

О ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСКАХ

14 апреля 2006 г. Комитет ПАРТАД по организационно-правовому обеспечению деятельности учетных институтов провел «круглый стол», на котором обсуждались проблемы, связанные с публикацией предложений Банка России по расширению рынка акций банков и внесением в Государственную думу РФ законопроекта «О внесении изменений в Закон “О рынке ценных бумаг”» (о депозитарных расписках).

ПЕТР Лансков
ПАРТАД, председательствующий

Тема данного «круглого стола» касается вопросов депозитарных расписок. Прежде всего хотелось бы обратить внимание на то, что последний «круглый стол» по проблемам депозитарных расписок проводился осенью 2001 г. С тех пор прошло почти 5 лет, но в отношении регулирования депозитарных расписок ничего значительного не произошло. Хотя я помню, что, когда в 2001 г. рассматривались различные законопроекты по этим вопросам, кипели страсти, произносились громкие слова о том, что если такие поправки не будут приняты, то, несомненно, права зарубежных инвесторов в АДР на акции российских эмитентов окажутся под угрозой и т. п. Прошедшие 5 лет показали, что, к сожалению или к счастью, отсутствие этих законопроектов ни к чему страшному не привело. Это позволяет с надеждой смотреть в будущее и с оптимизмом рассматривать инициативы государственных ведомств по этим вопросам. ЦБ РФ высказал свои предложения о развитии капитализации рынка акций банков и в связи с этим затронул тему депозитарных расписок. В начале апреля в Госдуму РФ был внесен проект закона о российских депозитарных расписках (РДР), подготовленный экспертами ФСФР. Ввиду того что содержание обоих документов непосредственно касается вопро-

са о депозитарных расписках, предлагаю обсудить их в рамках одного «круглого стола».

Андрей Лозовой
советник ЦБ РФ

Заявленная тема, с моей точки зрения, включает в себя 2 основных вопроса:

1. Возможность выпуска тех или иных финансовых инструментов, в частности депозитарных расписок на акции кредитных организаций.

2. Оценка предложений, находящихся в данный момент в Государственной думе, о легализации в рамках российской юрисдикции выпуска отечественных депозитарных расписок.

Что касается первого вопроса, хочу отметить, что проблема участия в капитале кредитных организаций затрагивает в первую очередь различные аспекты банковского регулирования и банковского надзора в отношении получения Банком России соответствующей информации о конечных бенефициарах кредитных организаций. Существующая система выпуска АДР и ГДР не позволяет Банку России в режиме реального времени получать ту информацию, которая ему необходима как надзорному органу. Мы не можем поставить знак равенства между депозитарными расписками и теми ценными бумагами, на которые они выпускаются. Насколько я знаю, в Банке России готовит-

ся новый нормативный акт, определяющий порядок эмиссии, выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями. В настоящее время обсуждается проект, связанный с регулированием Банком России выпуска тех или иных производных ценных документов либо инструментов на акции кредитных организаций.

Проблема выпуска того или иного инструмента, который позволял бы допустить на отечественный организованный фондовый рынок иностранные ценные бумаги, возникла очень давно. Но с 1 января 2007 г. в России прекращают действовать те валютные ограничения, которые присущи действующему экономическому режиму, и практически все операции между резидентами и нерезидентами будут осуществляться без каких-либо ограничений. При этом валютное законодательство будет действовать только в рамках отдельных валютных операций с внешними ценными бумагами, которые совершаются между резидентами. Учитывая это, Банк России полностью поддерживает подготовленные поправки в Закон «О рынке ценных бумаг».

Можно спорить о некоторых технических моментах, но в целом РДР позволяют решить проблему допуска к публичному обращению на отечественный организованный рынок иностранных ценных бумаг. К сожалению, переговоры с соответствующими регуляторами иностран-

ных государств не дают возможности без проволочек организовать обращение в России иностранных ценных бумаг. Мне кажется, что такой инструмент, как РДР, был бы полезен для того бизнес-сообщества, которое заинтересовано в приобретении тех или иных активов в странах ближнего зарубежья — прежде всего Украине, Казахстане и Белоруссии.

РДР могут выпускать биржевые институты, по моему мнению, это наиболее правильный и взвешенный подход, пото-



Елена Ильина

му что в этом случае вопросы о раскрытии информации о потенциальных инвесторах будут осуществляться через биржевые механизмы на основе требований, предъявляемых к раскрытию информации о бирже.

Олег Шульга

аппарат Государственной думы РФ

Если говорить о Законе «О рынке ценных бумаг», то, по моему убеждению, его лучше вообще переписать или создать целый свод законов, касающихся именно регулирования рынка ценных бумаг: выпуск ценных бумаг вынести в один закон, регулирование инфраструктуры — в другой, а регулирование или описание функций ФСФР — в третий. Что касается рассматриваемых поправок в действующий Закон «О рынке ценных бумаг», то предполагается, что он будет рассматриваться на совместном экспертном совете комитетов Госдумы РФ по собственности и по кредитным организациям и финансовым рынкам. Этими поправками создаются объективные условия для возникновения нового вида ценных бумаг, а будет он востребован рынком или нет — покажет время.

Елена Ильина
ОАО «Спецдеп»

Закон «О рынке ценных бумаг» предусматривает, что в депозитарном договоре указывается на возможность депозитария предоставлять услуги депоненту по получению доходов на его ценные бумаги. Согласно законопроекту о РДР такую возможность учесть в депозитарном договоре будет нельзя. При этом предусматривается ведение неких специальных



Андрей Лозовой, Олег Шульга

счетов, на которые депозитарий обязан получать доходы по ценным бумагам депонентов, что невозможно, когда такое право не передано депозитарию депозитарным договором. Таким образом, возможность для оказания этой услуги исчезает. Никаких доводов в пользу подобных

изменений я не услышала и надеюсь, что это просто непреднамеренная ошибка.

