



Эдди Астанин  
Заместитель директора НДЦ,  
канд. техн. наук

## ЦЕНТРАЛЬНЫЙ РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ — ЭТО ЦЕНТРАЛИЗАЦИЯ РАСЧЕТОВ В БАЛАНСЕ С УСЛУГАМИ ПО ХРАНЕНИЮ БУМАГ И ПРОВЕДЕНИЮ КОРПОРАТИВНЫХ ДЕЙСТВИЙ

Создание центрального (расчетного) депозитария является необходимым, но не достаточным условием конкурентоспособности российского фондового рынка. Стратегия НДЦ базируется на модели развития, согласно которой привлекательность услуг расчетного депозитария как места хранения определяется в первую очередь спектром доступных расчетных сервисов и услуг, а также приемлемыми рисками хранения.

В настоящее время наблюдается активизация конкурентной борьбы за инвестиции между рынками. В эту борьбу вовлечены страны и с развитыми, и с развивающимися финансовыми рынками. Отсюда естественным образом возникают установки и задачи по организации усилий по созданию благоприятного инвестиционного климата в России, которые получили в последнее время условное наименование «Россия — международный финансовый центр».

Свой вклад в решение этой государственной задачи вносит и профессиональ-

ное сообщество российского фондового рынка. Наиболее заметным результатом такой работы в последнее время является «Идеальная модель фондового рынка на долгосрочную перспективу до 2020 г.». Этот экспертный материал подготовлен коллективными усилиями под эгидой НАУФОР. Модель активно обсуждалась в экспертной среде и в итоге нашла свое отражение в проекте Доклада о мерах по совершенствованию регулирования и развития финансового рынка на 2008–2012 гг. и на долгосрочную перспективу, подготов-

ленного ФСФР России. Поскольку главная цель — создание в России одного из мировых финансовых центров — разделяется и регуляторами, и профессиональным сообществом, это создает реальные предпосылки для ее достижения консолидированными усилиями в обозримом будущем.

Следует отметить, что и в модели, и в Докладе ФСФР России высокий приоритет отдается задаче развития инфраструктуры рынка ценных бумаг, в которой (уже традиционно в последние годы) фигурирует вопрос о центральном депозитарии.



В связи с этим хотелось бы изложить свое видение по данному вопросу с позиции НДС как одного из системообразующих элементов этой инфраструктуры.

Прежде всего следует отметить, что консолидация биржевой инфраструктуры, повышение ее капитализации и технологичности, создание Центрального депозитария и внедрение централизованного клиринга являются только необходимыми, но недостаточными мерами для придания российскому рынку всех атрибутов конкурентного развитого рынка. Это и понятно, так как благоприятный инвестиционный климат — явление комплексное, включающее и эффективную судебную систему защиты прав инвесторов, и эффективную систему денежных расчетов в режиме реального времени, и стабильное либеральное законодательство, и еще целый перечень других не менее важных условий.

Тем не менее общепризнано, что развитие инфраструктуры фондового рынка в части внедрения общепринятых в мировой практике стандартов заключения и исполнения сделок, управления рисками, необходимого уровня капитализации и технологичности — актуальная современная задача. Поэтому на ее решение и ориентирована стратегия развития НДС.

Стратегия развития НДС направлена на его позиционирование как центрального расчетного депозитария, что предполагает в первую очередь усилия по централизации расчетов при исполнении биржевых и внебиржевых сделок в балансе с услугами по надежному хранению бумаг и эффективному проведению корпоративных действий. Такая стратегия базируется на модели развития, согласно которой привлекательность услуг расчетного депозитария как места хранения определяется прежде всего его рыночной нишей и сервисной линейкой, а также приемлемыми рисками<sup>1</sup> хранения.

