

ОБЗОР ФОНДОВЫХ РЫНКОВ И ДЕПОЗИТАРНЫХ СИСТЕМ СТРАН – УЧАСТНИЦ АЦДЕ: КАЗАХСТАН И КЫРГЫЗСТАН

Материал подготовлен руководителем Рабочей группы АЦДЕ «Корреспондентские отношения» Галиной Аксеновой (НДЦ, Россия).

В рабочую группу вошли Джаваншир Гаджиев (Азербайджан), Асмик Бадалян (Армения), Гайоз Санадзе (Грузия), Елена Студенина (Казахстан), Эрик Таранчиев (Кыргызстан), Станислав Будза (Молдова), Светлана Петрашень (Беларусь), Елена Чекулаева (ДКК, Россия), Улугбек Аманов (Узбекистан), Наталья Король (МФС, Украина), Людмила Буянова (НДУ, Украина). В подготовке доклада также участвовали Наталия Барсукова (ЦД, Узбекистан), Валентина Тимошенко (РЦДЦБ, Беларусь), Юрий Шаповал (МФС, Украина), Нигяр Маммадова (НДЦ, Азербайджан), Анатолий Головкин (НДУ, Украина), Ирина Огурцова, Лилия Слатвинская, Ирина Реутова (НДЦ, Москва)



Журнал «Депозитариум» продолжает знакомить вас с особенностями функционирования фондовых рынков и депозитарных систем стран – участниц Ассоциации центральных депозитариев Евразии¹. На этот раз речь пойдет о рынках ценных бумаг Казахстана и Кыргызстана.

КАЗАХСТАН

На сегодняшний день казахстанский рынок ценных бумаг – стройный механизм, призванный отвечать взаимным интересам инвесторов, желающих выгодно вложить свои средства, и эмитентов, нуждающихся в финансировании.

Основополагающим документом, определяющим порядок осуществления депозитарной деятельности в Казахстане, является Закон Республики Казахстан от 2 июля 2003 г. № 461-III «О рынке ценных бумаг». Регулирование рынка ценных бумаг Казахстана осуществляет Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций.

На рынке долговых финансовых инструментов Республики Казахстан представлено два основных сегмента: негосударственные (корпоративные) облигации (внутренние корпоративные облигации и международные корпоративные облигации) и государственные долговые ценные бумаги (казначейские обязательства Министерства финансов РК, ноты Национального банка РК, облигации местных исполнительных органов²).

Субъектами рынка финансовых инструментов являются индивидуальные и институциональные инвесторы, эмитенты, профессиональные участники рынка ценных бумаг, организаторы торгов и саморегулируемые организации. К профессио-

нальным участникам рынка ценных бумаг относятся брокеры-дилеры, управляющие инвестиционным портфелем, инвестиционные управляющие пенсионными активами, банки второго уровня, банки-кастодианы, Центральный депозитарий, регистраторы и трансфер-агенты.

Учетные функции в Казахстане выполняют 4 типа участников рынка: регистраторы, Центральный депозитарий Республики Казахстан (ЦДРК), брокеры-дилеры 1-й категории и кастодианы (банки для определенных категорий клиентов и Национальный банк). Появление кастодианов связано с реализацией пенсионной реформы, в которой банки осуществляли кастодиальную (спецдепозитарную) деятельность для соответствующих институтов накопительной пенсионной системы. Брокеры и кастодианы могут открывать корреспондентские счета в ЦДРК, но не вправе открывать такие счета друг другу. ЦДРК – единственный номинальный держатель у регистраторов. Корреспондентские счета в ЦДРК для резидентов являются сегрегированными, а для нерезидентов могут быть и сегрегированными, и агрегированными.

В Казахстане существует двухуровневая депозитарная система. На первом уровне находится ЦДРК, на втором – брокеры-дилеры, обладающие лицензией на брокерско-дилерскую деятельность с правом ведения счетов клиентов (такую лицензию имеют банки второго уровня и

брокерские компании), и банки-кастодианы, обладающие лицензией на кастодиальную деятельность.

Услугами банков-кастодианов обязательно должны пользоваться пенсионные фонды с целью хранения активов, приобретенных за счет пенсионных взносов; страховые компании – для хранения активов, приобретенных за счет страховых взносов; брокеры, являющиеся одновременно управляющими компаниями, – с целью хранения активов, взятых в управление; паевые и акционерные инвестиционные фонды.

Депозитарии второго уровня не могут устанавливать друг с другом междепозитарные отношения, за исключением тех случаев, когда номинальные держатели передают в номинальное держание банков-кастодианов ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством других государств.

