

**Ярослав Целин**

специалист Управления маркетинга
и исследований ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.»

РЕГИСТРАТОРЫ ПОМОГУТ НАЙТИ ВЫХОД ИЗ КРИЗИСА

Бытует мнение, что основным мотивом обращения компаний к услугам регистраторов являются строгие требования регулятора к ведению реестра владельцев ценных бумаг. Тем не менее все более очевидным становится тот факт, что ведущие регистраторы не только накопили значительный опыт в своей области, но и готовы предложить своим клиентам расширенный сервис по смежным вопросам. Опыт и технологичность регистраторов, наряду с гибкостью работы, позволяют им предоставить компаниям-клиентам уникальные возможности в период кризиса.

СИТУАЦИЯ: НОВЫЕ АКЦЕНТЫ И ПЕРЕСМОТР СТРАТЕГИЙ

В условиях кризиса одни компании вынуждены сворачивать бизнес, другие стоят на грани между существованием и выживанием, а третьи пересматривают свои возможности и ищут наиболее востребованные способы диверсификации и ведения бизнеса. Естественно, что в сфере финансовых услуг последний вариант приобретает особое значение для всех участников процесса, поскольку позволяет найти взаимовыгодные способы преодоления кризисной ситуации. Рассмотрим потенциал рынка регистраторских услуг и возможные решения злободневных вопросов, которые стоят сегодня практически перед каждой компанией независимо от сферы ее деятельности.

Экономическая нестабильность заставляет менеджмент компаний переключить внимание с активной экспансии и расширения бизнеса на строгий контроль над издержками и стимулирование органического роста. Новые условия работы зачастую требуют других знаний, опыта управления и скорости принятия решений. Это могут подтвердить собственники бизнеса, которые все чаще стали возвращаться к оперативному управлению компаниями.

Сложившаяся практика показывает, что антикризисный пакет мер чаще всего связан с выстраиванием системы *cost management*, оптимизацией управленческой структуры и активов. С другой стороны, особую актуальность приобретают и механизмы привлечения средств для увеличения оборотного капитала. Эффективные способы решения таких вопросов имелись у регистраторов и в докризисную эпоху, но в дан-

ный момент эти методики могут быть рассмотрены под другим углом зрения. Речь идет о ключевых компетенциях и естественных преимуществах регистраторов как профессиональных участников рынка ценных бумаг, их опыте работы в решении проблем, связанных с корпоративными действиями эмитентов. Скоординированное взаимодействие с регистратором позволяет внести вклад в каждый из вышеперечисленных аспектов антикризисной деятельности.

Обслуживание корпоративных действий не терпит непрофессионализма. Деятельность регистраторов лицензирована и находится под строгим контролем регулирующих органов, поэтому независимо от кризисной ситуации крупные регистраторы обладают более чем достаточным опытом, развитой инфраструктурой и технологиями для безупречного выполнения требований эмитентов. Итак, рассмотрим конкретные примеры.



ЗАДАЧА ПЕРВАЯ: СОКРАЩЕНИЕ ИЗДЕРЖЕК

Традиционно компании сокращают собственные издержки в первую очередь за счет снижения зарплат и увольнения персонала. В лучшем случае руководители пересматривают функционал сотрудников для устранения дублирующих функций и перераспределения обязанностей, что, к сожалению, не всегда является оптимальным вариантом.

В конце 2007 г. ФСФР России принял Приказ №07-113/пз-н, который, среди прочего, предусматривал обязательное наличие в штате эмитентов¹, ведущих реестр самостоятельно, аттестованных специалистов по ведению реестра владельцев ценных бумаг. Приказ вызвал неоднозначную реакцию у заинтересованных сторон и спровоцировал бурную дискуссию, в ходе которой обсуждался главным образом вопрос о рациональности наличия в штате специалиста, чья подготовка требует значительных вложений и конкурентной зарплаты. В результате всем стало очевидно, что обслуживание у регистратора позволяет оптимизировать подобные издержки. Более того, помимо снижения затрат на специалиста, возможности пользоваться профессиональным сервисом и инфраструктурой, эмитент получал дополнительные гарантии и защиту от рисков в виде потери информации со всеми вытекающими последствиями.

Вернемся к вопросу о перераспределении функций. Необходимо отметить, что решение обязать непрофильного специалиста, незнакомого с особенностями корпоративного права, например вашего бухгалтера или кадровика, вести реестр неизбежно повлечет за собой определенные риски (сотрудник заболел, уволился или ушел с базой данных к конкуренту) и расходы. Ведение реестра — это та услуга, на которой даже в условиях кризиса можно сэкономить, доверив ее профессиональному регистратору.