Анна Зайцева
ДК «Регион»

Хотелось бы пояснить ситуацию с выплатой дивидендов депозитариями. Помимо упоминания в законе депозитарного договора, существует Постановление ФКЦБ № 36, где в описании депозитарной деятельности говорится, что содейст-

вие в получении дивидендов является сопутствующей услугой для депонентов депозитария. Вместо того чтобы под предлогом РДР вносить в закон ненужные поправки, следовало бы пересмотреть описание в нем института номинального держания.

Спец деп

**Креативно.
Технологично.
Профессионально.**

115162, Москва,
ул. Шаболовка, д. 31, к. Б
телефон: (495) 775-26-58
факс: (495) 775-26-59
info@specdep.ru
www.specdep.ru

Лицензия ФКЦБ №177-07071-000100 Лицензия ФКЦБ №22-000-1-00013

Марина Ярных

ЗАО «Брансвик ЮбиЭс Номиниз»

Прежде всего следует отметить, что согласно положениям законопроекта о РДР больше требований предъявляется к западной системе обслуживания депозитарных расписок. На Западе условием выпуска депозитарных расписок является то, что учет прав на депозитарные расписки осуществляется на счете лица, действующего в интересах других лиц. В России такого



МАРИНА ЯРНЫХ

института в учетной системе не предусмотрено, и фактически депозитарий, выпускающий депозитарные расписки, например *Bank of New York*, рассматривается в системе учета представляемых ценных бумаг в качестве собственника. Однако это различие не объясняет, почему РДР должны выпускаться в форме документарных ценных бумаг на предъявителя. Давайте исходить из того, что если уж рынок акций является бездокументарным по форме, то почему бы не пойти таким же путем и в отношении депозитарных расписок.

Наталья Николаева

ЗАО КБ «Ситибанк»

Ситибанк пока не готов выпускать РДР. Вместе с тем предложение Банка России обязать кредитные организации с собственными средствами свыше 2,5 млрд руб. преобразоваться в открытые акционерные общества и выпустить на биржу свои акции представляется не совсем правильным. «Причесывать» всех под одну гребенку не стоит, так как для многих кредитных организаций форма ЗАО более предпочтительна. Тем более что только перерегистрация из ООО в ЗАО заняла у нас около 2 лет.

Василий Пермяков

ЗАО «Московский Международный Банк»

Если говорить об иностранных ценных бумагах как базовом активе для выпуска РДР, то я не уверен, что западные эмитенты заинтересованы в том, чтобы привлекать капитал в России с помощью выпуска депозитарных расписок. Что касается ближнего зарубежья, то проще было бы договориться между собой регуляторам рынков, например, России и Ка-



ПЕТР ЛАНСКОВ

захстана и пустить на российские биржи казахские ценные бумаги напрямую. В будущем РДР, возможно, будут интересны биржам как финансовый инструмент при организации «неспонсируемых» (т. е. без участия эмитента представляемых ценных бумаг) выпусков.

Анна Меньшикова

МЭРТ РФ

Хотелось бы добавить, что, по данным МЭРТ, российский рынок может быть интересен тем компаниям — эмитентам ценных бумаг, которые рассматривают его скорее как рынок с большими инвестиционными возможностями, чем национальный рынок. Кроме того, РДР могут быть интересны компаниям, которые имеют или хотят иметь крупный бизнес в России. Выпуск РДР может принести им известность на российском финансовом рынке как относительно прозрачных структур.

Виктор Грушин

ЗАО «ДКК»

ДКК готова обслуживать обращение РДР. Самое главное, чтобы эта идея не

была дискредитирована качеством ее реализации на законодательном уровне, что при существующем подходе вполне может случиться.

Ольга Пахутко

аппарат Совета Федерации РФ

В настоящее время изменились акценты в деятельности регулятора финансового рынка. Если раньше все усилия ФКЦБ, по крайней мере внешне, были направлены на защиту прав инвесторов, то сейчас ФСФР стремится в первую очередь создать благоприятные условия для выпуска ценных бумаг в России. В этом контексте и следует рассматривать инициативу по рассмотрению законопроекта о РДР и предложений ЦБ РФ по выпуску акций банков. Регуляторы пытаются догнать уходящий поезд. Однако это очень сложная задача, и перспективы ее решения не ясны.

Олег Пономарев

налоговый консультант

Обсуждение вопросов об организации выплат доходов по РДР является очень актуальным, потому что порядок данной процедуры должен быть оговорен законом. Необходимо также установить порядок вторичного обращения депозитарных расписок на территории России и определения налоговой базы у его участников. Если мы не хотим, чтобы Минфин вносил дополнения в данный законопроект, то уже сейчас необходимо сформулировать порядок налогообложения деятельности по выпуску и совершению операций с РДР.

Петр Лансков

ПАРТАД

Наша задача как СРО состоит в том, чтобы условия работы депозитария не были усложнены после принятия рассматриваемых законодательных инициатив, а наоборот, улучшены. Будут ли РДР востребованы или нет — это не вопрос депозитарной деятельности. Необходимо добиться того, чтобы учетные институты могли сопровождать такого рода эмиссионный инструмент, не испытывая при этом проблем ни с налоговыми органами, ни с ФСФР, ни с Банком России. Благодарю всех за активное участие в обсуждении. ■