

## О Центральном депозитарии

Одним из основных направлений законотворческой деятельности регулятора финансового рынка во второй половине 2006 года и первые четыре месяца 2007 года стало настойчивое проталкивание законопроекта "О центральном депозитарии"<sup>1</sup>, подготовленного его экспертами. Законопроект необоснованно наделяет центральный депозитарий (далее — ЦД) монопольными полномочиями, в первую очередь в отношении открытия счетов номинального держателя в реестрах владельцев ценных бумаг. По сути, тогдашнее руководство ФСФР России (О. Вьюгин и В. Стрельцов) оказалось в плену устаревших "доинтернетовских" представлений о месте ЦД на рынке ценных бумаг. Не желая признать, что централизация расчетов по ценным бумагам на западных рынках была в свое время вызвана необходимостью централизованного хранения документарных ценных бумаг (их уже физически невозможно было перемещать по итогам каждой сделки), ФСФР вступила в конфликт с Минэкономразвития и Минфином России, которые пытались отстоять более взвешенный и современный подход к роли ЦД на фондовом рынке как расчетного центра его организованного (биржевого) сегмента. Следствием этого конфликта стало вынесение законопроекта 11 мая 2007г. на первое чтение в Государственной Думе РФ через Комитет по кредитным организациям и финансовым рынкам и в обход межведомственных согласований. Однако это оказалось "пирровой победой", с плодами которой приходится разбираться уже новому руководству ФСФР во главе с В.Д. Миловидовым.

Руководствуясь задачами, поставленными перед СРО в Стратегии развития финансового рынка на 2006—2008гг., утвержденной распоряжением Правительства РФ № 793-р от 01.06.2006г.<sup>2</sup>, ПАРТАД посчитала необходимым выполнить функцию организатора общественного обсуждения указанного проекта, так как в случае его принятия в нынешнем виде он мог бы существенно повлиять на будущее финансового рынка в России.

В течение осени 2006 года в связи с рассылкой на согласование ведомств законопроекта "О центральном депозитарии", ПАРТАД провела опрос, касающийся мнения участников инфраструктуры финансового рынка по отношению к законопроекту и возможным направлениям его совершенствования. Откликнувшиеся участники ответили на следующие основные вопросы:

<sup>1</sup> Проект Федерального закона "О центральном депозитарии". Опубликовано на сайте [www.duma.gov.ru](http://www.duma.gov.ru)

<sup>2</sup> Распоряжение Правительства РФ от 01.06.2006г. № 793-р "Об утверждении Стратегии развития финансового рынка на 2006 — 2008 годы" // Собрание законодательства РФ. 2006. № 24. 9 июня.

- Нужен ли закон о ЦД и почему?
- Какие положительные стороны и недостатки есть у представленного законопроекта?
- Как отразится принятие указанного законопроекта о ЦД на надежности учетной системы и инфраструктуры ценных бумаг?
- Как должно быть организовано обсуждение законопроекта и чье мнение должно быть решающим?

Результаты опроса, которые оказались разочаровывающими для разработчиков законопроекта, были опубликованы на сайте ПАРТАД<sup>3</sup>. Обсуждение законопроекта "О центральном депозитарии" регулярно проходило на мероприятиях, организуемых ПАРТАД при участии представителей государственных регулирующих органов: Минэкономразвития, ФСФР и Банка России. В качестве основных замечаний к законопроекту были сформулированы следующие:

— возможность появления более чем одного центрального депозитария в отношении ценных бумаг одного эмитента;

— необоснованность и недостаточность выполнения функции номинального держателя в реестрах только центральными депозитариями;

— создание более благоприятных условий для работы иностранных депозитариев в России, чем для российских;

— недостаточный учет специфики и целей деятельности специализированных депозитариев на рынке коллективных инвестиций;

— чрезмерное внимание, уделяемое в тексте законопроекта второстепенным аспектам организации внутренней работы центрального депозитария и процедуры его лицензирования в ущерб ключевым принципам его организации.

По итогам обсуждений ПАРТАД была подготовлена и опубликована на сайте в Интернет таблица замечаний и предложений экспертов и представителей организаций-членов ПАРТАД по проекту Федерального закона "О центральном депозитарии"<sup>4</sup>.

