

## Международный депозитарный центр: российско-украинский проект создания ICSD СНГ

А. Головко, заместитель  
председателя правления  
Национального  
депозитария Украины

Позвольте проинформировать вас о попытке реализации проекта создания структуры, целью которой является ускорение процесса интеграции национальных рынков ценных бумаг стран СНГ (прежде всего, России, Украины, Казахстана и других стран, желающих присоединиться к процессу). Многие из членов Ассоциации хорошо осведомлены об этой попытке, отдельные специалисты принимали активное участие в подготовке соответствующих документов. Мой доклад предназначен для тех коллег, которые впервые слышат о существовании или не знают подробностей и концептуальных особенностей данного проекта.

Идея возникла три года назад и была зафиксирована в постановлении Смешанной российско-украинской комиссии по сотрудничеству (п.2.8. протокола от 2 июля 2004 года), одобряющем Концепцию создания и функционирования Международного депозитарного центра (в рамках поручения по разработке проектов межгосударственных соглашений о создании Международного центра институционального развития, Международного депозитария «Евразия», Международной академии рыночной экономики и финансов). Вначале речь шла исключительно о взаимоотношениях между Россией и Украиной, чему способствовала исключительно благоприятная политическая обстановка. (Как известно, в последующие годы она резко ухудшилась).

Вследствие подписанных соглашений был разработан доклад «Анализ моделей Российско-Украинского Центрального депозитария», подготовленный в октябре 2004 года в рамках того же поручения.

В докладе «Анализ моделей Российско-Украинского Центрального депозитария» были рассмотрены следующие модели создания международного депозитария «Евразия»:

- наднациональный центральный депозитарий;
- координированное развитие национальных центральных депозитариев;
- мультидепозитарий.

По результатам анализа и рассмотрения предложенных моделей было признано, что на первом этапе наиболее перспективной моделью создания международного депозитария «Евразия» является модель

«координированного развития», которая на последующих этапах может перерасти сначала в мультидепозитарную модель, а затем, возможно, в модель наднационального центрального депозитария, то есть появления ICSD стран СНГ.

В 2004 - 2005 гг. основными задачами международного депозитария «Евразия» определялись создание единых стандартов депозитарной деятельности в России и Украине и последующая интеграция учетных систем этих стран. Вопрос о выборе окончательной модели объединенной Учетной системы - создание единого наднационального Центрального депозитария или использование мультидепозитарной модели было решено на текущем этапе не ставить.

В модели координированного развития международный депозитарий «Евразия» создавался не взамен национальных институтов фондового рынка, а в дополнение к ним. Как было отмечено в докладе «Анализ моделей российско-украинского Центрального депозитария», в настоящее время учетные системы России и Украины не соответствуют возлагаемым на них задачам и находятся в процессе модернизации.

Создание международного депозитария «Евразия», по мнению экспертов должно было способствовать модернизации национальных учетных систем и придать этим процессам новый импульс путем выработки единых стандартов депозитарной деятельности и координации планов развития национальных учетных систем России и Украины. При этом процессы создания международного депозитария «Евразия» планировалось скоординировать с появлением полнофункциональных национальных центральных депозитариев, модернизацией архитектуры учетных систем и не вступать в противоречие с уже начавшейся реализацией национальных инфраструктурных проектов.

Дополнительный импульс переговорному процессу и работе экспертов придали мероприятия по созданию Единого экономического пространства (ЕЭП). В работу включились коллеги из Казахстана, определенный интерес проявила и белорусская сторона. Задачей украинской стороны была подготовка Соглашения об основах инвестиционной деятельности и свободного движения капиталов на территории государств-участников ЕЭП. Казахстанская сторона была ведущим исполнителем другого Соглашения – о внедрении международных стандартов расчетов по сделкам с ценными бумагами и деривативами. Практически согласованные экспертами тексты двух Соглашений создавали идеальные условия для реализации проекта депозитарного центра «Евразия» в расширенном (на уровне ЕЭП и других стран) варианте.

К сожалению, процесс формирования ЕЭП был заторможен по вине украинской стороны. Затяжной политический «марафон» свел на нет работу экспертов, причем финал этого «забега» в Украине пока что не предвидится. Однако, выполнена определенная работа, результаты

которой настолько важны, что не хотелось бы оказываться от идеи евразийского аналога «Евроклира» навсегда.

В процессе работы над текстами Соглашений в рамках формирования ЕЭП цели и задачи депозитария «Евразия» были определены следующим образом:

- организационное и технологическое обеспечение свободного движения капитала между Украиной, Россией и другими странами-участницами;
- уменьшения накладных расходов и снижение рисков инвесторов;
- повышение уровня правовой защищенности участников рынка;
- интеграция национальных учетных систем стран-участниц в общее информационно-технологическое пространство;
- расширение спектра финансовых услуг, касающихся развития международной биржевой торговли;
- стимулирование внедрения новых (современных) финансовых инструментов субъектами рынков капитала;
- создание коммуникативных технологий и технологий обработки данных для обеспечения эффективного клиринга и расчетов;
- создание учетной и расчетно-клиринговой системы, которая имела бы возможность интегрироваться в аналогичные системы других стран, для обслуживания обращения ценных бумаг на тех организованных рынках (биржах и/или информационных системах), которые руководствуются в своей деятельности стандартами международного депозитария, соответствующими международным стандартам.

