

**Галина Аксенова**

Начальник управления взаимодействия с торговыми, клиринговыми и расчетными системами ЗАО НДЦ

УЧАСТИЕ ДЕПОЗИТАРИЕВ АЦДЕ В ПРОВЕДЕНИИ КОРПОРАТИВНЫХ ДЕЙСТВИЙ ЭМИТЕНТОВ

Представленная вашему вниманию статья¹ содержит основные результаты исследования, проведенного в этом году среди депозитариев — участников Ассоциации центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ): ЗАО «Национальный Депозитарный Центр» (НДЦ), Азербайджан; ОАО «Центральный Депозитарий Армении» (ЦДА), Армения; Республиканское унитарное предприятие «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» (РЦДЦБ), Беларусь; АО «Центральный Депозитарий ценных бумаг» (ЦДЦБГ), Грузия; АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (ЦДЦБ), Казахстан; Акционерное общество закрытого типа «Национальный Депозитарий Ценных Бумаг» Республики Молдова (НДЦБ), Молдова; ЗАО НДЦ, Россия; ЗАО «ДКК», Россия; Центральный депозитарий ценных бумаг (ЦД РУз), Узбекистан; ОАО «Национальный депозитарий Украины» (НДУ), Украина; ОАО «Межрегиональный фондовый союз» (МФС), Украина².

ГРУППА 2: РЕГИСТРАТОРСКИЕ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ УСЛУГИ

Вторая группа вопросов Анкеты была посвящена таким важным услугам, предоставляемым эмитентам и инвесторам, как регистраторские и информационные услуги, включая следующие:

- Услуги регистратора — услуги по ведению реестров владельцев ценных бумаг;
- Предоставление информации об акционерах — предоставление эмитенту или иным лицам информации о владельцах ценных бумаг;
- Предоставление конфиденциальной информации об акционерах регулиру-

- ющим органам — предоставление информации о владельцах ценных бумаг органам, имеющим право на получение конфиденциальной информации;
- Исчисление/удержание/освобождение от налогов у взаимных фондов — на некоторых рынках центральные депозитарии предлагают услуги взаимным фондам;

¹ Окончание. Начало см. «Депозитариум» № 11, ноябрь 2009.

² Более подробную информацию о результатах исследования можно почерпнуть в Докладе «Участие депозитариев "Ассоциации центральных депозитариев Евразии" в проведении корпоративных действий эмитентов», доступном на сайте Ассоциации www.aecsd.com.



- Предоставление статистических данных о владельцах ценных бумаг, количестве операций, остатках ценных бумаг и пр. — предоставление депозитарием заинтересованным лицам статистических данных, касающихся числа владельцев ценных бумаг, количества операций, остатков на счетах и пр.

В 6 из 10 стран — участников АЦДЕ (Азербайджан, Армения, Казахстан, Молдова, Узбекистан, Украина) допускается совмещение депозитарной деятельности с деятельностью по ведению реестров владельцев ценных бумаг. Положительной стороной этой деятельности (при условии концентрации в центральных депозитариях реестров по ликвидным ценным бумагам) является то, что депозитарий будет центром актуальной информации о корпоративных действиях эмитентов. Это значимо для всех стран — участников АЦДЕ из-за отсутствия надежных провайдеров корпоративной информации.

В России совмещение этих видов деятельности не допускается. В Беларуси и Узбекистане вообще отсутствует институт регистраторов (в Узбекистане деятельность регистраторов упразднена в 2008 г.). Учет прав собственности на ценные бумаги и ведение реестров по договорам с эмитентами в этих странах осуществляется только депозитариями: центральным депозитарием и депозитариями второго уровня.

В связи с таким разнообразием условий, были получены достаточно интересные ответы на вопросы Анкеты. 4 депозитария АЦДЕ (36%) ответили, что предоставляют услуги регистратора (рис. 1), при этом ведут реестры владельцев ценных бумаг 3 депозитария АЦДЕ (27%): ЦД РУз (Узбекистан), ЦДА (Армения), НДЦ (Азербайджан). Частично вовлечен в данный вид деятельности НДЦБ (Молдова).

