



НДЦ НА IX ВСЕРОССИЙСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

21–22 ноября 2007 г. в Москве прошла IX ВСЕРОССИЙСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ «Фондовый рынок России: глобализация — эпоха перемен», организованная Институтом фондового рынка и управления (ИФРУ). НДЦ выступил организатором круглого стола «Перспективы централизации расчетно-клиринговой инфраструктуры», журнал «ДЕПОЗИТАРИУМ» — ИНФОРМАЦИОННЫМ СПОНСОРОМ КОНФЕРЕНЦИИ.



Галина Аксенова



Денис Соловьев



Эдди Астанин



Сергей Наумов

В рамках секции «Новые рынки. Российские депозитарные расписки. Иностранские ценные бумаги» выступила Начальник управления взаимодействия с торговыми, клиринговыми и расчетными системами НДЦ **Галина Аксенова**. В своем выступлении Г. Аксенова осветила вопросы выпуска и обращения российских депозитарных расписок (РДР). Было отмечено, что тема РДР — это не новое направление, а «хорошо забытое старое». В 1998 г. после «черного вторника» ФКЦБ во главе с Д. Васильевым подготовила проект Постановления «О мерах по преодолению кризиса на фондовом рынке Российской Федерации», посвященного выпуску российских депозитарных расписок, а также одновременно прямому доступу на рынок иностранных ценных бумаг. Тогда данный проект не был доведен до конца. В своем докладе Г. Аксенова подробно осветила особенности эмиссии и обращения РДР, определила основные барьеры дальнейшего продвижения РДР в России и вопросы, требующие решения.

Заместитель директора НДЦ **Денис Соловьев**, выступая по вопросу иностранных ценных бумаг в России, отметил, что «с технической точки зрения обеспечить обращение иностранных ценных бумаг не составляет большого труда. НДЦ организовал взаимодействие с центральными депозитариями стран СНГ и Европы. Достичь цели обеспечения ликвидности иностранных ценных бумаг на российских бир-

жах возможно в том случае, если инфраструктура фондового рынка будет предоставлять инвесторам возможности для торговли иностранными ценными бумагами, сравнимые с теми, что инвесторы имеют на иностранных рынках. В случае с РДР за раскрытие информации в условленные сроки и на языке инвесторов отвечает эмитент РДР. В случае с иностранными акциями, обращающимися на российском рынке, отвечать за раскрытие придется депозитариям, биржам и маркетмейкерам.

«Хотелось бы выразить позитивное отношение к идее организовать торговлю иностранными ценными бумагами в России и уверенность в том, что если инфраструктура рынка ценных бумаг справится с техническими вопросами обращения, то иностранные бумаги станут востребованным инструментом, который позволит диверсифицировать риски, снизить волатильность и расширить возможности инвесторов для получения доходов в секторах экономики, не представленных в РФ», — подчеркнул Д. Соловьев.

Заместитель директора НДЦ **Эдди Астанин** осветил подходы НДЦ к решению задачи кредитования ценными бумагами. Как выяснилось, «даже сам этот термин участники рынка зачастую трактуют по-разному. Поэтому уточню, что мы работаем над технологией предоставления услуги, которая у наших зарубежных коллег именуется “security lending”. По нашему мнению, основой сервиса по кредитова-

нию ценными бумагами могла бы быть технология встречных сделок РЕПО (с неттированием денежных обязательств), которая широко востребована на российском рынке. Вместе с тем это не исключает и работу по совершенствованию российского законодательства, регламентирующего кредитные операции. В целом же хотелось бы отметить, что усилия НДЦ как расчетного депозитария направлены на активное развитие именно расчетных сервисов для наших депонентов. К примеру, недавно мы запустили схему ускоренных расчетов с ИНГ Банком, а сейчас совместно с ММВБ, Расчетной палатой ММВБ и Банком России завершаем технологическую подготовку проведения операций внебиржевого РЕПО с корпоративными еврооблигациями».

Заместитель директора НДЦ — контролер **Сергей Наумов** отметил, что «роль СРО в управлении рисками должна быть ведущей, поскольку СРО обладает уникальными наработками и многолетним опытом в области финансовых рисков и их управления. Многочисленность СРО (НАУФОР, НФА, ПАРТАД) в настоящее время затрудняет работу специалистов финансовых рынков в области управления рисками, приходится участвовать в работе комитетов сразу нескольких СРО, что очень неудобно». С. Наумов предложил «вернуться к вопросу создания одной мега-СРО, которая могла бы осуществлять выработку стандартов различных видов деятельности для всех профучастников». ■