



Дагмар Копунцова

Офис исполнительного директора, CDCP SR

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ ЦЕННЫХ БУМАГ РЕСПУБЛИКИ СЛОВАКИЯ: ОБСЛУЖИВАЯ РЫНОК

После активного развития рынка капитала в Словакии в 1993–1996 гг., последовавшего после первой волны ваучерной приватизации государственной собственности, участники рынка капитала сосредоточились в основном на международных рынках. С вхождением Словакии в Европейский союз и приближающимся введением в стране евро, перед Центральным депозитарием встают новые задачи, связанные с продолжающейся интеграцией рынков капитала в государствах — членах ЕС.

В настоящее время Центральный депозитарий Словакии вкладывает значительные средства в развитие своих систем, пытаясь привести их в соответствие с директивами ЕС, которые применяются к рынкам капитала в странах Сообщества. В то же время данные системы должны отвечать интересам как отечественных, так и иностранных инвесторов и кастодианов. Недавнее внедрение счетов номинального держателя — яркий пример такой стратегии.

СТАНОВЛЕНИЕ ЦД СЛОВАКИИ

Юридическим предшественником Центрального депозитария ценных бумаг Республики Словакия (*Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s., CDCP SR*) является Центр ценных бумаг Республики Словакия (*Stredisko cenných papierov SR, a.s.*),

который был создан Министерством финансов республики 22 декабря 1992 г. в ходе ваучерной приватизации. В те годы Центр учитывал бездокументарные ценные бумаги, проводил учет смены владельцев ценных бумаг и регистрировал эмитентов и выпуски бездокументарных ценных бумаг. Центр ценных бумаг поддерживал одноуровневую структуру счетов, т. е. открывал и управлял счетами депо конечных владельцев ценных бумаг. В начале 1993 г. Центр ценных бумаг открыл 2,6 млн счетов владельцев бездокументарных ценных бумаг, на которые зачислил акции выпусков акционерных обществ, приватизированных на этапе первой волны ваучерной приватизации. Количество счетов депо достигло пикового значения в 1996 г., когда Центр ценных бумаг зачислил на счета депо 3,3 млн жителей республики обли-

гации, выпущенные Фондом по национальной собственности на этапе второй волны ваучерной приватизации. Количество счетов свидетельствует о впечатляющем успехе проведенной приватизации в стране с 5 млн жителей.

ДЕПОЗИТАРИЙ СЕГОДНЯ

В связи с рыночными изменениями и требованиями банков и фондовых брокеров был утвержден новый Акт № 566/2001 *Coll.* о ценных бумагах и инвестиционных услугах (далее — Акт), вступивший в силу 1 января 2002 г. В результате была реорганизована система предоставления услуг Центром ценных бумаг. В соответствии с данным Актом Центр ценных бумаг был преобразован в Центральный депозитарий ценных бумаг, который предоставляет услуги в основном



через своих членов. По состоянию на 19 марта 2004 г., когда депозитарий начал проводить свои операции в соответствии с требованиями Акта, его членами были 11 организаций: 10 банков и 1 фондовый брокер. В настоящее время в *CDCP SR* насчитывается 20 членов, среди которых 12 банков, 6 фондовых брокеров, Национальный банк Словакии и Центральный депозитарий ценных бумаг Польши (*KDPW*). Предоставляемые депозитарные услуги пополнились проведением клиринга и расчетов по биржевым и внебиржевым сделкам. До этого клиринг и расчеты биржевых сделок осуществлялись Братиславской фондовой биржей.