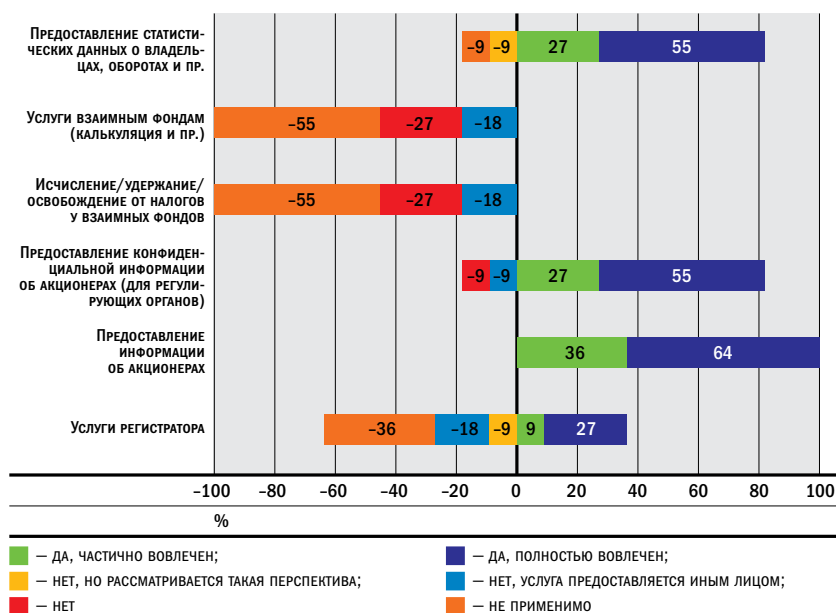
В силу законодательного запрета совмещения регистраторской и депозитарной деятельности, для которых существуют отдельные лицензии, НДЦ и ДКК (Россия) указали на неприменимость исполнения услуг регистратора.

РЦДЦБ (Беларусь), ведя реестры 15 корпоративных эмитентов, а также реестр Министерства финансов, на этот вопрос также дал ответ «не применимо», исходя из того, что юридически института регистраторов в стране не существует. При том что в Узбекистане институт регистраторов также отсутствует, ЦД РУз положительно ответил на тот же самый вопрос, имея в виду суть вопроса (функцию), а не институциональную оболочку. При этом ЦД РУз — единственный среди депозитариев АЦДЕ, который имеет ис-

ключительные права на осуществление в стране функций сбора и формирования реестров. Если обобщить все вышесказанное, то к 4 депозитариям АЦДЕ, считаемым, что они исполняют функцию регистратора, можно добавить еще 1, что увеличит процент депозитариев, предоставляющих регистраторские услуги эмитенту до 45%. По законодательству Украины, депозитарий также может осуществлять функцию регистратора, что позволяет НДУ (Украина) рассматривать возможность оказания этих

эмитенту 7 депозитариев. Депозитарии России предоставляют информацию об акционерах, как правило, через регистраторов, ведущих реестры акционеров. Напрямую взаимодействие осуществляется с эмитентами облигаций, а также если эмитент акций самостоятельно ведет реестр (тогда депозитарий формирует и направляет ему список акционеров). В Молдове раскрытие происходит также через регистраторов, за исключением случаев публичного размещения акций, а также через депозитарии, ведущие реестры.

Рисунок 1. ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ РЕГИСТРАТОРСКИХ И ИНФОРМАЦИОННЫХ УСЛУГ ДЕПОЗИТАРИЯМИ АЦДЕ



услуг в перспективе. МФС (Украина) не планирует осуществлять данный вид деятельности.

Все депозитарии АЦДЕ раскрывают эмитентам списки владельцев ценных бумаг (в случаях, предусмотренных законодательством стран участников АЦДЕ). Полностью вовлечены в предоставление информации эмитенту 7 депозитариев (64%), частично (через регистраторов) — 4 (36%). ЦД РУз (Узбекистан) и ЦДА (Армения) обладают исключительными правами на оказание этой услуги (ЦДА — только в отношении бумаг, которые обращаются на бирже и по которым ведет реестры). МФС и НДУ предоставляют эмитенту информацию лишь в отношении бездокументарных ценных бумаг (по документарным бумагам такая информация предоставляется эмитенту регистраторами). Напрямую взаимодействуют с эмитентами при предоставлении информации о владельцах ценных бумаг 10 депозитариев (Азербайджан, Армении, Беларуси, Казахстана, Молдова, Украины, Узбекистана, а также ДКК и НДЦ, Россия). Через посредников предоставляют информацию

Инвесторам информацию об акционерах могут предоставлять 5 депозитариев (45%): 4 — частично вовлечены (через регистраторов), 1 (ЦД РУз) — полностью вовлечен и предоставляет эту услугу на исключительной основе. В России согласно законодательству депозитарии, включая ДКК и НДЦ, могут предоставлять информацию инвесторам об акционерах общества только в случае, если инвестор владеет более чем 1% акций эмитента. Тогда депозитарий по запросу своего депонента или его клиента (инвестора) формирует запрос регистратору; полученный ответ передается инвестору.

