



Курируемый президентом Дмитрием Медведевым проект по созданию в России международного финансового центра, который уже привел к кардинальным переменам в инфраструктуре и госрегулировании фондового рынка, может привести и к изменению системы учета прав на ценные бумаги через создание в стране центрального депозитария. Предлагается, в частности, наделить центральный депозитарий правом окончательного подтверждения права собственности по всем торгуемым ценным бумагам. Это упростит иностранным инвесторам работу с российскими активами, однако лишит значительной части доходов регистраторов, которые сейчас выполняют эту функцию.

Проект по созданию в России международного финансового центра (МФЦ), который курирует лично президент Дмитрий Медведев, потребует создания центрального депозитария (ЦД), признали профессиональные участники рынка на встрече с главой Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР) Владимиром Миловидовым. Необходимость создания ЦД на российском рынке обсуждается более десяти лет, однако соответствующий законопроект был внесен в Госдуму лишь в 2007 году, но так и не был принят. Против проекта тогда выступили МЭРТ и Минфин с подачи крупных участников депозитарного и регистраторского рынка: согласно законопроекту "О центральном депозитарии" 2007 года, эта структура должна иметь исключительный статус — ей предлагалось передать функции по открытию счетов номинального держания в реестрах, взаимных корреспондентских счетов с иностранными ЦД и осуществлению поставок ценных бумаг для бирж. Иными словами, ЦД должен был получить контроль над всеми биржевыми сделками и операциями с ценными бумагами на территории России, что лишало коммерческие депозитарии и регистраторов значительной части бизнеса. Кроме того, на роль ЦД претендовали расчетные депозитарии двух крупнейших бирж РТС и ММВБ, находящиеся тогда в стадии межкорпоративного конфликта.

По словам Владимира Миловидова, срок представления в правительство документов к законопроекту о ЦД продлен до 1 июля 2011 года. Однако уже очевидно, что вопрос о центральном депозитарии стал ключевым в определении направления развития инфраструктуры российского фондового рынка, заявил глава ФСФР. По итогам встречи с регулятором Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) направила письмо руководителю рабочей группы по созданию МФЦ при президенте Александру Волошину о необходимости создания ЦД. "С точки зрения создания в России международного финансового центра важным является обеспечение глобальным инвесторам условий для инвестиций в России, которые были бы не худшими, чем тем, которые сложились на конкурирующих с Россией рынках. Роль центрального депозитария в решении этого вопроса невозможно переоценить", — говорится в письме.

Реализация идеи по созданию МФЦ уже привела к масштабным изменениям в инфраструктуре фондового рынка и в системе его государственного регулирования. Так, 19 апреля основные акционеры бирж РТС и ММВБ намерены подписать документы по объединению двух крупнейших в России биржевых площадок. Кроме того, на базе ФСФР сейчас практически создается меганадзор на финансовом рынке, который будет регулировать все рынки (см. вынос). "Учитывая достигнутую договоренность по объединению РТС и ММВБ, что снимает конфликт по поводу множественности центральных депозитариев, вероятность создания такой структуры сильно возросла", — говорит председатель наблюдательного совета группы компаний "Алор" Анатолий Гавриленко.

Принципиальным вопросом в создании ЦД является перераспределение бизнеса среди участников рынка. НАУФОР предлагает закрепить за центральным депозитарием приоритет подтверждать собственность на ценные бумаги. Как рассказал "Ъ" представитель крупного иностранного кастодиана, на сегодняшний день иностранные инвесторы при совершении сделки с российскими акциями предпочитают проводить ее с изменением в реестре акций эмитента, чтобы получить окончательное подтверждение своего права собственности. "В отличие от кастодианов и расчетных депозитариев бирж тарифы регистраторов установлены не в виде фиксированной платы, а в виде процента от сделки — в среднем порядка 0,2%", — говорит он. "Сейчас стоимость исполнения

сделки с российскими активами для иностранных инвесторов составляет от нескольких тысяч до миллионов рублей. Причем значительная доля издержек приходится на услуги регистратора", — говорит председатель правления Национального расчетного депозитария Эдди Астанин. Доход от внесенных изменений в реестре по ценным бумагам, принадлежащим иностранным инвесторам, составляет порядка 15%, считает член совета директоров Профессиональной ассоциации регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД) Максим Калинин.

Отсутствие в России признанного иностранными регуляторами центрального депозитария является препятствием для работы с российскими активами для иностранных институциональных инвесторов. Так, согласно правилу 17f-7 американского регулятора SEC, фонды должны хранить активы в центральном депозитарии или в системе централизованного учета ценных бумаг. "Довольно сложно объяснить иностранным инвесторам существующую у нас двойную систему учета прав на ценные бумаги: когда существует множество регистраторов, а также два расчетных депозитария, чьи права в подтверждении прав собственности не ясны. Поэтому иностранные инвесторы предпочитают работать через глобальных кастодианов, выплачивая им повышенные комиссии за риск", — говорит гендиректор "Цэрих Кэпитал Менеджмент" Александр Щеглов

Источник: [Коммерсантъ](#)