Центральный депозитарий Республики Казахстан был создан в форме закрытого акционерного общества в 1997 г. и является расчетным депозитарием Казахстанской фондовой биржи (KASE). ЦДРК обслуживает как государственные, так и корпоративные ценные бумаги. В настоящее время в ЦДРК, как правило, депонированы корпоративные ценные бумаги, обращающиеся на бирже. Помимо выполнения стандартных депозитарных функций, ЦДРК, как кредитная организация, начиная с 2005 г. осуществляет открытие

¹ Продолжение. Начало см.: Депозитариум. 2007. № 12. С. 22–27.

² С 2005 г. местным исполнительным органам запрещено заимствование на внутреннем рынке в виде выпуска ГЦБ.



и обслуживание денежных счетов депонентов в национальной валюте (тенге) и ведет реестры владельцев именных ценных бумаг.

Корреспондентские счета депозитариев-нерезидентов в Казахстане

Счета, открываемые в системе учета ЦДЦБ на имя иностранных номинальных держателей, являются счетами номинального держания. В ЦДРК открыты счета Центральному депозитарию Кыргызстана, НДЦ (Россия), ДКК (Россия), АКБ ОАО «РОСБАНК» (Россия), ОАО АКБ «Сбербанк» (Россия), ОАО «ВТБ» (Россия).

Ценные бумаги Министерства финансов и ценные бумаги Национального банка могут учитываться на корреспондентских счетах депозитария-нерезидента только в том случае, если он является первичным дилером или первичным агентом. Первичные дилеры — это члены KASE, соблюдающие определенные ее требования. Первичные агенты — это профессиональные участники рынка ценных бумаг, заключившие договор с Национальным банком.

Обращение иных ценных бумаг происходит с учетом определенных ограничений. На практике каждая подлежащая контролю сделка должна быть санкционирована уполномоченным органом.

Существует обязательное требование об открытии в ЦДЦБ денежного счета в национальной валюте для депонентов, не являющихся участниками межбанковской системы перевода денег, а также обязательное требование для всех депонентов по открытию денежных счетов в иностранной валюте, в которой торгуются бумаги на бирже.

Денежный счет в ЦД может быть в национальной валюте (тенге), долларах США, евро, канадских долларах, фунтах стерлингах и др., но ЦД перечисляет деньги в той валюте, в которой они получены от эмитента.

Открытие дополнительных денежных счетов Депозитарием не регулируется, однако счета, открытые в другом банке, могут использоваться только для получения денег при выплате вознаграждения или для погашения по корпоративным ценным бумагам.

Постановка на налоговый учет обязательна. Для того чтобы воспользоваться Конвенцией об устранении двойного налогообложения, налоговому агенту, на которого возложена обязанность по исчислению, удержанию и перечислению налогов, удерживаемых у источника выплаты, необходимо представить нотариально удостоверенный перевод на русский язык

документа, подтверждающего резидентство налогоплательщика — нерезидента Республики Казахстан, если такой нерезидент является окончательным получателем доходов и имеет право на применение положений Конвенции об устранении двойного налогообложения. Указанный документ должен быть легализован либо апостилирован в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан и международными соглашениями, за исключением документа, составленного на русском языке и заверенного гербовой печатью, и Минской (от 22 января 1993 г.) или Кишиневской (от 7 октября 2002 г.) конвенций о правовой помощи и правовых отношениях по гражданским, семейным и уголовным делам.

Биржевая торговля

В настоящее время биржа, созданная в 1993 г., представляет собой универсальный финансовый рынок, который условно можно разделить на 4 основных сектора: рынок иностранных валют, рынок государственных ценных бумаг, в том числе международных ценных бумаг Республики Казахстан, рынок акций и корпоративных облигаций, рынок деривативов. Наиболее активным сегментом KASE является рынок государственных ценных бумаг, за ним следует сектор иностранных валют.

Членами KASE могут быть профессиональные участники, обладающие лицензией на осуществление брокерско-дилерской деятельности на рынке ценных бумаг Казахстана, иные юридические лица, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, но имеющие в соответствии с законодательством право на осуществление сделок с иными, кроме ценных бумаг, финансовыми инструментами, и иностранные юридические лица, отвечающие установленным требованиям. В настоящее время правила организатора торгов не запрещают нерезидентам становиться членами биржи.

Расчет сделок, заключенных на бирже, происходит в режиме реального времени на условии «поставка против платежа». Сделки, заключенные не на торговых площадках организатора торгов (нелистинговые ценные бумаги), могут рассчитываться на условиях как «поставка против платежа», так и свободной поставки.