Корпоративную информацию, полученную от эмитента (регистратора), транслируют депонентам (номинальным держателям и владельцам) все депозитарии АЦДЕ.

Ни один из депозитариев АЦДЕ не оказывает услуги взаимным фондам и не рассматривает возможность ведения этой деятельности в перспективе. В России депозитарные услуги паевым фондам могут предоставлять только депозитарии, имеющие лицензию специализированно-



го депозитария. При этом не допускается совмещения деятельности расчетного депозитария, кем являются НДЦ и ДКК (Россия), и специализированного депозитария паевого инвестиционного фонда.

Практически по всей группе регистраторских и информационных услуг доминирует бумажный документооборот: почта, курьерская связь, телефон, факс. ЦД Казахстана, ДКК и НДЦ (Россия) (27% депозитариев АЦДЕ) используют системы собственного электронного документооборота или ЭДО регистратора.

с эмитентами обеспечивают 52% членов *ECSDA* (в т. ч. 26% через Интернет) и 46% членов *ACSDA*. ЭДО с инвесторами поддерживают 55% членов *ECSDA* (в т. ч. 29% через Интернет) и 40% членов *ACSDA*. Как уже было сказано, депозитарии АЦДЕ используют преимущественно бумажный документооборот. Только ЦД Казахстана, НДЦ (Россия) и ДКК (Россия), то есть 27% депозитариев АЦДЕ используют системы собственного электронного документооборота или ЭДО регистратора.

АЦДЕ используют преимущественно бумажный документооборот.

Депозитарии АЦДЕ не предлагают услуги для ПИФов. Такие услуги практически не оказывают и депозитарии *ECSDA* и *ACSDA*. Так же как и депозитарии АЦДЕ, центральные депозитарии *ECSDA*, которые не предлагают такие услуги, не планируют развивать это направление и в будущем.

52% депозитариев *ECSDA* и 76% членов *ACSDA* предоставляют статистические данные эмитентам, 46 и 45%, соответственно — инвесторам. В отношении депозитариев АЦДЕ это, соответственно, 82 и 72%.

ГРУППА 3: УСЛУГИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ПРОВЕДЕНИЯ ГODOVЫХ ОБЩИХ СОБРАНИЙ АКЦИОНЕРОВ

Одним из направлений, востребованных эмитентами, особенно крупными (с большим числом акционеров), является услуга по организации проведения общих собраний акционеров. В рамках этой группы выделяются следующие услуги, вовлеченность депозитариев в оказание которых выявлялась в рамках проведенного опроса (рис. 2):

- Рассылка уведомлений о проведении общего собрания акционеров (ОСА);
- администрирование проведения ОСА — это услуги по организации ОСА, предлагаемые депозитарием, но осуществляемые путем аутсорсинга (привлечения третьих лиц для выполнения данных функций). Услуги включают в себя, в том числе, распечатку бюллетеней для голосования, прием заявок на участие в ОСА, рассылка материалов;
- электронное администрирование проведения ОСА — то же, что Администрирование проведения ОСА, но осуществляемое с использованием электронного документооборота;
- голосование по доверенности — услуга депозитария, включающая сбор заполненных бюллетеней для голосования и заявок от инвесторов и/или передача эмитенту результатов голосования и заявок на участие в ОСА;
- электронное голосование по доверенности — то же, что голосование по доверенности, но осуществляемое с использованием электронного документооборота.

