

СЕССИЯ 1: ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРАВ СОБСТВЕННОСТИ

Доклад на тему:
ПРАВИЛА И ПРОЦЕДУРЫ УЧЕТА И ПЕРЕХОДА ПРАВ СОБСТВЕННОСТИ В РОССИИ
автор

Петр Лансков
Президент, ПАРТАД (Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев)
Россия

1. В настоящее время инфраструктура российского рынка ценных бумаг переживает один из переломных моментов. Многие уже сделано, запускаются новые проекты, готовятся изменения в законодательной базе. В то же время динамика состояния фондового рынка привязана к тем острым политическим процессам, которые происходят в связи с предстоящими президентскими выборами и могут быть охарактеризованы как лихорадочное ожидание. Хочется надеяться на лучшее будущее рынка корпоративных ценных бумаг, поэтому главная задача для регулирующих органов и профессионального сообщества состоит в сохранении и развитии сложившейся в России учетной системы по правам собственности на ценные бумаги. Саморегулируемая организация ПАРТАД, созданная в интересах развития рынка услуг регистраторов и депозитариев и защиты интересов как своих членов, так и инвесторов, намерена действовать именно в этом направлении.

Текущие проблемы регулирования, совершенствование нормативной базы системы учета прав собственности

2. Одним из наиболее актуальных направлений деятельности ПАРТАД является работа по внесению предложений по изменению и дополнению существующих нормативных правовых актов, регулирующих деятельность регистраторов и депозитариев. В связи с этим необходимо более тесное взаимодействие профессионального сообщества с ФКЦБ, Банком России, Минфином, Министерством по антимонопольной политике, Министерством по налогам и сборам и между государственными органами .

3. К сожалению , начавшийся год приподнес участникам рынка несколько неприятных сюрпризов связанных с попытками вмешательства некоторых ведомств в сферу регулирования ФКЦБ. В частности, МНС ввело в действие нормативный акт преписывающий регистраторам, помимо регистрации прав собственности в реестре, заниматься непредусмотренной Законом о рынке ценных бумаг регистрацией сделок физических лиц с ценными бумаги независимо от величины этих сделок, истребуя для этих целей договора купли-продажи, что запрещено нормативными актами ФКЦБ. Вряд ли подобного рода несогласованные действия будут способствовать вложениям российских граждан в ценные бумаги. В это же время, Мингосимущество РФ ввело институт так называемых «уполномоченных» регистраторов, которым предполагается передать ведение реестров эмитентов с участием государства. При этом основным критерием для определения соответствия регистратора статусу уполномоченного, был выбран отказ от взимания платы за перерегистрацию с государственных органов как акционеров . Возникает много вопросов относительно соответствия подобного рода инициатив антимонопольному законодательству. Хочется надеется , что Министерство по антимонопольной политике, которое в настоящее время тщательно готовит с

привлечением профессионального сообщества собственные нормативные акты по обеспечению исполнения Закона о конкуренции на финансовых рынках, обратит внимание и на эту проблему.

4. Серьезную обеспокоенность участников рынка вызывает отсутствие эффективного взаимодействия между ФКЦБ и Министерством юстиции РФ. В частности, это объективно задерживает необходимое обновление нормативных правовых актов ФКЦБ, так как Министерство юстиции при представлении ему соответствующих изменений требует перегрегистрации ранее принятых документов в целом, настаивая на их существенной и далеко не всегда оправданной перекройке.

5. Помимо решения вышеуказанных текущих проблем хотелось бы, чтобы особое внимание в сфере устранения пробелов и противоречий в действующем законодательстве, ФКЦБ бы уделило внесению изменений и дополнений в «Положение о порядке передачи информации и документов, составляющих систему ведения реестра владельцев именных ценных бумаг» (постановление ФКЦБ России № 21 от 24.06.97) и в «Положение о депозитарной деятельности в РФ» (постановление ФКЦБ России № 36 от 16.10.97 г.).

