

БЫСТРО, НО БЕЗ СУЕТЫ

ЭДДИ АСТАНИН ЗАМЕСТИТЕЛЬ ДИРЕКТОРА НДЦ



Эффект бурного роста количественных показателей российского фондового рынка обязывает инфраструктуру к качественному развитию не столько в «догоняющем рынок» темпе, сколько по пути предвосхищения его потребностей.

Минувший год для рынка был годом интенсивного роста ключевых показателей. Позитивную конъюнктуру фондового рынка России в полной мере отражает Индекс ММВБ, достигший 1693,47 пункта (+68% по сравнению с 1011,0 пунктов на 30.12.2005). В мировом аспекте капитализация фондового рынка РФ в 2006 году по темпам роста в 100% уступила только рынку Китая и к началу 2007 года превысила 1,1 трлн долларов, что составляет порядка 20% от суммарной капитализации фондовых рынков стран BRIC (Бразилия, Россия, Индия, Китай).

Среди главных факторов, стимулирующих бурный рост, – уверенный подъем российской экономики, либерализация рынка акций ОАО «Газпром», выход на фондовый рынок ряда крупных эмитентов («Роснефть», «Комстар», «Северсталь», ТМК и другие), а также экспоненциальное увеличение числа участников рынка. Международные инвесторы сегодня единодушно сходятся во мнении, что бумаги российских эмитентов существенно недооценены, в то время как макроэконо-

мическая ситуация в России остается весьма благоприятной, – все это поддерживает рост стоимости российских ценных бумаг и сохраняет интерес к ним.

По итогам 2006 года Фондовая биржа ММВБ вошла в первую двадцатку ведущих фондовых бирж мира и стала основным центром ликвидности и ценообразования на российские фондовые активы с концентрацией около 70% всего российского фондового капитала на своих торговых площадках. По совокупному объему торгов группа компаний ММВБ стала крупнейшей биржей в России, странах СНГ и Восточной Европы.

Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр», входящее в группу компаний ММВБ, обслуживает все виды эмиссионных ценных бумаг российских эмитентов и уверенно занимает лидирующую позицию среди расчетных депозитариев по сумме активов на хранении. За 2006 год рыночная стоимость ценных бумаг на обслуживании в НДЦ выросла на 85,8% – до 3,3 трлн рублей, оборот увеличился вдвое – до 30,7 трлн рублей,

а количество транзакций выросло на 71% – до 1,9 млн штук соответственно.

Согласно сложившимся условиям миссию НДЦ можно было бы сформулировать как предоставление клиентам надежных и доступных услуг центрального (расчетного) депозитария, отвечающих современному уровню развития финансовых рынков. Естественным, согласованным с современными реалиями, образом выстраивается сегодня стратегия развития НДЦ. Предпринимаются меры по совершенствованию корпоративного управления НДЦ.

1. Ключевым проектом в этой области, безусловно, можно считать преобразование НДЦ из некоммерческого партнерства в акционерное общество.

2. Помимо этого качественно меняется состав партнерства. С одной стороны, обсуждается возможность выхода Банка России из НДЦ, с другой – в состав партнерства включен Внешэкономбанк – один из крупнейших банков страны с богатым опытом депозитарного обслуживания клиентов и важными государственными функциями.

3. Принято также еще одно важное и в некотором смысле в рамках группы компаний ММВБ инновационное решение о включении в состав Совета директоров НДЦ независимого директора, что явилось следствием результатов исследования существующей модели корпоративного управления НДЦ.

Мы намерены придерживаться выработанных нашими консультантами рекомендаций по совершенствованию нашей практики корпоративного управления с ориентацией на лучшие образцы компаний-лидеров мировой расчетно-депозитарной индустрии.

Решая задачи корпоративного строительства, НДЦ продолжает работать над проектами, связанными с предоставлением актуальных услуг клиентам и развитием собственных сервисов.

1. Среди новшеств – технология ускоренных переводов акций ОАО «Газпром» в системе междепозитарных счетов НДЦ, депозитария «Газпромбанка» и Расчетно-депозитарной компании, а также акций ОАО «Роснефть» в системе междепозитарных счетов НДЦ и депозитария Сбербанка России.

2. Разработаны и внедрены в 2006 году и такие прогрессивные технологии, как сбор списков владельцев акций с несколькими местами хранения (реестр, депозитарий); технология конвертации и начисления дополнительных ценных бумаг с дробными коэффициентами; технология хранения акций на счетах депо с тарифными условиями, аналогичными хранению акций в реестрах (так называемые разделы длительного хранения счетов депо); технология автоматического присвоения ISIN и CFI кодов и ежедневного обновления данных о кодах российских финансовых инструментов в международной базе данных ANNA.

3. Начата работа над созданием новой для рынка технологии кредитования ценными бумагами для завершения расчетов по сделкам.

Важно не снижать динамику и в полной мере осознавать, что темпы внедрения новых услуг и технологий еще недостаточно высоки. Можно с уверенностью говорить о необходимости и неизбежности кардинальных качественных изменений. Уже возникшая конкуренция между внешним и внутренним рынками по размещению и обращению акций российских публичных компаний требует от нас дальнейшей максимальной активизации усилий по внедрению конкурентных по надежности, стоимости и клиентоориентированности расчетно-депозитарных услуг.

В рамках этой идеологии представляется обоснованной стратегия консолидации внутренней российской инфраструктуры с целью снижения рисков, повышения ее капитализации, сокращения тарифной нагрузки и достижения эффекта синергии в области услуг. Такой шаг – ответ на вызовы, связанные с повышением конкурентного давления в мировой инфраструктуре, где наблюдаются активные консолидационные процессы. Здесь можно перечислить интеграцию NYSE и Euronext; неоднократные попытки поглощения LSE; создание новой панъевропейской фондовой биржи альянсом банков *Credit Suisse* и *UBS*, *Deutsche Bank*, а также *Citigroup*, *Goldman Sachs*, *Merrill Lynch* и *Morgan Stanley*; открытие представительства *Deutsche Borse* в Москве и учреждение Международной фондовой биржи «Санкт-Петербург» силами ЗАО «Биржа Санкт-Петербург», группы венчурных компаний *RX* и биржевого оператора *OMX*.

Что касается грядущих законодательных изменений, через ко-

торые предстоит пройти российскому фондовому рынку, нужно четко понимать, что создание центрального депозитария повлечет за собой коренную реструктуризацию учетной системы на российском рынке ценных бумаг. В этой связи представляется обоснованной позиция, согласно которой создание центрального депозитария должно происходить с одновременной модернизацией всей законодательной базы, регламентирующей деятельность всей учетной системы, а не только центрального депозитария.

Кроме того, особое внимание следовало бы уделить вопросам ограничения на открытие счетов номинального держателя в реестрах депозитариям и открытия счетов номинального держателя в российских депозитариях иностранным депозитариям, включая центральные. Это обусловлено тем, что ограничение на открытие счетов номини в реестрах может достаточно сильно повлиять на сложившуюся систему распределения рисков в российской депозитарной системе, а открытие счетов номини в российских депозитариях иностранным депозитариям, включая центральные, должно содержать разумную долю государственного протекционизма с целью поддержания российских профессиональных участников рынка ценных бумаг и ликвидности национального рынка в период его перехода из категории развивающихся в категорию развитых.

Иначе говоря, предоставляя зарубежным инвесторам возможность инвестировать свои средства в российскую экономику через привычную для них инфраструктуру, сопрягаемую в будущем с создаваемым ЦД, мы должны соблюдать национальные интересы, связанные с повышением конкурентоспособности собственного фондового рынка. ■