Таблица 1. УЧАСТИЕ ДЕПОЗИТАРИЕВ АЦДЕ, *ECSDA* И *ACSDA* В ОКАЗАНИИ РЕГИСТРАТОРСКИХ И ИНФОРМАЦИОННЫХ УСЛУГ, %

	Регистраторские функции	Информация об акционерах	Предоставление статистики	Предоставление конфиденциальной информации
АЦДЕ — ЭМИТЕНТАМ	45	100	82	82
<i>ECSDA</i> — ЭМИТЕНТАМ	73	73	52	32
<i>ACSDA</i> — ЭМИТЕНТАМ	73	65	76	60
АЦДЕ — ИНВЕТОРАМ	45	54	72	63
<i>ECSDA</i> — ИНВЕТОРАМ	63	65	46	26
<i>ACSDA</i> — ИНВЕТОРАМ	57	44	45	33

Статистику и корпоративную информацию распространяют через свои сайты НДЦ и ДКК (Россия). НДЦ (Россия) также выпускает ежемесячный бюллетень с информацией по биржевым и внебиржевым сделкам с корпоративными, муниципальными и субфедеральными облигациями и ежеквартально в журнале «Депозитарий» публикует сводные отчеты по облигационному рынку.

Сравнение данных по депозитариям АЦДЕ с показателями по депозитариям *ECSDA* и *ACSDA* (по группе «Регистраторские и информационные услуги»)

Как видно из таблицы 1, большая часть центральных депозитариев Европейской ассоциации центральных депозитариев (*European Central Securities Depositories Association, ECSDA*) и Американской ассоциации центральных депозитариев (*Americas' Central Securities Depositories Association, ACSDA*) предоставляют услуги регистратора (по 73% в обеих ассоциациях). 66% центральных депозитариев *ECSDA*, предлагающих услуги регистратора, имеют юридические привилегии, то есть являются монополистами в сфере регистраторских услуг в стране. Среди депозитариев АЦДЕ это, соответственно, 45 и 9%.

При осуществлении регистраторских функций электронный документооборот

Большинство депозитариев *ECSDA* и *ACSDA* оказывают информационные услуги: эмитентам — 73 и 65% соответственно, и инвесторам — 65 и 44%. 100% депозитариев АЦДЕ обеспечивают раскрытие данных об акционерах (в строго определенных законами случаях), 63% депозитариев раскрывают данные о владельцах определенным категориям инвесторов. Предоставление информации о корпоративных действиях акционерам осуществляется как напрямую, так и через посредников.

Центральные депозитарии *ECSDA* и *ACSDA*, предлагающие данную услугу, действуют преимущественно в рамках конкурентного рынка. Исключительные права по обслуживаемым в депозитарии АЦДЕ ценным бумагам имеет 2 депозитария (18%).

Большая часть (74%) членов *ECSDA*, предоставляющих информационные услуги, имеют прямые отношения с эмитентами. Среди депозитариев *ACSDA* — это 48%. Депозитарии АЦДЕ, как уже отмечалось, взаимодействуют с эмитентом как напрямую, так и через регистраторов в зависимости от конкретных ситуаций.

Уровень автоматизации при взаимодействии с эмитентами по информационным услугам *ECSDA* приблизительно равен 60%, у *ACSDA* — 25%. Депозитарии



Рассылкой уведомлений о собраниях акционеров в качестве договорной услуги эмитентам не занимается ни один из 11-ти депозитариев АЦДЕ, участвовавших в опросе. О частичном вовлечении в оказание данной услуги для эмитентов заявили 5 депозитариев АЦДЕ, или 45% (Азербайджана, Казахстана, Молдовы, ДКК, Россия; НДЦ, Россия). Центральный депозитарий Казахстана понимал под этой услугой сбор списков акционеров для участия в ОСА, ДКК и НДЦ (оба – Россия) получение от эмитента/регистратора уведомления о проведении собрания и трансляцию данной информации депонентам. При получении любой корпоративной информации от эмитента, НДЦ и ДКК передают ее депонентам по своим каналам ЭДО, а также путем размещения на сайте. В некоторых случаях бюллетени, повестки собраний по просьбе регистратора эмитента направляются клиентам депозитариев почтовой рассылкой.

При оказании услуги по рассылке уведомлений депозитарий взаимодействует с эмитентом преимущественно напрямую (54%) или через регистраторов; с инвестором – напрямую и через посредников – номинальных держателей. В перспективе оказанием услуги для эмитента планируют заняться 4 депозитария (Армении, Беларуси, НДЦ, Россия; НДУ, Украина), для инвестора – 1 депозитарий (НДУ, Украина). НДУ может оказывать эти услуги, если это будет предусмотрено договором с эмитентом об обслуживании эмиссии.

Частично вовлечен в администрирование проведения ОСА только НДЦ Азербайджана. Планируют оказание данной услуги 2 депозитария: НДУ (Украина) и Центральный депозитарий Молдовы.

