



Надежда Лазунина

Генеральный директор ЗАО «Петербургская
центральная регистрационная компания»

ЭДО И «БЕЛЫЕ ПЯТНА» УЧЕТНОЙ СИСТЕМЫ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

ТЕМА «БЕЛЫХ ПЯТЕН» УЧЕТНОЙ СИСТЕМЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ АКТУАЛЬНА ДЛЯ ВСЕХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА: ДЕПОЗИТАРНОЕ И РЕГИСТРАТОРСКОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО ОЧЕНЬ КОНСЕРВАТИВНО, СУЩЕСТВЕННЫХ ИЗМЕНЕНИЙ НЕ ПРОИСХОДИТ МНОГО ЛЕТ. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЗАЧАСТУЮ НА СВОЙ СТРАХ И РИСК ПЫТАЮТСЯ РЕШИТЬ ПРОБЛЕМНЫЕ СИТУАЦИИ, И НЕ РЕДКО ВЫХОДОМ В ДАННОМ СЛУЧАЕ СТАНОВЯТСЯ НОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ. РАССМОТРИМ НЕКОТОРЫЕ СИТУАЦИИ, ВОЗНИКАЮЩИЕ В ПРОЦЕССЕ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ ДЕЙСТВИЙ ЭМИТЕНТА: СБОР РЕЕСТРА, РЕАЛИЗАЦИЯ ПРАВ ИНВЕСТОРА ПРИ ПЕРЕВОДЕ ЦЕННЫХ БУМАГ И ПРОЦЕДУРЕ ВЫКУПА ЦЕННЫХ БУМАГ.

Прежде всего определимся с терминами. «Белыми пятнами» мы называем проблемы и ситуации, которым в нормативных документах не дана однозначная характеристика.

Интерес международного рынка зависит от эффективности российского регулирования и условий существования отечественных инвесторов, эмитентов и финансовых посредников.

Большинство российских эмитентов ведет реестр самостоятельно, и до полного раскрытия информации им еще очень далеко. Принятый ФСФР России Приказ от 27 декабря 2007 г. № 07-113/пз-н, стимулирующий перевод реестров к регистраторам, пока не дает заметных результатов. Несмотря на то что многие эмитенты хотят привлечь средства, раскрывать

информацию о себе они не торопятся. Наблюдается даже обратная тенденция: поскорее сократить число акционеров и уйти в подполье, т. е. вести реестр самостоятельно.

Но мы с вами будем говорить о другой группе эмитентов — ориентированных на развитие, инвестиции, инвесторов и понимающих, зачем и почему именно таким образом они привлекают средства на открытом рынке. Таким эмитентам программы по связям с инвесторами (*Investor Relations*) необходимы. Отдельный блок вопросов этой программы связан с корпоративными действиями эмитента.

Итак, с какими же проблемами при проведении корпоративных действий приходится сталкиваться? Прежде всего возникают сложности со сбором реестра —

формированием списков владельцев ценных бумаг к собранию или для выплаты доходов. Проблем не возникает, если номинальные держатели не участвуют в этом процессе. Но если есть счета номинальных держателей, а у тех в свою очередь — бумаги на счете других номинальных держателей, и кто-то на каком-то уровне не раскрыл собственников ценных бумаг, то могут возникнуть сложности, связанные с реализацией прав акционера. Например, акционер представляет на собрании акционеров выписку из своего депозитария, но в списках к собранию акционеров его нет. Ситуация может быть критичной, если акционер владеет существенным пакетом акций. Это может повлиять на кворум собрания и исказить результаты голосования по вопросам по-



вестки дня. Самые негативные последствия возникнут при аннулировании решений общего собрания, если обиженный акционер найдет того, по чьей вине он не попал в списки, и через суд начнет отстаивать свои права. На практике подобные проблемы решаются путем так называемого дораскрытия списков владельцев. Такие дораскрытия (т. е. допполнения к ранее предоставленному списку владельцев) номинальные держатели обычно предоставляют чуть позже срока, обозначенного в запросе от эмитента или регистратора.

Системы электронного документооборота, применяемые для взаимодействия регистраторов и номинальных держателей и номинальных держателей друг с другом, позволяют решить целый ряд проблем при сборе информации, поскольку:

- ускоряется пробег запросов-ответов;
- поддерживаются единые стандарты содержащейся информации;
- снижается количество ошибок в сведениях, что особенно актуально при большом объеме информации;
- удешевляется процесс обработки документов, так как системы ЭДО, как правило, присоединены к внутренним автоматизированным системам учета.