Возможная схема выхода иностранного депозитария-корреспондента на организованный рынок такова: одному из местных брокеров доверяется право управления субсчетом, открытым в рамках лицевого счета депонента нерезидента.

В номинальное держание ЦДЦБ периодически вводятся депозитарные расписки, выпущенные на акции казахстанских эмитентов, но осуществляется это в обычном режиме по аналогии работы с ценными бумагами, выпущенными в соответствии с законодательством других государств.

Требования законодательства Республики Казахстан по учету базового актива на лицевом счете в Депозитарии законодательством не определены.

Для учета АДР/ГДР используются обычные субсчета, открытые в рамках лицевых счетов депонентов.

Учет базового актива АДР/ГДР в настоящее время не отличается от учета любых других финансовых инструментов в ЦДЦБ. Сведения о том, что те или иные ценные бумаги являются базовым активом АДР/ГДР, Депозитарий получает при составлении списков держателей ценных бумаг.

Согласно требованиям Закона «О рынке ценных бумаг», базовый актив казахстанских депозитарных расписок (КДР) должен обязательно находиться на счете Депозитария в стране выпуска базового актива, а сами депозитарные расписки следует передать на депозитарное обслуживание ЦДЦБ.

Учет КДР предполагает передачу всего их выпуска на обслуживание в ЦДЦБ на основании соответствующего соглашения с эмитентом.

В соответствии с приказами эмитента КДР Депозитарий зачисляет базовый актив на субсчет эмитента КДР, открытый ему в качестве держателя финансовых инструментов, на раздел «Базовый актив», а казахстанские депозитарные расписки — на субсчет эмитента КДР, открытый ему для учета объявленных ценных бумаг, на раздел, предназначенный для учета финансовых инструментов, свободных от какого-либо обременения. В дальнейшем первичное размещение КДР осуществляется именно с субсчета эмитента по объявленным ценным бумагам.

КЫРГЫЗСТАН

Основным документом, определяющим порядок осуществления депозитарной деятельности в Кыргызстане, является Закон от 21 июля 1998 г. № 95 «О рынке ценных бумаг». Фактически рынок ценных бумаг включает в себя рынок корпоративных ценных бумаг и рынок государственных ценных бумаг.

Регулирование рынка корпоративных ценных бумаг Кыргызстана осуществляет Служба по финансовому надзору и регулированию при Правительстве Кыргызской Республики.



Национальный банк, который выступает одновременно в качестве агента по размещению, Центрального депозитария, организатора торгов и расчетно-клиринговой организации, де-факто является регулятором рынка государственных ценных бумаг.

Законодательство не разделяет депозитарную систему на уровни, но фактически существует двухуровневая депозитарная система. *Первый уровень* — это депозитарии, которые обслуживают организаторов торгов, *второй уровень* — номинальные держатели, участники торгов, ведущие счета собственных клиентов.

Государственные бумаги

Рынок государственных ценных бумаг начал формироваться в 1993 г. Роль Центрального депозитария и расчетно-клиринговой организации на рынке государственных ценных бумаг исполняет Национальный банк. Коммерческие банки являются участниками торгов и депозитариями второго уровня (специальной лицензии при этом не требуется). Получение статуса первичного дилера по государственным ценным бумагам позволяет коммерческим банкам выступать в качестве номинального держателя по данным бумагам.

Корпоративные бумаги

На первом уровне стоят депозитарии, обслуживающие организаторов торгов, в том числе Центральный депозитарий. На сегодняшний день, помимо Центрального депозитария, лицензию на осуществление депозитарной деятельности имеют еще 3 организации: ЗАО «Биржевая торговая система» (ЗАО «БТС»), ЗАО «Центрально-Азиатская фондовая биржа», совмещающие деятельность организатора торгов и депозитарную деятельность, и Инвестиционный акционерный коммерческий банк «Иссык-Куль». Наличие лицензии депозитария позволяет коммерческому банку выступать в роли кастодиана, при этом такая лицензия запрещает банку вести брокерскую деятельность по корпоративным бумагам.

ЗАО «БТС» в основном обслуживает розничных инвесторов. Большое количество регистрируемых сделок на ЗАО «БТС» охватывает регионы страны. Сделки осуществляются с корпоративными акциями и облигациями.

Центрально-Азиатская фондовая биржа была создана в октябре 2004 г. четырьмя киргизскими брокерскими компаниями.