Частично вовлечена в оказание услуги голосования по доверенности ДКК (Россия), к которой может обратиться ее депонент. Если депонентом является владелец акций, тогда услуга оказывается ему напрямую, если депонентом является номинальный держатель, тогда услуга инвестору оказывается через посредника. Рассматривают оказание этой услуги в перспективе ЦД Грузии и НДУ (Украина).

Электронное администрирование и электронное голосование по доверенности пока не получили своего распространения среди депозитариев АЦДЕ (при наличии интереса депонентов и их клиентов готовы предоставлять услугу электронного голосования по доверенности 2 депозитария – НДУ, Украина и НДЦ, Россия).

В этой группе услуг отсутствует монополизм центральных депозитариев. При оказании этой группы услуг лишь при рассылке уведомлений некоторыми депозитариями используются интернет, а так-

же собственные системы ЭДО. Для большинства депозитариев автоматизация данной группы услуг отсутствует.

Сравнение данных по депозитариям АЦДЕ с показателями по депозитариям ECSDA и ACSDA (по группе «Организация проведения годовых общих собраний акционеров»)

45% членов ECSDA и 60% участников ACSDA частично или в полном объеме предоставляют эмитентам услуги по информированию о ежегодном общем со-

45%. Рассматривают возможность внедрения услуги для эмитентов еще 36% депозитариев АЦДЕ, для инвесторов – 18%.

До 35% участвовавших в исследовании депозитариев ECSDA и 40% членов ACSDA предоставляют услуги по организации ежегодного общего собрания (эмитентам и инвесторам). Среди депозитариев АЦДЕ частично вовлечен в предоставление этих услуг эмитентам только 1 депозитарий (9%), 18% рассматривают эту деятельность на перспективу (в том числе в качестве услуги электронного админи-

Рисунок 2. ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ЭМИТЕНТАМ ДЕПОЗИТАРИЯМИ АЦДЕ УСЛУГ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ПРОВЕДЕНИЯ ОСА

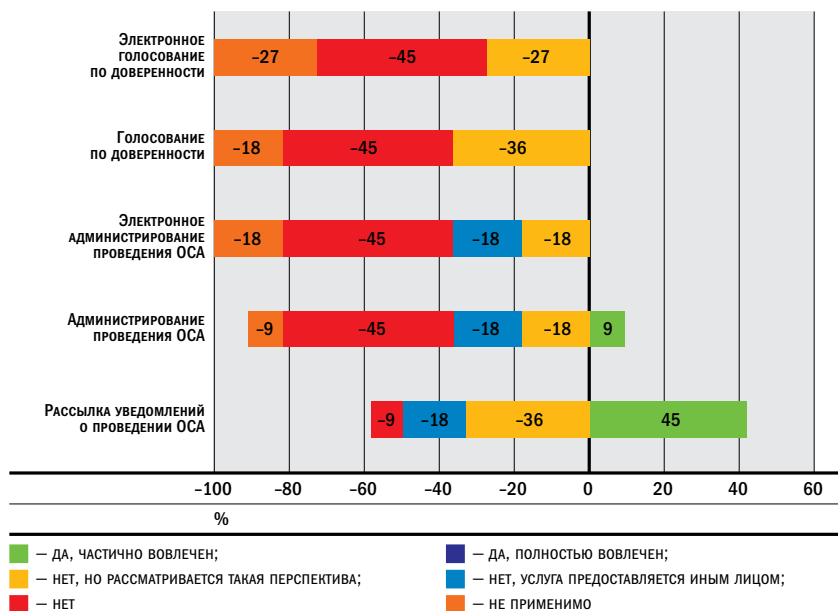


Таблица 2. УЧАСТИЕ ДЕПОЗИТАРИЕВ АЦДЕ, ECSDA И ACSDA В ОКАЗАНИИ УСЛУГ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ПРОВЕДЕНИЯ ОСА, %

	Уведомление об ОСА	ОСА Администрирование	Голосование по доверенности
АЦДЕ – ЭМИТЕНТАМ	45	9	0
ECSDA – ЭМИТЕНТАМ	45	35	23
ACSDA – ЭМИТЕНТАМ	60	40	50
АЦДЕ – ИНВЕСТОРАМ	45	9	9
ECSDA – ИНВЕСТОРАМ	57	35	34
ACSDA – ИНВЕСТОРАМ	50	30	38

брани (табл. 2). Значительная часть остальных депозитариев ECSDA (14%) рассматривает возможность внедрения этой практики. Из депозитариев АЦДЕ рассылкой уведомлений о собраниях акционеров в качестве услуги эмитентам не занимается ни один депозитарий. Частично вовлечены в оказание данной услуги для эмитентов и для инвесторов

стрирования); инвесторам – 9% частично вовлечены и столько же рассматривают на будущее.

