

**Участие депозитариев «Ассоциации центральных
депозитариев Евразии» в проведении корпоративных
действий эмитентов**

**Доклад рабочей группы «Корреспондентские отношения» АЦДЕ,
руководитель Г.В.Аксенова**

Октябрь 2009 г.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
1 Общие результаты	5
2 Группа 1: Корпоративные действия	6
3 Группа 2: Предоставление информации	18
4 Группа 3: Услуги по организации проведения годовых общих собраний акционеров.....	28
5 Группа 4: Иные услуги.....	34
6 Общие сравнительные данные по АЦДЕ, ECSDA и ACSDA по четырем группам услуг.....	37
7 Международные стандарты в области корпоративных действий.....	40

Введение

Цель данного исследования – предоставить общий обзор текущего состояния в области предоставления услуг по обслуживанию корпоративных действий участниками АЦДЕ. Настоящий Доклад является результатом анализа информации, представленной в Анкетах, заполненных депозитариями-участниками АЦДЕ.

Вопросы, содержащиеся в Анкете, аналогичны тем, которые задавались участникам других ассоциаций центральных депозитариев: ECSDA (Европейской ассоциации) в 2006-2007 гг. и ACSDA (Американской ассоциации) в 2008 г. Это сделано сознательно с тем, чтобы можно было сравнить результаты, полученные по разным странам.

Отличительной особенностью Анкеты АЦДЕ от анкет Европейской и Американской ассоциаций является вопрос первого раздела, предлагающий более широкий, чем в анкетах других ассоциаций, перечень конкретных видов корпоративных действий, который сопровождает депозитарий.

Вопросы Анкеты были сгруппированы в четыре группы:

1 группа: Услуги по корпоративным действиям

2 группа: Информационные услуги

3 группа: Услуги, связанные с организацией ежегодного общего собрания акционеров

4 группа: Иные услуги, предоставляемые эмитентам

Они могут предлагаться как напрямую, так и через посредника.

На некоторых рынках центральный депозитарий оказывает свои услуги как «исключительные» в силу закона, в то время как на других рынках центральный депозитарий является не единственным провайдером этих услуг.

В рамках перечисленных четырех групп для выявления и отражения в результатах исследования особенностей рыночной практики на различных рынках в Анкете задавались 4 вопроса:

- предоставляет ли Депозитарий данную услугу или планирует ее предоставлять?
- являются ли предоставляемые Депозитарием услуги исключительными, т.е. осуществляемые только центральным депозитарием, или они могут оказываться иными компаниями, не центральным депозитарием (т.е. депозитарий может работать в условиях конкуренции с иными депозитариями и организациями),
- кому предоставляются услуги (посредникам или конечным потребителям). Под конечным потребителем подразумевались эмитент (такие услуги в отношении к “upstream services”) и инвестор (услуги “downstream services”),
- методы коммуникации (каналы взаимодействия) между Депозитарием и клиентом (потребителем услуг): через Интернет, собственную систему или другим способом (например, бумажный документооборот или по факсу).

Для облегчения сравнения различных услуг, предоставляемых участниками АЦДЕ, после каждого вопроса по конкретным услугам была предоставлена возможность дать свои комментарии по текущей рыночной ситуации в стране, которые также содержатся в Докладе.

По каждой из четырех групп услуг в Докладе приводятся сравнительные данные по 11-ти участникам АЦДЕ и 35-ти европейским центральным депозитариям - членам Европейской ассоциации центральных депозитариев ECSDA в соответствии с результатами анкетирования в АЦДЕ и в ECSDA.

Перечень участников АЦДЕ, ответивших на Анкету, к сожалению, вовремя не предоставивших заполненную Анкету, представлен в табл. 1. Из 12 участников АЦДЕ участие в анкетировании приняло 11 организаций (90,9%).

Таблица 1

ЗАО «Национальный Депозитарный Центр» (НДЦ), Азербайджан	Заполнена
Открытое акционерное общество «Центральный Депозитарий Армении» (ЦДА), Армения	Заполнена
Республиканское унитарное предприятие «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» (РЦДЦБ), Беларусь	Заполнена
АО «Центральный Депозитарий ценных бумаг» (ЦДЦБГ), Грузия	Заполнена
АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (ЦДРК), Казахстан	Заполнена
ЗАО «Центральный депозитарий» (ЦД), Кыргызстан	Не предоставлена вовремя
Национальный Депозитарий Ценных Бумаг Республики Молдова (НДЦБ), Молдова	Заполнена
ЗАО «Национальный депозитарный центр» (НДЦ), Россия	Заполнена
ЗАО «Депозитарно-Клиринговая Компания» (ДКК), Россия	Заполнена
Центральный Депозитарий (ЦД РУз), Узбекистан	Заполнена
ОАО «Национальный депозитарий Украины» (НДУ), Украина .	Заполнена
ОАО "Межрегиональный фондовый союз" (МФС), Украина	Заполнена

Заключительный раздел Доклада содержит информацию о стандартах Европейского Союза в области корпоративных действий, разработанных ECSDA, и представляющих теоретический и практический интерес также и для членов АЦДЕ.