Системы ЭДО необходимы при многоуровневой системе номинальных держа-

телей, ведь у каждого последующего субноминального держателя времени на ответ при сборе реестра становится все меньше.

Отдельная проблема — это сбор реестра к собранию или для выплаты доходов, происходящий в период исполнения депозитарных переводов. Имеется в виду ситуация с несколькими номинальными держателями, участвующими в перемещении ценных бумаг. Наиболее мудрые депозитарии уже давно в своих отчетных документах для клиентов указывают дату не только проведения операции, но и перерегистрации в реестре. Эта информация необходима для установления владельца по состоянию на любой момент времени. Однако данная практика не оговорена в нормативных документах, а потому не всеми депозитариями применяется, что может ущемить права акционера и не добавляет привлекательности российскому рынку ценных бумаг в целом. Каков же выход? Свести к минимуму время исполнения переводов, чему способствуют системы ЭДО. Сокращение сроков перерегистрации ценных бумаг увеличит оборачиваемость активов инвестора при интенсивных сделках, что положительно влияет на доходность от операций с ценными бумагами.

Другая актуальная тема — всевозможные выкупы акций: выкуп акций

эмитентом по собственному решению или по требованию акционера, принудительный выкуп акций у миноритариев акционером, владеющим более 95% акций.

Без ЭДО осуществление этих процедур проблематично, особенно при большом количестве сделок, а также при территориальной удаленности участников процедуры (акционера, эмитента, регистратора, номинальных держателей). Без соответствующей автоматизации процесса могут быть нарушены сроки, установленные законодательством.

Все системы ЭДО призваны решить проблемы взаимодействия, они улучшают качество учетной системы рынка ценных бумаг. Системы ЭДО протоколируют время всех запросов и ответов, сокращают до минимума или полностью исключают человеческий фактор, присутствующий при обмене бумажными документами. Ведь запросы-ответы, как правило, можно направлять в любое время суток. Да, документы обрабатываются только в рабочее время, но проблема «курьер пришел, а дверь закрыта» постепенно уходит из нашей учетной жизни.

Все технические решения требуют детального юридического анализа, а нормативная база должна быть более системной и логичной. ■

НОВОСТИ НДЦ

НДЦ и NSDL подписали Меморандум о взаимопонимании

8 апреля 2008 г. Индийский Национальный Депозитарий Ценных бумаг *National Securities Depository Limited (NSDL)* и Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр» подписали Меморандум о взаимопонимании — документ, закладывающий основу для построения тесных партнерских отношений между двумя крупнейшими депозитариями.

Меморандум нацелен на сотрудничество ключевых центральных расчетных депозитариев России и Индии, что должно стимулировать рост и развитие финансовых рынков обеих стран, а также создает предпосылки для обмена знаниями об экономике и финансовой инфраструктуре. Данный Меморандум также позволяет начать взаимодействие, направленное на установление операционной взаимосвязи и проведение депозитарно-клиринговых и расчетных операций.

Меморандум включает в себя следующие договоренности: регулярные встречи, нацеленные на развитие бизнеса; обмен опытом и организацию стажировок сотрудников с целью лучшего понимания устройства национальных

рынков ценных бумаг; проведение совместных исследований или дискуссий по темам, связанным с депозитарно-клиринговой деятельностью.

Гаган Рай, Управляющий директор *NSDL*, так прокомментировал это событие: «Глубокий и обширный опыт НДЦ как на локальном, так и на международном уровне чрезвычайно интересен и *NSDL*, и нашим клиентам. Мы надеемся на развитие наших деловых отношений с целью обеспечения роста и взаимного обогащения наших финансовых рынков».

Николай Егоров, Директор НДЦ, добавил: «Мы верим, что тесное сотрудничество НДЦ, крупнейшего расчетного депозитария в России, и *NSDL*, важнейшего инфраструктурного звена финансового рынка Индии — одной из самых быстрорастущих экономик мира, приведет к высокой отдаче и росту профессиональной компетенции обеих сторон. Вместе мы сможем выработать новые подходы к стратегиям развития расчетно-депозитарных индустрий наших стран».