Услуги голосования по доверенности предлагают 23% депозитариев ECSDA (в том числе 13% – услуги электронного голосования) и 50% членов ACSDA (в том числе 15% – услуги электронного голосования); рассматривают возможность вне-



дрения таких услуг около 22% депозитариев EСSDA. Среди депозитариев АЦДЕ ни один из депозитариев не предлагает такой услуги эмитентам (планируют на перспективу 36%), только 1 депозитарий (9%) частично вовлечен в оказание этой услуги инвесторам; 18% планируют на перспективу.

Большая часть (74–100%) услуг, связанных с организацией ежегодного общего собрания, предоставляется депозитариями EСSDA и АСSDA на конкурентном рынке. У депозитариев АЦДЕ по всем рас-

щам по данной группе услуги. Иные услуги из данной группы практически не предоставляются.

ГРУППА 4: ИНЫЕ УСЛУГИ

К иным услугам в рамках проведенного исследования относились следующие услуги (рис. 3):

- услуги депозитария в качестве Национального нумерующего агентства (ННА);

спективу стать национальными нумерующими агентствами центральные депозитарии Казахстана и Узбекистана. На первом этапе ЦД РУз будет использовать услуги НДЦ (Россия) в качестве Замещающего нумерующего агентства по Республике Узбекистан (соответствующий договор о выполнении НДЦ таких функций был подписан 16 октября 2009 г.).

Функции нумерующего агентства являются исключительными для центральных депозитариев в Азербайджане, Армении, Беларуси, Казахстане и Украине (45% членов АЦДЕ). При этом большинство депозитариев использует бумажный документооборот, в некоторых случаях – интернет (НДЦ, Россия) или собственные средства коммуникации (ЦДРК, Казахстан и НДУ, Украина).

Относительно второй из вышеназванных услуг хотелось бы отметить следующее. Директива о прозрачности определяет обязательства эмитентов по раскрытию информации (включая регулярную финансовую отчетность), а также обязывает создать в каждой стране ЕС как минимум один центр хранения корпоративной информации. И хотя европейская Директива напрямую не относится к депозитариям АЦДЕ, в то же время актуальность наличия единого центра хранения корпоративной информации никто не станет оспаривать.

Рисунок 3. ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ДЕПОЗИТАРИЯМИ АЦДЕ УСЛУГ ННА И ЕДИНОГО ЦЕНТРА ХРАНЕНИЯ КОРПОРАТИВНОЙ ИНФОРМАЦИИ

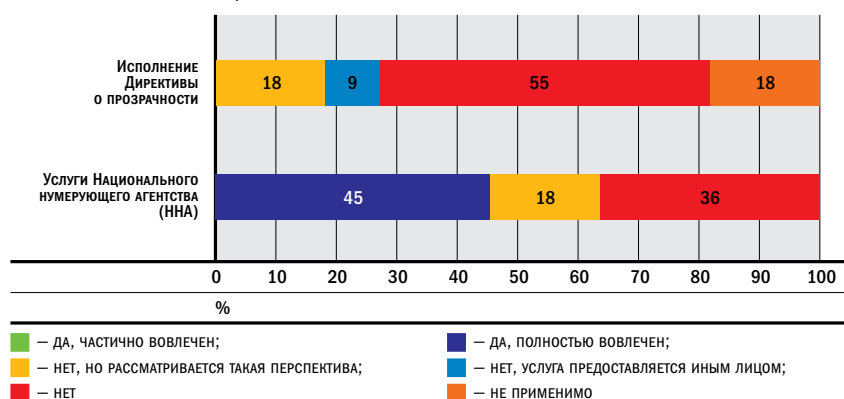


Таблица 3. УЧАСТИЕ ДЕПОЗИТАРИЕВ АЦДЕ, EСSDA И АСSDA В ОКАЗАНИИ УСЛУГ ННА И ЕДИНОГО ЦЕНТРА ХРАНЕНИЯ КОРПОРАТИВНОЙ ИНФОРМАЦИИ, %

	Услуги ННА	Офф. источник информ. о КД
АЦДЕ – ЭМИТЕНТАМ	45	9
EСSDA – ЭМИТЕНТАМ	69	16
АСSDA – ЭМИТЕНТАМ	80	65
АЦДЕ – ИНВЕТОРАМ	18	9
EСSDA – ИНВЕТОРАМ	54	16
АСSDA – ИНВЕТОРАМ	67	63

сматриваемым услугам этот показатель составил 100%.