СТРУКТУРА СЧЕТОВ

С преобразованием Центра ценных бумаг в Центральный депозитарий ценных бумаг была введена новая структура счетов. Сегодня депозитарий открывает для каждого своего члена счет типа «омнибус», который называется клиентским счетом члена. На данном счете депозитарий ведет учет ценных бумаг, владельцев которых регистрируют члены депозитария. Члены ЦД могут открывать счета владельцев ценных бумаг любому юридическому или физическому лицу, на которых регистрируются ценные бумаги и информация о владельце. Депозитарий может открывать счета депо напрямую владельцам ценных бумаг в своих регистрах. Такие счета открываются каждому члену по их собственным бумагам. Другим депозитариям, государственным органам, действующим от лица Республики Словакия, Фонду по национальной собственности и другим юридическим и физическим лицам Центральный депозитарий открывает счета депо владельцев напрямую в своих регистрах только по их заявлению.

Изменениями в Акт, вступившими в силу в мае 2006 г., был введен третий тип счетов депо — счет номинального держателя, который называют «счет держателя». Это счет, на котором ведется учет ценных бумаг, владельцы которых зарегистрированы в регистрах брокеров. Учет ведется в соответствии с законодательством иностранного брокера или иностранного центрального депозитария. Со дня вступления в силу изменений Центральный депозитарий ценных бумаг смог открывать счета держателей только иностранным центральным депозитариям, которые становились членами *CDCP SR*. Изменения, внесенные в законодательство, позволили Центральному депозитарию ценных бумаг Польши (*KDPW*) 20 сентября

2006 г. стать членом *CDCP SR*, что открыло доступ к торгам акций словацкой компании *Asseco Slovakia* на Варшавской фондовой бирже. Последние изменения в Акте, вступившие в силу 1 ноября 2007 г., дали возможность ЦД Словакии открыть счета держателей другим депозитариям и брокерам, в том числе иностранным, без необходимости становиться членом *CDCP SR*. Однако лицензия кандидатов на открытие счета держателя должна предусматривать возможность предоставления депозитарных услуг.

УСЛУГИ ЦД СЛОВАКИИ

К основным услугам, которые предоставляет *CDCP SR* своим клиентам, относятся: регистрация бездокументарных ценных бумаг в реестре эмитента, открытие и ведение счетов владельцев, клиентских счетов членов и счетов держателей, проведение клиринга и расчетов биржевых и внебиржевых сделок с финансовыми инструментами, присвоение, изменение и удаление кодов *ISIN*, управление реестром залога, ведение списка акционеров для документарных именных акций, предоставление услуг членам депозитария, эмитентам ценных бумаг и фондовой бирже, а также услуг, связанных с исполнением информационных обязательств.

Услуги, предоставляемые эмитентам бездокументарных ценных бумаг

Основная функция *CDCP SR* — регистрация выпусков бездокументарных ценных бумаг, выпущенных в Словакии. В соответствии с Актом учет краткосрочных ценных бумаг ведется Национальным банком Словакии, а паи открытых паевых фондов могут также учитываться депозитариями данных фондов. Центральный депозитарий ценных бумаг ведет учет всех типов акций и облигаций, включая ипотечные облигации, кооперативные паи и паи открытых паевых фондов. Существуют и другие ценные бумаги, которые могут учитываться в *CDCP SR*, например бездокументарные депозитные сертификаты, краткосрочные казначейские векселя, купоны и все типы иммобилизованных ценных бумаг. Когда эмитент выпускает бездокументарные ценные бумаги впервые, депозитарий открывает для эмитента реестр, в котором регистрируется информация об эмитенте и ценных бумагах. После регистрации выпуска депозитарий зачисляет ценные бумаги соответствующего выпуска на счета депо владельцев, хранящиеся в депозитарии или в регистрах членов, или счета держа-

телей. В случае если счет депо владельца ведется членом ЦД, информация по ценным бумагам отражается также на клиентском счете соответствующего члена депозитария.

После регистрации выпуска бездокументарных ценных бумаг депозитарий по требованию предоставляет эмитенту бездокументарных ценных бумаг выписку из реестра эмитента и список владельцев ценных бумаг.