Практика подтверждает этот вывод. К примеру, в 2006 г. произошла либерализация условий обращения акций ОАО «Газпром». Как следствие, практически в течение нескольких месяцев ликвидность рынка акций на Фондовой бирже ММВБ возросла многократно. Соответствующим образом увеличился и объем хранимых акций в НДС, расчетном депозитарии Группы компаний ММВБ, так как участники рынка активно переводили по системе междепозитарного взаимодействия Депозитарий ГПБ (ОАО) — НДС акции ОАО «Газпром» на свои счета депо в НДС, предназначенные для расчетов по

заключенным сделкам и для биржевых торгов. Логика понятна: бумаги в необходимом количестве концентрировались для хранения там, где они были необходимы для проведения расчетов по сделкам.

С другой стороны, например, в том же 2006 г. в НДС введена новая услуга по хранению ценных бумаг на специальных Разделах длительного хранения (РДХ)<sup>2</sup>. С точки зрения тарифов, условия хранения ценных бумаг на РДХ в НДС аналогичны условиям хранения в реестрах, но есть одно существенное преимущество: скорость выведения бумаг с РДХ на торговые разделы счетов депо и далее на торги существенно выше (практически в режиме, близком к реальному времени), нежели сроки зачисления бумаг сначала со счетов в реестрах на счета НДС как номинального держателя в реестрах и затем на торги. Как и ожидалось, услуга нашла своих потребителей. Вместе с тем при внедрении этой услуги были опасения, что в целях экономии издержек по хранению участники массово переведут свои бумаги с основных разделов счетов депо на РДХ. Этого не произошло. Основная доля бумаг по-прежнему хранится на основных и торговых разделах счетов депо. Сложившуюся ситуацию можно трактовать как отражение предпочтений участников по сбалансированному хранению ценных бумаг в нескольких местах хранения (в отсутствие пока законодательно определенного центрального депозитария) в соответствии с требованиями собственного риск-менеджмента и торговых стратегий.

Таким образом, вышеприведенные примеры подтверждают, на мой взгляд, вывод о том, что привлекательность услуг расчетного депозитария как места хранения определяется его рыночной нишей и сервисной линейкой, а также приемлемыми рисками хранения. Следуя этой стратегии, в 2007 г. НДС совместно с партнером — *ING Wholesale Banking* была внедрена Схема ускоренных расчетов (SSS)<sup>3</sup>. Схема ускоренных расчетов предназначена для сокращения времени на поставку акций и оптимизации расчетов по сделкам, заключенным между клиентами НДС и *ING Wholesale Banking*. Первые результаты работы Схемы показали ее востребованность рынком. Особенно важно для НДС, что Схемой стали пользоваться брокерские компании — активные участники внебиржевого рынка ценных бумаг. Мы надеемся, что по мере повышения качества и удобства Схемы SSS бу-

дет возрастать и активность расчетных операций по внебиржевым сделкам брокеров. Это в свою очередь стимулирует прирост остатков ценных бумаг, хранимых в НДС для целей проведения расчетов по внебиржевым сделкам. Представляется, что на внебиржевом сегменте рынка ценных бумаг услуги НДС как расчетного депозитария еще не представлены должным образом, и потому это — направление для активного развития в краткосрочной перспективе. В ближайшее время НДС планирует разработку и внедрение еще ряда проектов, направленных на расширение сервисов по проведению расчетов, в том числе по внебиржевым сделкам.

Существенную поддержку планам НДС в направлении развития расчетных сервисов оказывают технологические возможности Группы компаний ММВБ, являющейся лидером на биржевом пространстве рынка ценных бумаг. Представляется, что эта возможность является одним из наиболее важных конкурентных преимуществ НДС, так как использование эффективных биржевых технологий в решении расчетно-депозитарных задач позволяет существенно сэкономить издержки на разработку, повысить скорость внедрения новых услуг и облегчает их продвижение на рынок за счет использования брендов ММВБ и НДС и концентрации ликвидности на ММВБ. Иначе говоря, в этом проявляется так называемое свойство синергии. Примером такой успешной кооперации является разработка и внедрение совместно НДС, ММВБ и РП ММВБ технологии проведения внебиржевых сделок РЕПО дилеров с Банком России с использованием в качестве обеспечения корпоративных еврооблигаций, включенных в Ломбардный список Банка России. Кроме того, для развития расчетно-депозитарных услуг НДС, особенно в части проведения расчетов по внебиржевым сделкам на условиях «поставка против платежа», планируется использовать отработанные на ММВБ технологии пролонгации сделок РЕПО, исполнения сделок с неттированием встречных обязательств и др.