Последняя из декларированных целей – создание (на завершающем этапе) учетной и расчетно-клиринговой системы – предполагала, что Международный депозитарий будет выполнять следующие функции:

- разработку и внедрение стандартов депозитарного учета и документооборота по операциям с ценными бумагами согласно международным нормам;
- обслуживание операций с ценными бумагами и обеспечение учета прав собственности резидентов стран-участниц на ценные бумаги, выпущенные в других странах;
- поставку или перемещение ценных бумаг с одновременной денежной оплатой согласно распоряжениям клиентов (при обслуживании обращения ценных бумаг на международной бирже);

- аккумуляцию доходов (дивидендов, процентных выплат, выплат с погашения и т.д.) по ценным бумагам, взятым на обслуживание международным депозитарием, и распределение прибыли, в том числе репатриация прибыли;
- регламентацию и обслуживание механизмов займа и залога для ценных бумаг, которые обслуживаются международным депозитарием;
- предоставление услуг номинального держателя ценных бумаг («глобального кастодиана»);
- установление корреспондентских отношений с центральными депозитариями других стран;
- разработку и внедрение программного обеспечения на основе международных стандартов с использованием SWIFT;
- создание стахового и гарантийного фонда международного депозитария для уменьшения рисков участников, связанных непосредственно с деятельностью самого депозитария;
- разработку и поддержание программ кредитования в ценных бумагах;
- информационное обеспечение функционирования рынков капитала.

В рамках ЕЭП относительно легко решался вопрос о статусе депозитария. Было определено, что международный депозитарий создается как международная организация на основе Межправительственного соглашения стран-участниц, подлежащего ратификации высшими органами законодательной власти стран-участниц. Межправительственным соглашением регламентируются правовые аспекты создания и функционирования международного депозитария, устав международного депозитария утверждается правительствами стран-участниц. Государственное регулирование деятельности международного депозитария осуществляют соответствующие государственные регулирующие органы стран-участниц в пределах, определенных Межправительственным соглашением.

Наиболее сложным представлялся первый этап начала работы депозитария. Была принята модель, обозначенная как «координированное развитие». На этом этапе основными функциями созданной усилиями двух (а, возможно, трех и более) стран структуры должны были являться:

- сбор, систематизация, комментирование и анализ российских и украинских нормативных актов, регулирующих работу учетных систем фондового рынка;

- подготовка рекомендаций по внесению изменений в соответствующие нормативные акты обеих стран;
- анализ и рецензирование подготовленных проектов нормативных актов;
- сбор, систематизация и раскрытие статистических данных по функционированию учетных систем фондовых рынков обеих стран;
- ведение базы данных, содержащих информацию об учетных системах обеих стран и о работающих в рамках учетной системы организациях;
- ведение базы данных, содержащей информацию, способствующую взаимному инвестированию;
- подготовка аналитических материалов по учетным системам обеих стран и подготовка предложений по их координированной модернизации;
- анализ и лицензирование проектов создания и модернизации центральных депозитариев обеих стран. Подготовка предложений для включения в соответствующие проекты с целью согласованного развития обеих систем;
- разработка стандартов осуществления депозитарной и регистраторской деятельности. Подготовка предложений по использованию международных стандартов расчетов по операциям с ценными бумагами на территории наших стран и предложений по использованию международных стандартов сообщений;
- разработка учебных и методических материалов по депозитарной деятельности. Сбор и поддержание «библиотеки» материалов, связанных с учетными системами. Участие в образовательных программах. Организация стажировок представителей других стран. Подготовка публикаций, справочников и книг по соответствующей тематике;
- изучение учетных систем других стран постсоветского пространства и подготовка аналитических материалов. Осуществление контактов с центральными депозитариями других стран СНГ;
- анализ и подготовка проектов международных соглашений по интеграции учетных систем республик СНГ;
- изучения опыта стран с развитым фондовым рынком построения учетных систем. Осуществление международных контактов;
- проведение конференций и семинаров по вопросам, связанным с деятельностью международного депозитария;

- осуществление функций третейского суда при разборе конфликтов, связанных с процессами трансграничного инвестирования, а также международных и национальных операций в рамках российско-украинской системы.

Безусловно, такие функции не могут быть коммерческими, следовательно, основным вопросом оказалось финансирование деятельности данной организации. Было определено, что источниками ресурсов будут:

- взносы стран-учредителей;
- доходы, полученные от основной деятельности;
- кредиты банков;
- финансовая и техническая помощь от международных организаций;
- благотворительные взносы, пожертвования организаций, предприятий и граждан;
- другие источники, не запрещенные законодательством стран-участников.

Сегодня трудно наверняка утверждать, что столь амбициозный проект будет **непременно** реализован. Хотя при определенных политических условиях возврат Украины к ЕЭП вполне возможен, что может возродить интерес к проекту на межгосударственном уровне. Хотелось бы:

- а) чтобы возможность его реализации в том или ином виде учитывалась Ассоциацией;
- б) Ассоциация имела собственное представление о путях реализации проекта (прежде всего, технологических и технических).
- в) в случае положительной конъюнктуры на «политическом небосклоне» приняла активное участие в этой работе.

По крайней мере, работа, ведущаяся Ассоциацией в области унификации стандартов учета и корреспондентских отношений прямо «ложится» в концепцию депозитария «Евразия», помогая (в случае возобновления проекта) реализовать его с наименьшими затратами.