Обобщив замечания к законопроекту "О центральном депозитарии" и по результатам обсуждения с другими СРО (НЛУ и НАПФ), ПАРТАД были подготовлены и направлены в государственные регулирующие органы (Минэкономразвития, Минфин, ФСФР России) конструктивные предложения по его совершенствованию. В частности, в ФСФР России направлено совместное письмо указанных СРО с предложением о рассмотрении данного законопроекта на заседании Экспертного совета ФСФР по коллективным инвестициям<sup>5</sup>. Несмотря на публичные обещания О. Вьюгина, это так и не было сделано.

В настоящее время будущее законопроекта представляется туманным и зависит от достижения известного компромисса между участниками законодательного процесса, включая ФСФР, Банк России, ПАРТАД, крупнейшие расчетные депозитарии и другие заинтересованные стороны.

Шагом в правильном направлении в связи с этим стало совещание руководства ФСФР-ДКК-НДЦ, состоявшееся 8 августа 2007г.<sup>6</sup> В его итоговых материалах говорится, что участниками совещания единодушно отмечена необходимость укрепления

<sup>3</sup> "Блеск и нищета законопроекта о центральном депозитарии" // Рынок ценных бумаг. 2006. № 23(326). С. 78—79. Опубликовано на сайте [www.partad.ru/newsletter/rcb/rcb326\\_obzor.pdf](http://www.partad.ru/newsletter/rcb/rcb326_obzor.pdf)

<sup>4</sup> Опубликовано на сайте [www.partad.ru/cd/word/tab1.zip](http://www.partad.ru/cd/word/tab1.zip).

<sup>5</sup> Обращение НЛУ, НАПФ и ПАРТАД к ФСФР с предложением обсудить законопроект "О центральном депозитарии". Опубликовано на сайте [www.partad.ru/news/news20061101.htm](http://www.partad.ru/news/news20061101.htm).

<sup>6</sup> Пресс-релиз ФСФР РФ от 08.08.2007г. "О перспективах развития инфраструктуры российского фондового рынка". Опубликовано на сайте [www.fcsf.ru/document.asp?ob\\_no=49884](http://www.fcsf.ru/document.asp?ob_no=49884)

и капитализации российских инфраструктурных организаций, как фондовых бирж, так и расчетно-депозитарных институтов. Участники совещания пришли также к общему пониманию того, что важная роль, которую выполняют расчетные депозитарии НДЦ и ДКК на российском рынке ценных бумаг, должна повышать ответственность как менеджмента этих организаций, так и их акционеров за будущее российского рынка ценных бумаг. Только высокая степень этой ответственности, а не технологические, финансовые или организационные аспекты деятельности депозитариев и бирж, может в будущем обеспечить реальность консолидации инфраструктуры российского фондового рынка.

Участники совещания пришли к однозначному выводу о необходимости и обоснованности увеличения капитала ДКК, как одного из важных условий повышения конкурентоспособности российской фондовой инфраструктуры.

Было признано, что другим важным условием для этого должно стать повышение прозрачности деятельности всех существующих инфраструктурных организаций. При этом особо была отмечена позиция руководства и акционеров НДЦ. Включившись в дискуссию по вопросу увеличения капитала ДКК, они пришли к пониманию необходимости качественного повышения прозрачности деятельности самого НДЦ.

Хотелось бы думать, что на этом этап обострения противоречий между участниками рынка в связи с дискуссией вокруг законопроекта "О центральной депозитарии" можно считать завершенным.

Тем более, что Госдума РФ IV созыва до завершения своих полномочий успела принять законопроект, предоставляющий депозитариям и фондовым биржам право изменять организационно-правовую форму. Изменения вносятся в статьи 711 закона "О рынке ценных бумаг" и позволяют депозитариям и фондовым биржам, созданным в форме некоммерческого партнерства, преобразовываться в акционерные общества. Как известно, фактической целью законопроекта является устранение препятствий для акционирования НДЦ, формально являющегося некоммерческим партнерством, что создаст предпосылки для выхода из его капитала Банка России в соответствии с рекомендациями Национального банковского совета. Это, в свою очередь, позволяет надеется на консолидацию НДЦ и ДКК в той или иной форме в среднесрочной перспективе.