Другим примером эффективного сопряжения биржевых и расчетно-депозитарных технологий является ускорение расчетов по сделкам. Как уже говорилось выше, в НДС внедрены технологии ускорения расчетов/переводов по ценным бумагам с использованием междепозитарных счетов. Такие счета НДС открыты в депози-

<sup>1</sup> Под рисками подразумевается комплексная оценка финансовой, технологической и операционной надежности расчетного депозитария, а также уровень развития его системы корпоративного управления.

<sup>2</sup> Подробнее см.: <http://www.ndc.ru/ru/services/shares/rdh/>.

<sup>3</sup> Подробнее см.: <http://www.ndc.ru/ru/press/deponews/index.php?id22=19843>.



тариях *ING Wholesale Banking*, Сбербанка, Газпромбанка, Расчетно-депозитарной компании, имеется технологичный «мост» НДЦ–ДКК. В то же время на ММВБ внедрена так называемая технология «простого клиринга»<sup>4</sup>, позволяющая совершать сделки и исполнять обязательства в ходе торгового дня в режиме, приближенном к реальному времени. В результате участники рынка ценных бумаг имеют возможность оперативно через НДЦ зачислять ценные бумаги на торги на ММВБ, заключать с ними сделки и оперативно (в пределах 5 минут) рассчитываться по сделкам с целью управления своей ликвидностью в течение дня. Эффект синергии налицо.

Вопрос проведения денежных расчетов по сделкам, наряду с расчетами по ценным бумагам, занимает важное место в стратегии НДЦ. С этой точки зрения практическую значимость представляет организация проведения расчетов по сделкам с ценными бумагами с использованием возможностей банковской электронной системы срочных платежей (БЭСП) Банка России. Организация полноценного функционально-технологического сопряжения расчетов НДЦ на финансовом рынке с БЭСП могла бы привести дополнительный эффект в повышение качества и конкурентоспособности российской инфраструктуры рынка ценных бумаг, привести условия обслужива-

ния в НДЦ и Группе компаний ММВБ в целом в соответствие со стандартами расчетных сервисов на развитых рынках.

Сервис НДЦ будет неполноценным, а сам НДЦ не сможет должным образом конкурировать с глобальными расчетно-депозитарными структурами, если не сможет обеспечить проведение мультивалютных расчетов по сделкам с ценными бумагами российских эмитентов и с иностранными финансовыми инструментами (еврооблигациями, АДР, ГДР и др.). Первый шаг в этом направлении уже сделан: НДЦ открыты счета в *ICSD (Clearstream Banking, Euroclear)* и в центральных депозитариях Казахстана и Азербайджана. На финишной прямой — законодательное регулирование вопроса прямого допуска к обращению ценных бумаг иностранных эмитентов на российском организованном рынке. Теперь нужно «активизировать» счета НДЦ. Уже сейчас клиенты могут хранить свои бумаги на счетах НДЦ, открытых в международных депозитариях. Однако имеющиеся результаты подтверждают в очередной раз вывод о том, что привлекательность услуг расчетного депозитария как места хранения определяется в первую очередь его сервисной линейкой по проведению расчетов по сделкам. Поэтому «активизация» счетов НДЦ означает предложение клиентам услуг по проведению расчетов по сделкам на условиях «постав-

ка против платежа» и в различных валютах, кредитования ценными бумагами, управления обеспечением в сделках РЕПО и др. Как следствие, ожидается, что количество расчетных операций (транзакций) в НДЦ существенно возрастет, что соответствует стратегии развития НДЦ как расчетно-депозитария, повысится качество обслуживания российских инвесторов.