6. Кроме того, ПАРТАД предполагает завершить разработку и во взаимодействии с государственными регуляторами добиться вынесения на рассмотрение Государственной думы РФ проектов федеральных законов, касающихся защиты прав инвесторов и интересов развития инфраструктуры фондового рынка. В частности, путем внесения соответствующей поправки в Закон об акционерных обществах нами предлагается запретить открытым акционерным обществам независимо от количества акционеров, самостоятельно осуществлять ведение реестра владельцев именных ценных бумаг.

Укрупнение регистраторов

7. В целях обеспечения финансовой устойчивости и независимости регистраторов, ПАРТАД намерен последовательно проводить в жизнь политику, направленную на их добровольное укрупнение, содействие регистраторам в укрупнении с одновременным ужесточением контроля за соответствием формирующихся филиальных и трансфер-агентских сетей регистраторов федерального масштаба требованиям ФКЦБ и ПАРТАД.

8. Вместе с тем, необходимо обобщить опыт функционирования системообразующих региональных регистраторов в целях их сохранения в интересах обеспечения прав акционеров эмитентов, не являющихся «голубыми фишками», особенно в удаленных регионах. К сожалению, в последнее ФКЦБ стало менее последовательным в политике укрупнения регистраторов, что стабилизировало их количество на уровне 120, представляющимся для современных условий России чрезмерным.

9. Однако в этом вопросе есть еще один проблемный аспект. В результате укрупнения регистраторов и усиления конкурентной борьбы между ними все чаще стала проявляться противоречивость нормативных документов, регламентирующих процесс передачи реестра от одного регистратора другому. Причиной возникающих конфликтов, как правило, становится задолженность эмитента по оплате услуг регистратора. Совет директоров ПАРТАД попытался отчасти снять эту проблему, порекомендовав регистраторам не принимать реестр, если задолженность эмитента предыдущему регистратору не погашена. Тем ни менее требуется и большая четкость в

соответствующем нормативном акте ФКЦБ относительно порядка расторжения договоров между регистратором и эмитентом.

Контроль за порядком осуществления профессиональной деятельности

10. В целях повышения качества контроля ПАРТАД за соблюдением своими членами установленных требований к организации профессиональной деятельности ассоциация на основе приобретенного опыта намерена разработать и утвердить новые редакции «Процедур проведения проверок регистраторов и депозитариев». Будут регулярно обновляться выявляемые в ходе проверок «Типовые нарушения в деятельности регистраторов и депозитариев».

11. Новый подход в организации инспекционных проверок регистраторов, имеющих разветвленную филиальную и трансфер-агентскую сеть, отработанный в 1999 г., позволил инспекционной комиссии ПАРТАД вскрыть и зафиксировать грубые нарушения в деятельности «Компании-регистратора «Панорама», носящие, по мнению Совета директоров ПАРТАД, системный характер. Практика подобного рода широкомасштабных проверок будет продолжена и в нынешнем году.

12. Следует отметить, что проведение инспекционных проверок организаций, совмещающих депозитарную деятельность с брокерской, позволяет сделать вывод, что большая часть выявленных нарушений связана с неправильной расстановкой приоритетов между депозитарием и бэк-офисом в таких организациях. Исторически сложилось, что раньше развилась нормативная база и стандарты деятельности бэк-офиса, а депозитарные технологии разрабатывались как вспомогательные. Согласно же действующему законодательству именно депозитарный учет в таких организациях должен давать правовую основу для деятельности бэк-офиса. В связи с этим необходимо выполнить три последовательных этапа для совершенствования депозитарного учета в брокерских организациях. Первый — это детальная проработка с этой точки зрения новой редакции «Положения о депозитарной деятельности. Второй — новое положение должно стать основой для формализации требований к программному обеспечению депозитарной деятельности и разработки соответствующих рекомендаций. И третий этап — внесение изменений в нормативные акты ФКЦБ России и стандарты НАУФОР, регламентирующие деятельность бэк-офисов. Мы надеемся, что во взаимодействии с НАУФОР эту проблему удастся решить.