В настоящее время только 3 центральных депозитария EСSDA (9%) и 1 депозитарий АСSDA (5%) используют формат SWIFT (ISO 15022) при уведомлении о проведении ежегодного общего собрания. Однако, по мнению представителей EСSDA, стандарт ISO 20022 в будущем может изменить текущее положение дел.

Сравнивая результаты по EСSDA, АСSDA и депозитариям АЦДЕ видно, что среди участников АЦДЕ наиболее развита информационная составляющая

- услуги по содействию эмитентам в исполнении европейской Директивы о прозрачности (*EC Transparency Obligations Directive, 2004/109/EC*).

Из 12 членов АЦДЕ услуги Национального нумерующего агентства выполняют 5 депозитариев: центральные депозитарии Армении, Азербайджана, Беларуси, а также НДЦ в России и НДУ в Украине. Все они полностью вовлечены в оказание данных услуг эмитентам; инвесторам – только 2 из них: РЦДЦБ, Беларуси и ЗАО НДЦ, Россия. Рассматривают пер-

Сравнение данных по депозитариям АЦДЕ с показателями по депозитариям EСSDA и АСSDA (по группе «Иные услуги»)

Показатели по данной группе услуг приведены в таблице 3. Национальными нумерующими агентствами среди центральных депозитариев EСSDA являются 24 из 35 центральных депозитариев Европы: полностью вовлечены в оказание этих услуг 63% депозитариев, 6% – частично. Среди членов АСSDA функции ННА выполняют 80% депозитариев. В странах Европы, где центральные депозитарии не являются ННА, эти услуги оказываются Центральными банками, биржами или коммерческими информационными центрами. Из членов АЦДЕ услуги ННА выполняют 5 депозитариев (45%). Все они полностью вовлечены в оказание данных услуг эмитентам. Рассматривают перспективу стать национальными нумерующими агентствами еще два центральных депозитария АЦДЕ (18%).

Функции нумерующего агентства являются исключительными для 69% депозитариев EСSDA, для 45% депозитариев АЦДЕ.

Напрямую с эмитентами взаимодействуют 46% центральных депозитариев



ECSDA и 53% членов ACSDA. Напрямую с эмитентами могут взаимодействовать 45% ответивших членов АЦДЕ (80% из числа Национальных нумерующих агентств), 1 (9%) — через посредников. Услуги инвесторам оказываются преимущественно через посредников (как среди участников ECSDA и ACSDA, так и среди членов АЦДЕ).

Большинство депозитариев АЦДЕ использует бумажный документооборот, интернет — 9%, собственные средства коммуникации — 18%. Участники ECSDA: 31% используют интернет, 17% — собственные средства коммуникации, 51% — иные (вероятно, бумажный документооборот). 27% членов ACSDA используют собственные средства коммуникации.

Центральные депозитарии американской ассоциации положительно выделяются среди остальных ассоциаций возможностью получения корпоративной информации из одного источника (65% депозитариев участников ACSDA являют собой для своих стран центрами корпоративной информации).

ОБЩИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ВЫВОДЫ

Проведенное исследование выявило, что многие депозитарии АЦДЕ предлагают услуги для эмитентов. Некоторые из них имеют прямую связь с эмитентами (преимущественно в тех случаях, когда сами ведут реестры владельцев ценных бумаг эмитентов), но большинство депозитариев АЦДЕ работают с эмитентом через посредников — регистраторов. Это обусловлено преимущественным для стран участников АЦДЕ использованием многоуровневой модели учета прав собственности на ценные бумаги.

Если обязательные корпоративные действия, например, конвертации, консолидации, дробления знакомы по практике большинству депозитариев, то в добровольных корпоративных действиях участвовали уже только половина депозитариев АЦДЕ. Выплату доходов также осуществляют не все из депозитариев АЦДЕ.

Депозитарии АЦДЕ практически не вовлечены в процесс предоставления налоговых услуг, связанных с корпоративными действиями, такими как выплаты дивидендов и купонов.