В заключение хотелось бы отметить, что развитие и внедрение новых расчетных сервисов окажет мотивирующее воздействие на желание клиентов хранить ценные бумаги в НДЦ, если соответствующим образом будут обеспечены эффективное корпоративное управление НДЦ, надежное хранение ценных бумаг и качественное проведение операций в рамках корпоративных действий эмитентов (сборы списков владельцев, перечисления дивидендов по акциям и купонных платежей по облигациям, конвертации и начисления акций и т. д.). Все эти вопросы и сервисы, базирующиеся на высоких технологиях, находятся в поле зрения менеджмента и органов управления НДЦ. Их комплексное развитие в соответствии с общепринятыми стандартами и лучшими практиками центральных расчетных депозитариев на развитых рынках будет реальным вкладом в решение стратегической задачи создания в России международного финансового центра. ■

<sup>4</sup> Подробнее см.: [http://www.micex.ru/press/issue\\_2290.html](http://www.micex.ru/press/issue_2290.html).

## НОВОСТИ НДЦ

### НДЦ признан победителем конкурса «Инфраструктурный институт года — 2007» в номинациях «За развитие ЭДО» и «За управление рисками»

15 мая 2008 г. в Великом Новгороде состоялась торжественная церемония награждения победителей и номинантов Конкурса профессионального мастерства «Инфраструктурный институт года — 2007» в рамках 6-й Ежегодной профессиональной конференции «Инфраструктура рынка ценных бумаг», проведенного ПАРТАД совместно с журналом «Рынок ценных бумаг».

Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр» признан победителем Конкурса в номинации «За развитие ЭДО». НДЦ также награжден почетными дипломами в номинациях «Инфраструктурный институт года», «За качество обслуживания» и «За транспарентность». Специальный приз в номинации «За управление рисками» был вручен НДЦ страховщиком Конкурса ОСАО «Ингосстрах».

Высокие стандарты НДЦ по управлению рисками были подтверждены результатами независимого операционного аудита, проведенного ЗАО «Делойт и Туш СНГ» и послужили основанием для подтверждения в 2007 г. рейтинговым агентством *Thomas Murray Ratings Ltd.* рейтинга центрального депозитария НДЦ

на уровне А+, что соответствует низкому уровню риска для пользователей услуг.

В номинации «За развитие ЭДО» заявляются учетные институты, достигшие наибольшего прогресса в сфере развития и внедрения технологий электронного документооборота.

НДЦ является ведущим депозитарием по организации электронного документооборота между депозитариями, регистраторами и другими участниками фондового рынка. В настоящее время более 85% операций по счетам номинального держателя НДЦ в реестрах владельцев ценных бумаг обеспечено электронным документооборотом.

НДЦ осуществляет взаимодействие с применением ЭДО с 11 регистраторами: ОАО «Регистратор НИКойл», ЗАО «Иркол», ЗАО «НРК», ОАО «ЦМД», ЗАО «СТАТУС», ЗАО «Реестр А-Плюс», ЗАО «Центральный Объединенный Регистратор», ЗАО «Сургутинвестнефть», ЗАО «Петербургская центральная регистрационная компания», ОАО «РЕЕСТР» и ОАО «ОРК». С регистраторами ОАО «ОРК» и ОАО «РЕЕСТР» взаимодействие осуществляется в режиме опытной эксплуатации.



**НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРНЫЙ ЦЕНТР**

*The National Depository Center*

**он-лайн консультирование  
по вопросам депозитарного  
обслуживания в НДЦ**

**(495) 234-48-65**

**dc@ndc.ru**

**www.ndc.ru**

**Ваш  
депозитарный  
КОНСУЛЬТАНТ**