1 Общие результаты

Проведенное исследование выявило, что многие депозитарии АЦДЕ предлагают услуги для эмитентов. Некоторые из них имеют прямую связь с эмитентами (преимущественно в тех случаях, когда сами ведут реестры владельцев ценных бумаг эмитентов), но большинство депозитариев АЦДЕ работают с эмитентом через посредников – регистраторов. Это обусловлено преимущественным для стран участников АЦДЕ использованием многоуровневой модели учета прав собственности на ценные бумаги.

Если обязательные корпоративные действия, например, конвертации, консолидации, дробления знакомы по практике большинству депозитариев, то в добровольных корпоративных действиях участвовали уже только половина депозитариев АЦДЕ. Выплату доходов также осуществляют не все из депозитариев АЦДЕ.

Депозитарии АЦДЕ практически не вовлечены в процесс предоставления налоговых услуг, связанных с корпоративными действиями, такими как выплаты дивидендов и купонов.

Некоторые из депозитариев АЦДЕ предоставляют эмитентам услуги регистратора. Все депозитарии в определенных законами случаях обеспечивают раскрытие данных о владельцах ценных бумаг. Предоставление информации акционерам о корпоративных действиях эмитентов осуществляется как напрямую, так и через посредников (номинальных держателей).

В блоке услуг, связанных с организацией проведения общих собраний акционеров, наиболее развита информационная составляющая: оповещение акционеров о проведении собрания. Администрирование общих собраний и предоставление услуги голосования по доверенности практически не получили распространения.

Из членов АЦДЕ услуги Национального нумерующего агентства выполняют пять депозитариев, еще два рассматривают эту деятельность на перспективу.

При обслуживании корпоративных действий как во взаимодействии с эмитентом, так и с инвестором, среди членов АЦДЕ превалирует бумажный документооборот. Использование Интернета практически не получило пока своего развития.

Обобщение собранных данных свидетельствует о том, что потенциал дальнейшего развития услуг в области корпоративных действий, предоставляемых депозитариями эмитентам и инвесторам, как по спектру услуг, так и по его качественным характеристикам, очень высок.

2 Группа 1: Корпоративные действия

Корпоративные действия - это мероприятия, осуществляемые эмитентом в процессе своей деятельности (начиная от создания компании и заканчивая ее ликвидацией) и затрагивающие интересы владельцев выпускаемых эмитентом ценных бумаг.

Обслуживание корпоративных действий для многих депозитариев является одной из важнейших составляющих бизнеса. Но до обработки любого корпоративного действия необходимо понять его суть. В настоящее время часто терминология и механизмы, используемые при обработке корпоративных действий, различаются в зависимости от национальных особенностей конкретных рынков ценных бумаг. Одинаковые типы корпоративных действий на разных рынках могут называться по-разному, а могут и не относиться к корпоративным действиям вообще. В ходе обработки анкетных данных, предоставленных участниками опроса, выявилось то, что некоторые депозитарии АЦДЕ не относили действия, которые совершались в депозитарной системе (к примеру, объединение выпусков ценных бумаг), к корпоративным действиям. Это свидетельствует о неоднозначности понимания роли депозитария в процессе проведения эмитентом корпоративных действий и об отсутствии единой методологии в их классификации.

Для того чтобы понимать друг друга и говорить на «одном языке», особенно при обслуживании иностранных ценных бумаг необходима, прежде всего, гармонизация понятий и создание общей терминологии для определения конкретных корпоративных событий. Использование единой терминологии позволит профессиональным участникам настроить технологические платформы так, чтобы достичь более высокого уровня сквозной обработки данных и эффективности работы бэк-офисов. В настоящее время в целях гармонизации терминологии участники АЦДЕ могут использовать справочную базу данных терминологии по корпоративным действиям, установленную стандартами ISO 15022 и 20022.

Для простоты можно выделить четыре основные группы корпоративных действий: денежные выплаты, начисления ценных бумаг, проведение общих собраний акционеров и налоговые удержания и льготы. При этом последняя группа в практиках многих стран участников АЦДЕ не относится к корпоративным действиям. В рамках этих основных групп выделяют корпоративные действия: обязательные, т.е. не требующие от акционера проведения каких-либо действий или обязательного выбора между существующими вариантами осуществления этого действия, и не обязательные (добровольные), требующие решения акционера об участии в корпоративном действии эмитента или выбора между существующими вариантами осуществления этого действия.