На втором уровне находятся профессиональные участники (брокеры), явля-

ющиеся номинальными держателями ценных бумаг клиентов (при этом дополнительной лицензии на депозитарную деятельность не требуется). Брокерская лицензия позволяет вести счета клиентов, находящиеся в номинальном держании брокера. Однако возможна ситуация, когда клиенты брокера имеют счета непосредственно в депозитарии первого уровня, обслуживающем организатора торгов, но под управлением брокера (неавторизованные депоненты депозитария), т. е. наличие брокерской лицензии позволяет фактически осуществлять деятельность депозитария второго уровня. Коммерческому банку наличие лицензии депозитария дает возможность выступать в роли кастодиана, при этом такая лицензия запрещает ему вести брокерскую деятельность по корпоративным бумагам.

По корпоративным бумагам депозитарии второго уровня — брокеры могут строить свои взаимоотношения только через депозитарий, обслуживающий организатора торгов, или через независимого регистратора, ведущего реестр ценных бумаг конкретного эмитента. Прямого взаимодействия нет. Это обусловлено отсутствием неорганизованного рынка ценных бумаг. Все сделки с корпоративными ценными бумагами открытых акционерных обществ должны проходить через лицензированного организатора торгов. Таким образом, просто перевести бумаги от одного брокера (депозитария второго уровня) другому можно только после проведения сделки или путем возврата бумаг собственнику в реестр, а затем осуществить новое зачисление тех же бумаг на другого брокера. Та же картина наблюдается и по государственным ценным бумагам. Коммерческий банк может перевести госбумаги своего клиента в другой банк только через депозитарий Национального банка. Таким образом, депозитарии второго уровня не могут устанавливать друг с другом корреспондентские отношения.

Объем торгов на ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» (КФБ) в 2007 г. в среднем превышал 10 млн долл. в месяц. Сделки совершались с акциями более 150 эмитентов. Из трех торговых площадок, работающих в республике (ЗАО «БТС», Центрально-Азиатская фондовая биржа и КФБ), доминирует КФБ. Доля КФБ в совокупном объеме операций на рынке ценных бумаг составила 94,66%.

Центральный депозитарий

Владельцами Закрытого акционерного общества «Центральный депозитарий», созданного в 1997 г., являются 22 юри-

дических лица, из них 15 лицензированных профессиональных участников рынка ценных бумаг Кыргызской Республики, 6 коммерческих банков Кыргызской Республики и 1 иностранный акционер, представляющий финансовые институты. В ЦД учитываются корпоративные ценные бумаги, государственные казначейские обязательства и государственные казначейские векселя. ЦД является расчетным депозитарием КФБ.

Иностранный депозитарий-корреспондент на общих основаниях может открыть счет номинального держания в ЦД. В ЦД с 2000 г. открыт счет Центральному депозитарию Республики Казахстан.

Нормативные документы не содержат каких-либо запретов или ограничений, касающихся учета на открытых в ЦД корреспондентских счетах депозитариев-нерезидентов различных видов ценных бумаг. Любые ценные бумаги, обслуживаемые ЦД, могут учитываться на счете депозитария-нерезидента. При этом необходимо помнить, что государственные ценные бумаги учитываются в системе Национального банка, не предусматривающей возможность участия в ней депозитариев-нерезидентов. Таким образом, государственные ценные бумаги не могут учитываться в депозитарии-нерезиденте. Однако в последнее время появилась возможность учета государственных ценных бумаг для депозитария-нерезидента через Центральный депозитарий, который ведет учет отдельных государственных ценных бумаг (по учитываемым ЦД бумагам).

Что касается непосредственного участия депонентов иностранного депозитария в биржевой торговле, то она возможна только для профессиональных участников рынка ценных бумаг, имеющих лицензию уполномоченного государственного органа Кыргызской Республики на право ведения брокерской и/или дилерской деятельности.

Документом, удостоверяющим на территории страны права собственности депонента иностранного депозитария-корреспондента, является выписка по счету депо с расшифровкой конечного держателя.

Обращения национальных депозитарных расписок на внутреннем рынке не происходит. Нормативные документы не регламентируют порядок их выпуска и обращения. В то же время нет и ограничений. Депозитарные расписки на кыргызские ценные бумаги отсутствуют. В законодательстве обращение за рубежом кыргызских ценных бумаг и депозитарных расписок, выпущенных на кыргызские ценные бумаги, регулируется «Положени-



ем об обращении эмиссионных ценных бумаг кыргызских эмитентов за пределами Кыргызской Республики». В нем указано, что «ценные бумаги кыргызских эмитентов допускаются к размещению и обращению за пределами Кыргызской Республики в форме ценных бумаг иностранных эмитентов, депозитарных расписок в соответствии с законодательством того государства, где будет осуществляться размещение и обращение ценных бумаг кыргызских эмитентов».