13. Среди актуальных вопросов методической помощи членам ПАРТАД — депозитариям в последнее время осуществлена разработка рекомендаций по процедуре приема на обслуживание и прекращение обслуживания выпуска ценных бумаг депозитарием, определению особенностей в порядке оплаты услуг депозитариев, процедуре списания ценных бумаг депозитарием в случае аннулирования у него лицензии профессионального участника рынка.

О снижении рисков

14. В соответствии с «Программой разработки и внедрения системы мер снижения рисков, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг», в 2000 г. ПАРТАД предполагает разработать рекомендации для регистраторов по страхованию рисков ответственности, гибели и/или повреждения имущества, противоправных действий, электронных и компьютерных преступлений, а также

методические рекомендации по классификации и оценке рисков депозитариев. Необходимо также проанализировать возможность эффективного обеспечения рисков депозитария, функционирующего в рамках централизованной системы передачи и хранения информации об операциях с ценными бумагами.

15. В целях создания необходимых предпосылок для решения указанных задач, ПАРТАД, во взаимодействии с ФКЦБ России, будет добиваться разрешения замещать формальные, в значительной степени, требования к собственному капиталу регистратора или депозитария соответствующим лимитом страховой ответственности.

Трансфер-агентский центр

16. В условиях известной узости российского рынка ценных бумаг большую роль играет стоимость транзакций. Депозитарии, позволяя проводить транзакции без особых промедлений, привносят определенные риски в процедуру учета прав собственности. Большинство регистраторов достаточно надежно осуществляют учет указанных прав в рамках жесткой регламентации со стороны ФКЦБ России и ПАРТАД, но берут несколько большие деньги за перерегистрацию, которую проводят в течение трех дней. В целях решения этой проблемы группой ведущих российских регистраторов обеспечивающих поддержание системы учета прав собственности до 70% российских «голубых фишек» (включая РАО «ЕЭС» и Лукойл) создан Трансфер-агентский центр (ТАЦ), который позволит существенно ускорить перерегистрацию в реестрах при сохранении высокого уровня надежности и снижении стоимости услуг регистраторов. Появление у инвесторов и обслуживающих их профессиональных участников возможности прямого электронного доступа в реестры будет побуждать депозитарные организации повысить надежность и эффективность междепозитарных отношений и наоборот.

17. Трансфер-агентский центр является новым инфраструктурным проектом одобренным экспертами Мирового банка и направленным на консолидацию стихийно сложившейся учетной системы по правам собственности на ценные бумаги в единое целое. По нашему мнению, его создание решает ряд задач государственной важности, связанных с повышением надежности и эффективности системы учета прав собственности в Российской Федерации, снижением инвестиционных рисков и защитой прав инвесторов. Мы рассматриваем его как один из предварительных этапов формирования необходимых технологических условий для создания Центрального депозитария, как органа государственной регистрации информации о правах собственности на ценные бумаги.

18. Подобного рода проекты рассматриваются ПАРТАД как полигон для отработки новых технологий и интегрированных подходов к управлению рисками учетной системы, а также как естественный способ добровольной унификации документооборота членов ПАРТАД в процессе осуществления профессиональной деятельности.

19. Этому же объективно способствует и программа сертификации программного обеспечения, которая остается одной из важнейших в деятельности ПАРТАД. В ее рамках проводилось постоянное консультирование членов ПАРТАД по «Проблеме-2000», осуществлялась работа с производителями программных продуктов и профессиональными участниками рынка по обеспечению гарантий технической надежности систем учета прав собственности.

20. В 2000 г. планируется подготовить и начать тестирование (экспертную оценку) программного обеспечения, предназначенного для использования в депозитариях, а также согласовать с участниками фондового рынка и внедрить «Электронные форматы информационного обмена между номинальным держателем и регистратором» с целью упрощения взаимодействия депозитарных компаний и регистраторов.