Каждый выпуск бездокументарных ценных бумаг идентифицируется кодом *ISIN*. Иные финансовые инструменты также могут идентифицироваться кодом *ISIN* по запросу эмитента. *CDCP SR* является национальным нумерующим агентом по ценным бумагам и другим финансовым инструментам, выпущенным в Словакии, и присваивает коды *ISIN* в соответствии со стандартом *ISO 6166*.

Услуги, предоставляемые владельцам ценных бумаг

С 1 января 2007 г. *CDCP SR* может открывать и вести счета депо владельцев для любого юридического или физического лица напрямую в реестре депозитария. Депозитарий предоставляет таким клиентам полный набор услуг, к которым преимущественно относятся: открытие счета, внесение изменений в персональную информацию владельцев счетов, предоставление выписок по счетам, перевод ценных бумаг, перемещение ценных бумаг (перевод ценных бумаг в результате процедуры наследования), регистрация приостановления действия права передачи ценных бумаг и регистрация залога ценных бумаг. Услуги физическим лицам предоставляются только по письменному запросу клиента, отправленному по почте или доставленному в депозитарий. Депозитарий высылает отчет о результатах предоставленных услуг наложенным платежом. Юридические лица могут подать заявление на предоставление услуг в офисе депозитария или отправить запросы на предоставление услуг по почте.

Клиринговые и расчетные услуги

Центральный депозитарий ценных бумаг предоставляет клиринговые и расчетные услуги по сделкам, совершаемым на фондовой бирже и внебиржевом рынке. Депозитарий осуществляет клиринг и расчеты в сотрудничестве с Братиславской фондовой биржей. Расчеты по сделкам проводятся по принципу «поставка против платежа». Расчетная система основана на модели расчетов № 1 и 2, обозначенных в отчете Банка международных



расчетов¹. Это означает, что расчеты по денежным средствам и ценным бумагам проводятся на валовой основе или расчеты по деньгам неттируются, а расчеты по ценным бумагам проходят на валовой основе. Таким образом, применяется два вида клиринга сделок — неттинг и прямой клиринг (расчеты «сделка за сделкой»). Базовым методом клиринга для сделок на фондовой бирже является многосторонний неттинг денежных обязательств, тогда как клиринг внебиржевых сделок проводится на валовой основе. Стандартный расчетный цикл по сделкам на фондовой бирже составляет $T + 3$. Денежные расчеты проводятся с использованием денежных средств Центрального банка: расчетная система проводит дебет и кредит денежных счетов участников расчетной системы в Национальном банке Словакии. Центральный депозитарий ценных бумаг — прямой участник денежной клиринговой системы, организованной Национальным банком Словакии, и как участнику для него в Центральном банке открыт денежный расчетный счет, используемый для проведения денежной части расчетов.

Кроме расчетов на условиях «поставка против платежа», возможно проведение расчетов на условиях свободной поставки путем использования расчетной системы по ценным бумагам. Однако ценные бумаги могут перемещаться как в реестре, который ведут члены депозитария, так и в собственном реестре депозитария. Также расчетная система проводит клиринг и расчеты предложений по поглощениям, организованных фондовой биржей.

Регистрация залога

Центральный депозитарий ценных бумаг управляет специальной регистрацией ценных бумаг, переданных в залог в реестре залогов. В этом реестре по распоряжению уполномоченного лица регистрируются создание, изменение и прекращение договорного обеспечения займа или предусмотренное законом наложение ареста на бездокументарные, а также на документарные ценные бумаги. Депозитарий выпускает отчет о регистрации залога на основе заявления и публикует данные из реестра залогов на своем сайте, но эта информация не имеет законной силы.

Ведение списка акционеров именных документарных акций

По запросу эмитента, выпускающего именные документарные акции, депози-

тарий ведет для эмитента список акционеров. В этом списке *CDCP SR* регистрирует смену акционеров, изменения в информации об акционерах и идентифицирующие данные эмитента. Эмитент, для которого депозитарий ведет список акционеров, может обратиться в депозитарий с просьбой предоставить список акционеров.