Денежные счета

В реестре ЦД является номинальным держателем. Дивиденды и другие доходы поступают на его счет. Затем дивиденды переводятся на расчетный счет депозитария-корреспондента или на расчетные счета депонентов депозитария-корреспондента. Таким образом, открытие де-

нежного счета в сомах для депозитария-корреспондента не является обязательным: он может указать ЦД расчетные счета своих депонентов, на которые будут перечислены денежные средства, конвертируемые в любую удобную для получения валюту.

Наличие денежного счета обязательно только для авторизованного депонента, осуществляющего операции с ценными бумагами в торговых системах, имеющих отношения с Центральным депозитарием (т. е. для участников торгов).

Использование корреспондентских счетов в ЦД для участия нерезидентов в торгах на бирже

Законодательство Кыргызской Республики не запрещает осуществление кыргызским брокером, участником тор-

гов на КФБ, операций в пользу нерезидентов, чьи бумаги учитываются на корреспондентском счете депозитария-нерезидента. Для участника торгов нет разницы между резидентами и нерезидентами. В последнее время наиболее распространена практика проведения операций в пользу депонентов — нерезидентов, открывающих счета, минуя иностранный депозитарий.

Что касается непосредственного участия депонентов иностранного депозитария в биржевой торговле, то оно возможно только для профессиональных участников рынка ценных бумаг, имеющих лицензию уполномоченного государственного органа Кыргызской Республики на право ведения брокерской и/или дилерской деятельности. ■

(Продолжение следует.)

НОВОСТИ НДЦ

НДЦ организовал обсуждение вопросов обращения и учета финансовых инструментов иностранных эмитентов на российском фондовом рынке

6 февраля 2008 г. в Москве Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр» провело конференцию «Иностранные ценные бумаги в России», которая собрала более 200 представителей участников рынка. Одной из ключевых тем мероприятия стало расширение возможностей обращения и учета на российском фондовом рынке финансовых инструментов иностранных эмитентов и особенностей осуществления их квалификации в качестве ценных бумаг. В обсуждении приняли участие представители ФСФР России, ЗАО ММВБ, Фондовой биржи ММВБ, НДЦ, НАУФОР, центральных депозитариев стран СНГ, глобальных кастодианов, крупнейших банков и ведущих инвестиционных компаний. Партнером конференции стала Ассоциация центральных депозитариев Евразии, информационными партнерами — ПАРТАД и журнал «Депозитариум».

Директор НДЦ **Николай Егоров** в своем вступительном слове отметил, что, «принимая как данность глобализацию рынков ценных бумаг, мы понимаем, что расширение списка ценных бумаг иностранных эмитентов, допущенных к обращению в Российской Федерации, повышает привлекательность отечественной инфраструктуры и, как следствие, способствует повышению ликвидности рынка в России. Ясность относительно порядка квалификации инструментов согласно российскому праву — необходимое условие обращения и учета бумаг на фондовом рынке. Такой порядок был своевременно определен регулятором. К настоящему моменту НДЦ получил и обработал запросы на квалификацию в качестве ценных бумаг по более 6000 финансовым инструментам иностранных эмитентов. Из них около 2,5 тыс. инструментов соответст-

вуют требованиям ФСФР России. Примерно 1285 инструментов не соответствуют квалификационным требованиям в существующем виде, причем подавляющее большинство из них — 1035 инструментов — депозитарные расписки. Чуть более 2 тыс. инструментов пока не имеют CFI-кода, поскольку этот стандарт является относительно новым в мире, и мы активно сотрудничаем с зарубежными коллегами по вопросам ускорения процедур присвоения кодов таким бумагам.

Теперь, когда ясны пожелания участников рынка, мы все вместе можем работать над совершенствованием операционных процессов, порядка обращения и учета ценных бумаг иностранных эмитентов. Как участнику Ассоциации национальных нумерующих агентств, НДЦ просит помочь банкам, брокерам, управляющим компаниям во взаимодействии с Национальными нумерующими агентствами других стран в процессе квалификации финансовых инструментов иностранных эмитентов в качестве ценных бумаг. У нас есть запросы на оказание такого рода услуги».

На конференции прозвучали доклады, касающиеся проведения операций с иностранными ценными бумагами, эмитентами которых, в том числе, являются компании из стран СНГ; особенностей организации учета прав на иностранные ценные бумаги; раскрытия информации об иностранных ценных бумагах и осуществления корпоративных действий; сложностей и особенностей, связанных с обслуживанием и проведением операций с иностранными ценными бумагами у различных участников российского рынка ценных бумаг; перспектив привлечения иностранных ценных бумаг на российский фондовый рынок.