ЗАДАЧА ВТОРАЯ: УСКОРЕНИЕ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ НА ВСЕХ УРОВНЯХ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Время — деньги. От скорости принятия решения может зависеть стабильная работа бизнеса, а иногда и его дальнейшая судьба. Появляется необходимость проводить сделки, по которым решение не может быть принято исключительно ге-

неральным директором. Например, в случаях, когда речь идет о получении кредита, продаже крупных непрофильных активов, необходимо решение совета директоров или собрания акционеров.

Привлечение регистраторов к обслуживанию собраний акционеров (подготовка списков акционеров, выполнение функций счетной комиссии) является нормой: в одних случаях законодательной, в других — деловой. В условиях, когда фактор времени играет решающую роль, ресурсы и возможности регистраторов по снижению повышенного давления на совет директоров особенно важны для управления компанией. Подобные услуги, получившие название «Корпоративный секретарь», могут существенно упростить работу корпоративного блока и обычно включают в себя полное документарное обеспечение проведения совета директоров, раскрытие необходимой информации, координацию заседаний и т. п.

В тех случаях, когда меняется структура корпоративного управления или происходит перераспределение полномочий внутри нее, регистратор может представить исчерпывающую информацию обо всех предусмотренных в этом случае требованиях закона и необходимых документах.

Эти возможности особенно актуальны для холдинговых компаний, которым может потребоваться снизить затраты на обслуживание структуры, изменить ее, провести оптимизацию, продать часть активов. Регистраторы, как правило, готовы проконсультировать клиента относительно новой структуры собственности в холдинге и предоставить сервис по техническому обеспечению этих процедур и проведению операций с ценными бумагами холдинговых компаний.

ЗАДАЧА ТРЕТЬЯ: КОНТРОЛЬ НАД ЛИКВИДНОСТЬЮ

Контроль над ликвидностью — самая сложная задача, решение которой сегодня наиболее актуально. Пока рассчитывать на дополнительное финансирование через открытый рынок не приходится, но рано или поздно процесс привлечения кредитов и средств инвесторов через выпуск ценных бумаг возобновится. К сожалению, в данном случае регистратор не может помочь своему клиенту напрямую, но даже сейчас есть возможности применения существовавшей ранее практики.

В качестве примера такой практики можно привести сложившиеся нормы взаимодействия эмитента, регистратора и банка

в случае залога акций. Более широкое взаимодействие с регистратором при проведении подобных операций дает возможность контрагентам гарантировать банку сохранность залога и выполнение кредитного договора, а эмитенту — высокий уровень сервиса и другие преимущества работы с лицензированным реестродержателем.

То же самое можно сказать и об организации эмиссий для привлечения институциональных инвесторов и конкретных собственников компании, готовых вкладывать средства в свой бизнес. Здесь регистратор может не только осуществлять непосредственно операции в реестре, но и способен ускорить процесс за счет оказания помощи в юридическом сопровождении принятия решения об эмиссии, формировании необходимого пакета документов и консультаций на всех этапах.

Помимо перечисленных, существуют и другие ситуации, возникшие исключительно в результате кризиса, негативное влияние которых можно ослабить или даже полностью нивелировать с помощью профессионального регистратора. В качестве примера можно привести делистинг акций — меру, которая рассматривается акционерными обществами как способ снижения издержек.

Для получения и подтверждения статуса публичной компании необходимы значительные средства, определенная подготовка и соответствие правилам биржи, в том числе наличие независимых директоров, выстраивание IR-коммуникаций и т. п. В случае исключения ценных бумаг из котировальных списков по инициативе эмитента (делистинг) одной из немногих альтернатив для акционеров по продаже или покупке акций является обращение к регистратору, который полностью возьмет на себя сопровождение этой процедуры. Это особенно важно при наличии «социальных акционеров» — пенсионеров, работников компании, т. е. людей, не связанных с миром финансов. И если делистинг случился и объявлена оферта на выкуп акций, эмитенту будет выгодно заключить со своим регистратором договор на специальное обслуживание таких акционеров.

Подводя итог, следует отметить, что услуги регистраторов остаются востребованными и в непростых условиях кризиса, и есть еще очень много интересных предложений, связанных, например, с обслуживанием консолидации акционерного капитала или сделок M&A, которые, несмотря на снижение объемов в стоимостном выражении, не потеряли своей актуальности даже сейчас. ■

¹ Данное требование не распространялось на эмитентов именных ценных бумаг, все именные ценные бумаги которых учитываются в реестре владельцев именных ценных бумаг на одном лицевого счете владельца.