Обязательства по предоставлению информации

В целом все данные регистров *CDCP SR* являются конфиденциальной информацией. Однако в случаях, предусмотренных § 110 Акта № 566/2001 о ценных бумагах и инвестиционных услугах, депозитарий берет на себя обязательство предоставлять уполномоченным лицам информацию из своей базы данных или баз данных своих членов. К таким уполномоченным лицам относятся судебные органы, Национальный банк Словакии, полиция, налоговые органы и некоторые другие организации. Большая часть информации предоставляется налоговым органам и нотариусам.

Последние проекты

Изменения в Акте, которые вступили в силу с 1 ноября 2007 г., позволяют депозитарию открывать номинальные счета центральным депозитариям, не являющимся членами ЦД, иностранным центральным депозитариям и отечественным и иностранным брокерам. Предварительным условием для открытия счета номинального держателя лицам, не являющимся членами ЦД, выступает наличие лицензии претендента, выданной Национальным банком Словакии и дающей право предоставлять кастодиальные услуги.

Другая новая услуга депозитария — предоставление своим клиентам в кратчайшие сроки списка владельцев более 5% выпуска ценных бумаг, торгуемых на регулируемых рынках. Такая информационная услуга может оказываться агентам, предоставляющим сведения, а также физическим лицам ежедневно, ежемесячно, ежегодно или в качестве одноразовой услуги.

В связи с планируемым переходом Словакии с 1 января 2009 г. на евро, *CDCP SR* тщательно готовит свою компьютерную систему к изменению валюты и будет предлагать двойное отображение цен на ограниченный срок. Создана команда, которая определила требования к модернизации ПО и разработала график подготовительной работы по перехо-

ду на евро (с учетом возможных рисков), а также план действий в кризисной ситуации. Депозитарий уверен, что переход на евро пройдет в *CDCP SR* безболезненно и вовремя.

Кроме того, депозитарий должен решить проблему внедрения *SWIFT*, вызванную тем, что после перехода на евро Национальный банк Словакии вступит в систему платежей в режиме реального времени Европейского центрального банка — *TARGET2*. Была создана другая рабочая группа для внедрения *SWIFT* и *TARGET2* в клиринговую и расчетную системы депозитария. Переход всего банковского сообщества на *TARGET2* организован Национальным банком Словакии, который установил график для участников своей платежной системы. Депозитарий детально продумал все свои действия, чтобы соответствовать этому графику. Согласно плану *CDCP SR*, *SWIFT* начнет функционировать в апреле будущего года, и, следовательно, депозитарий уже стал участником *SWIFT*.

Для расширения диапазона ценных бумаг, допущенных к обслуживанию в *CDCP SR*, депозитарий планирует ввести новый вид ценных бумаг — инвестиционный сертификат. Правовая форма инвестиционного сертификата была одобрена Парламентом внесением в Акт изменений, которые вступили в силу 1 января 2008 г. Депозитарий планирует начать вести учет данного вида ценных бумаг, которые смогут выпускать банки и отделения иностранных банков, с 1 мая 2008 г. Мы ожидаем, что выпуски инвестиционных сертификатов станут обращаться на фондовой бирже и тем самым будут способствовать повышению торговой активности.

Другим проектом, над которым в настоящее время работает депозитарий, является выпуск розничных государственных облигаций, которые сможет приобрести любое физическое лицо на фондовой бирже. Существует несколько вариантов развития данного проекта, и для успешного его продолжения необходимо урегулировать некоторые правовые и технические детали.

Также *CDCP SR* хочет установить корреспондентские отношения или с Международным центральным депозитарием, или с Кастодиальным банком, чтобы клиенты могли учитывать иностранные ценные бумаги на счетах в реестре *CDCP* или счетах членов *CDCP*, и депозитарий сможет предоставлять услуги по обслуживанию иностранных ценных бумаг локальным владельцам. ■

¹ Подробнее о данных моделях см.: «Поставка против платежа» в расчетных системах // Депозитариум. 2007. № 3. С. 3–7.