



**Наталья Агафонова**

председатель правления Центрального Московского Депозитария

# Все-таки без потрясений

**На вопросы журнала «Вестник НАУФОР» отвечает председатель правления Центрального Московского Депозитария Наталья Агафонова**

Участники рынка стали понимать, что централизация системы учета ценных бумаг — вопрос более сложный, нежели построение инфраструктуры по американскому подобию, которое не может удовлетворять потребности реальной российской инфраструктуры, построенной по англосаксонской модели.

— Что в 2009 году было самым важным для вашей компании?

— Несмотря на кризисный год и демпинг на рынке регистраторских услуг, нам удалось не только сохранить, но и прирастить клиентскую базу. За прошедший год на обслуживание в ЦМД передали свои реестры 213 эмитентов, и каждого нового клиента нам приходилось отстаивать в сложной конкурентной борьбе. Независимо от заманчивых и дешевых предложений, которых на рынке было в избытке, мы продолжали выигрывать тендеры на право быть реестродержателем, проводимые крупными эмитентами.

В 2009 году были продолжены инвестиции в развитие новых технологий для наших клиентов. В частности, началось тестовое использование обновленного сервиса «Дистанционное обслуживание эмитента»,

который дополнен новыми технологическими решениями, необходимыми для наших клиентов при взаимодействии регистратора и эмитента через веб-портал.

ЦМД в прошлом году продолжал развитие региональной сети. Был открыт филиал в Красноярске, завершилась подготовка к открытию нашего офиса в городе Сочи. Практически все филиалы компании показали рост по показателю «прием на обслуживание новых клиентов», расширили сервис услуг. И сегодня, помимо учетных операций, многие региональные клиенты стали активно пользоваться услугами компании по подготовке и проведению общих собраний, выплате дивидендов, раскрытию информации.

Группа ЦМД в этот сложный для инвестиционных компаний год предложила рынку новую услугу — комплексное обслуживание для управляющих компаний

ПИФов, включающее в себя функции специализированного регистратора, специализированного депозитария и агента по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев. При выводе на инвестиционный рынок нового пакета услуг нам многие говорили, что, может, рано это делать – кризис же. Но мы четко понимали, что делать это нужно именно в 2009 году, поскольку управляющим компаниям необходимо оптимизировать свои расходы, а комплексная услуга ЦМД как раз этому способствует. Наш риск оправдал себя. Уже в прошлом году мы получили первого клиента — УК «Атон-менеджмент», которая перевела на комплексное обслуживание пять паевых инвестиционных фондов. Сейчас идут переговоры с новыми управляющими компаниями, и мы полны оптимизма относительно увеличения клиентской базы по комплексной услуге.

— Чем важным был отмечен ушедший год для рынка?

— Этот кризисный год прошел для инфраструктуры достаточно тяжело, но все-таки без потрясений. Инфраструктура, и в частности регистраторы, не имеют тех инвестиционных рисков, которые несут иные участники рынка. В очередной раз мы увидели, что, несмотря на все недостатки в регулировании регистраторского бизнеса (о котором мы постоянно говорим), любые кризисные явления мы проходим успешно — инфраструктура работает устойчиво. Но (я всегда так говорила) это не означает, что у нас все хорошо и мы не должны меняться в лучшую сторону. В 2010 год мы идем с оптимизмом. Кризисный период заставил регулирующие органы активно модернизировать законодательство — за полтора года ФСФР сделала для рынка больше, чем за предыдущее десятилетие.

Изменилось лицо регистраторского рынка. За последнее время количество регистраторов сокращается путем проведения сделок M&A. Здесь сыграли свою роль, в первую очередь, изменившиеся лицензионные требования и жесткий контроль регулятора за их исполнением. Сейчас к регистраторам есть только два

количественных требования: количество зачетчиков (50 реестров эмитентов с более чем 500 акционеров) и требование по объему собственных средств. Минимальный размер собственных средств регистраторов в начале 2009 года был увеличен до 100 млн рублей (с 60 млн рублей), и уже объявлено об ужесточении требований (с середины 2011 года размер собственных средств регистратора должен быть не менее 150 млн рублей).

Также важным событием для всего российского фондового рынка было ужесточение требований по раскрытию информации. В результате изменений в кодексе «Об административных правонарушениях» штрафы за нарушение требований по раскрытию стали ощутимыми для всех участников рынка. Когда штраф составляет 500 тыс. рублей — проще выполнить законодательные требования в срок и в нужных объемах.

— Каких событий и результатов вы ждете в новом году для вашей компании?

— Стратегической целью ЦМД, которую мы будем продолжать реализовывать в 2010 году, является увеличение доли компании на рынке регистраторских услуг. Планируемых показателей мы будем достигать за счет органического роста: вывода на рынок новых сервисов, что должно способствовать оптимизации расходов наших существующих и новых клиентов на осуществление корпоративных действий, расширения спектра услуг в области корпоративного управления. Не исключаю, что в 2010 году увеличению доли будут способствовать и сделки по слияниям и поглощениям на рынке, которые сейчас нами рассматриваются, но решение по ним еще не принято.

Также продолжим развиваться в регионах, например, в самое ближайшее время откроем офис в городе Сочи — это будет 22-й региональный офис ЦМД.

— Каковы ваши прогнозы на развитие рынка?

— В 2010 году ожидается выработка согласованной позиции всех участников рынка по централизации системы учета

ценных бумаг. Наконец-то все осознали, что невозможно решить вопрос централизации учетной системы, если варианты решения этой задачи будут предлагаться определенными группами и учитывать только интересы их бизнеса. Также за годы дискуссий по этому вопросу уже изменился и качественный подход — сегодня сошли практически «на нет» разговоры о необходимости создания некоего института, на который нужно повесить табличку «Центральный депозитарий». Участники рынка стали понимать, что централизация системы учета ценных бумаг — это более сложный вопрос, нежели построение инфраструктуры по американскому подобию, ее дублирование, которое не может удовлетворять потребности реальной российской инфраструктуры рынка ценных бумаг, построенной по англосаксонской модели.

Вторая по порядку, но не менее значимая задача, решения которой мы ждем, — это изменение нормативного законодательства по деятельности на регистраторском рынке, которое способствовало бы борьбе с мошенниками на рынке ценных бумаг. Сегодня регистраторами предотвращаются хищения ценных бумаг на миллиарды рублей, но действующие нормативные акты этой борьбе с мошенниками не способствуют. В иных случаях эти документы ворами только помогают, а регистраторов ставят в безвыходное положение, — когда есть понимание, что, скорее всего, происходит мошенническая операция, но нормы закона не позволяют регистратору вмешаться и предотвратить эту сделку. При этом впоследствии, если опасения регистратора подтвердятся, компенсировать убытки по мошеннической операции придется регистратору. Этот вопрос для регистраторского бизнеса стоит достаточно остро, и, надеюсь, регулятор в 2010 году будет открыт не только для обсуждения вопроса борьбы с мошенничеством, но и предпримет конкретные решения по изменению нормативных документов. ■