Некоторые из депозитариев АЦДЕ предоставляют эмитентам услуги регистратора. Все депозитарии в определенных законах случаях обеспечивают раскрытие данных о владельцах ценных бумаг. Предоставление информации акционерам о корпоративных действиях эмитентов осуществляется как напрямую, так и через посредников (номинальных держателей).

В блоке услуг, связанных с организацией проведения общих собраний акционеров, наиболее развита информационная составляющая: оповещение акционеров о проведении собрания. Администрирование общих собраний и предоставление услуги голосования по доверенности практически не получили распространения.

Среди членов АЦДЕ услуги Национального нумерующего агентства выполняют всего 5 депозитариев, еще 2 рассматривают эту деятельность на перспективу.

При обслуживании корпоративных действий как во взаимодействии с эмитентом, так и с инвестором среди членов АЦДЕ превалирует бумажный документооборот. Использование интернета практически не получило пока своего развития.

Обобщение собранных данных свидетельствует о том, что потенциал дальнейшего развития услуг в области корпоративных действий, предоставляемых депозитариями эмитентам и инвесторам, как по спектру услуг, так и по его качественным характеристикам, очень высок.

Сравнение результатов исследований по трем ассоциациям центральных депозитариев показывает, что основные направления для дальнейшего развития услуг в области обслуживания корпоративных действий, где выявлено значительное отставание депозитариев АЦДЕ от центральных депозитариев других стран, лежат в следующих областях:

- Автоматизация процесса получения, обработки и передачи информации о корпоративных действиях;
- Услуги единственного источника информации о корпоративных действиях эмитентов;
- Услуги в сфере налогообложения и составления налоговой отчетности;
- Услуги Национальных нумерующих агентств;
- Услуги по администрированию общих собраний акционеров;

- Услуги по голосованию по доверенности.

В заключение хотелось бы сказать следующее. Современная тенденция развития — это создание условий для интеграции национальных рынков капитала, существенного снижения затрат и рисков, связанных с обслуживанием сделок с ценными бумагами. Для фондовых рынков стран — участников АЦДЕ, вероятно, речь уже не идет о некоем собственном пути развития, поскольку в той или иной степени наши страны уже встроены в мировой финансовый рынок, что показало, в том числе, и проведенное исследование. Устранению национальных различий в регулировании осуществления корпоративных действий посвящен так называемый «Барьер Джованнини № 3»³ и разработанные для его устранения стандарты ECSDA⁴.

Внедрение стандартов должно привести к гармонизации процесса осуществления корпоративных действий, обеспечить STP (сквозную обработку данных от эмитента к владельцам), повысить эффективность проведения корпоративных действий (минимизировав ручной труд и увеличив скорость и стоимость операций), снизить риски (за счет поручения информации напрямую от эмитента и опять же снижения ручного вмешательства), снизить расходы участников (в том числе за счет автоматизации всего цикла жизни корпоративного события и стандартизации плюс централизации обработки рыночных требований).

Проведенное нами исследование было посвящено прежде всего количественным характеристикам вовлеченности участников АЦДЕ в процесс обслуживания корпоративных действий. Адаптация передовой мировой практики в этой области на национальных рынках стран — членов АЦДЕ, совершенствование национальных законодательств и рыночных условий, в том числе с учетом вышеназванных стандартов — задача масштабная, предполагающая активное участие депозитариев — участников АЦДЕ. Результатом этой работы станет общий тезаурус, открытость, повышение эффективности процесса проведения и обработки корпоративных действий эмитентов, а значит, и рост привлекательности национальных рынков ценных бумаг. ■

³ The Giovannini Group. Second Report, April 2003

⁴ Отклик Ассоциации европейских центральных депозитариев на отчет группы Джованнини, барьер №3, корпоративные действия. Часть первая — обязательные выплаты (The European Central Securities Depositories Association's response to the Giovannini report barrier 3, corporate actions — part 1 mandatory distributions), опубликован 30 июня 2005 г.

Отклик Ассоциации европейских центральных депозитариев на отчет группы Джованнини, барьер №3, корпоративные действия. Часть вторая — рыночные требования (The European Central Securities Depositories Association's response to the Giovannini report barrier 3, corporate actions — part 2 market claims), опубликован 25 июля 2006 г.

<http://www.ecsda.com/attachments/publications/wgspublications/harmonisation/>.