимаются у источника. Согласно Налоговому кодексу, налоговые ставки по доходам с ценных бумаг составляют 10%. Однако в целях привлечения инвестиций, а также повышения интереса к фондовому рынку Азербайджана доходы по инвестицион-

ным ценным бумагам освобождены от налогов до 1 января 2010 г.

Помимо указанных услуг, НДС оказывает депонентам услуги по предоставлению информации о корпоративных действиях эмитента, голосование по доверенности и т. д.

В заключение хотелось бы отметить, что НДС стремится усовершенствовать качество оказываемого сервиса. Так, в первую очередь в ближайшее время плани-

руется внедрение электронного документооборота. С этой целью подписан меморандум о сотрудничестве со СВИФТ. Более того, в настоящее время НДС разрабатывает проект нормативного акта, регулирующего отношения с иностранными депозитариями. Мы уверены, что принятые шаги обеспечат необходимый уровень защиты прав собственности инвесторов и увеличат поступление инвестиций в экономику Азербайджана. ■

НОВОСТИ НДС

НДС И ЗАО «СУРГУТИНВЕСТНЕФТЬ» ОСУЩЕСТВИЛИ ПЕРЕХОД НА БЕЗБУМАЖНЫЙ ДОКУМЕНТООБОРОТ

С 20 ноября 2007 г. Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр» (НДС) и Закрытое акционерное общество «Сургутинвестнефть» (ЗАО «Сургутинвестнефть»), завершив режим опытной эксплуатации, приступили к обмену электронными документами в процессе информационного взаимодействия между НДС и ЗАО «Сургутинвестнефть» без использования бумажных документов. Использование технологии электронного документооборота позволяет сократить сроки проведения операций в реестрах, снизить вероятность ошибок, повысить оперативность сбора реестра владельцев ценных бумаг при проведении корпоративных действий, и обеспечить конфиденциальность в процессе информационного обмена сторон.

Николай Егоров, директор НДС, отметил, что «в этом году была проделана серьезная работа по переходу на безбумажный документооборот — на эту технологию перешли еще 4 крупнейших российских регистратора. Мы рады отметить, что ЗАО «Сургутинвестнефть» поддержало предложение НДС о сокращении периода опытной эксплуатации до трех месяцев, что позволило нам скорейшим образом повысить уровень качества и оперативности обслуживания клиентов».

Галина Ческидова, директор ЗАО «Сургутинвестнефть», прокомментировала: «В настоящее время сфера применения элек-

тронного документооборота значительно расширилась — ЭДО используется во многих областях российского бизнеса, включая рынок ценных бумаг. Широкое применение электронных документов на рынке ценных бумаг уже легализовано, что открывает широкие возможности для технического совершенствования инфраструктуры рынка. Ширится и законодательная база, регламентирующая применение электронных документов. Электронное взаимодействие профессиональных участников постепенно переходит в практическую стадию. Требования к профессиональным участникам в сфере технического и программного обеспечения постоянно ужесточаются переход к новым цифровым технологиям очевиден. Мы рады, что можем подойти к решению этого вопроса во всеоружии, морально и технически подготовленными».

Внесение ЗАО «Сургутинвестнефть» записей об операциях по лицевым счетам НДС, предоставление информации по лицевым счетам НДС, а также взаимодействие НДС как номинального держателя акций с ЗАО «Сургутинвестнефть» будет производиться на основании электронных документов. Бумажные копии электронных документов будут предоставляться только в случаях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации, на условиях, определенных соответствующими соглашениями сторон.

В «МОСТ» НДС—ДКК ВКЛЮЧЕНЫ АКЦИИ ПЯТИ НОВЫХ ЭМИТЕНТОВ

С 7 ноября 2007 г. в список ценных бумаг, обращающихся по «мосту» НДС—ДКК, включены акции пяти новых эмитентов — Открытое акционерное общество Банк ВТБ, Открытое акционерное общество АФК «Система», Открытое акционерное общество «Система-Галс», Открытое акционерное общество «Территориальная генерирующая компания № 5», Открытое акционерное общество «Четвертая генерирующая компания оптового рынка электроэнергетики».

Таким образом, количество эмитентов, допущенных к обращению по «мосту» НДС—ДКК, составляет 62 шт., количество выпущенных ценных бумаг — 97 шт.

Напомним, что взаимодействие двух расчетных депозитари-

ев — НДС и ЗАО «ДКК» началось 26 мая 1999 г., когда прошли первые операции с использованием «моста». «Мост» НДС—ДКК позволяет осуществлять прямые расчеты между депонентами, минуя текущее выполнение операций перерегистрации в реестрах. С 13 августа 2007 г. прием поручений клиентов, переводящих ценные бумаги по «мосту» НДС—ДКК с исполнением текущим днем, был продлен с 13.30 до 16.00.

Увеличение продолжительности работы «моста» и списка обрабатываемых бумаг находятся в русле усилий НДС по развитию расчетно-депозитарных услуг в интересах профессиональных участников фондового рынка.

С 6 НОЯБРЯ 2007 Г. НДС И ING WHOLESALE BANKING ПРИСТУПИЛИ К ПРОВЕДЕНИЮ ОПЕРАЦИЙ ПО SSS

6 ноября 2007 г. Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр» и ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО (ING Wholesale Banking) приступили к проведению операций по схеме ускоренных расчетов (Speedy Settlement Scheme, SSS) — исполнению переводов акций между НДС и ING Wholesale Banking. Схема ускоренных расчетов предназначена для сокращения времени на поставку акций и оптимизации расчетов по сделкам, заключенным между клиентами НДС и ING Wholesale Banking.

В перечень эмитентов, операции с акциями которых под- держиваются схемой SSS, включены ОАО «Газпром нефть», ОАО

«ГМК «Норильский никель», ОАО «ЛУКОЙЛ», ОАО «МТС», ОАО «Полюс Золото», ОАО «Ростелеком», ОАО «Сибирьтелеком», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина, ОАО «Урал-связьинформ», ОАО АК «Транснефть», ОАО РАО «ЕЭС России».

Напомним, что акции, переведенные по схеме SSS из ING Wholesale Banking в НДС, могут быть в тот же день выставлены на торги на ФБ ММВБ. Акции, купленные на торгах ФБ ММВБ, могут быть переведены в ING Wholesale Banking в тот же день после завершения клиринговой сессии.