Результаты опроса участников АЦДЕ показали следующее (табл.2). В процесс проведения обязательных корпоративных действий участников АЦДЕ встроены практически все депозитарии-участники АЦДЕ (82% участвовавших в опросе):

- полностью вовлечены 5 депозитариев: ЦДА, Армения; НДЦ, Россия; ДКК, Россия; ЦД РУз, Узбекистан; НДУ, Украина,
- частично вовлечены 4 депозитария: РЦДЦБ, Беларусь; ЦДРК, Казахстан; НДЦБ, Молдова; МФС, Украина;
- планировал участвовать 1 депозитарий: НДЦ, Азербайджан.

Центральный депозитарий Грузии (ЦДЦБГ) дал отрицательный ответ на данный вопрос, при этом, положительно ответив на тот же вопрос при расшифровке

обязательных корпоративных действий (табл.3), выделив многие из них, в которых депозитарий участвовал или мог бы участвовать (конвертации, консолидации, дробления ценных бумаг).

Отметим также достаточно тонкую грань между вопросами «полностью вовлечен» и «частично вовлечен», на что указывали участники АЦДЕ в своих комментариях. В тех странах, где помимо депозитариев учетная система допускает наличие регистраторов, имеющих непосредственные договорные отношения с эмитентами, некоторые депозитарии предпочли выбрать ответ «частично вовлечен», а не «полностью вовлечен» в силу того, что их участие во многих видах корпоративных действий ограничивается фиксацией реестра владельцев ценных бумаг и его передачей регистратору, и только по некоторым видам действий депозитарий осуществляет непосредственное отражение операций в системе депозитарного учета.

По всей видимости, в силу невысокого уровня развития сферы корпоративного управления, в осуществление необязательных корпоративных действий депозитарии оказались вовлечены в меньшей степени (54%):

- полностью вовлечены 3 депозитария: ЦДА, Армения; ДКК, Россия; НДЦ, Россия;
- частично вовлечены 3 депозитария: ЦДРК, Казахстан; МФС, Украина; НДУ, Украина;
- планировали участвовать (при появлении практики проведения добровольных корпоративных действий) 2 депозитария: НДЦ, Азербайджан; РЦЦБ, Беларусь.

Не участвовали в добровольных корпоративных действиях два депозитария: ЦДЦБГ, Грузия; НДЦБ, Молдова. Один депозитарий (ЦДРуз, Узбекистан) выбрал ответ «не применимо», что, скорее, соответствует ответу «нет», поскольку в Узбекистане упразднена деятельность реестродержателей (с 2008 г.), а учет прав на ценные бумаги осуществляется в системе депозитариев, в которой ЦДРуз является центральным. В связи с этим, в перспективе, в случае осуществления эмитентами добровольных корпоративных действий, ЦДРуз не сможет не быть вовлечен в данный процесс.

Участие депозитариев в осуществлении выплат отметили 8 депозитариев АЦДЕ (73% опрошенных). При этом некоторые из депозитариев имели в виду потенциальную возможность такого участия при отсутствии реальной практики (к примеру, РЦЦБ, Беларусь может по договору с эмитентом начислять и выплачивать доходы по ценным бумагам, однако на практике этого не осуществляет). Иные депозитарии, отмечая «частичную вовлеченность» в процесс выплат, подразумевали деятельность по составлению и предоставлению регистратору по его запросу списка владельцев ценных бумаг, имеющих право на получение доходов. Участие депозитария отмечалось также в случае, когда эмитенты осуществляют выплаты инвестору через депозитарий (если инвестор или номинальный держатель, обслуживающийся в депозитарии, уполномочен на получение доходов). Кроме этого, к примеру, ЦДРК (Казахстан), имеет право вести банковские счета инвесторов, на которые эмитенты могут зачислять доходы по ценным бумагам. НДУ (Украина) может самостоятельно выплачивать доходы по еврооблигациям и иностранным ценным бумагам, учитываемым в международных расчетно-клиринговых организациях. В Республике Узбекистан выплатой доходов в соответствии с законодательством занимаются только банки.

На отсутствие деятельности по выплатам купонного дохода и основной или части суммы долга указали 5 депозитариев, или 45% опрошенных (НДЦ, Азербайджан; ЦДА, Армения; ЦДЦБГ, Грузия; ЦДРуз, Узбекистан; НДЦБ, Молдова).

Таблица 2

Участие депозитария в процессе исполнения корпоративных действий						
	Да, частично вовлечен	Да, полностью вовлечен	Нет, но рассматривается такая перспектива	Нет, услуга предоставляется иным лицом	Нет	Не применимо
Выплаты (дивиденды, купоны, погашения)	7	1	1	1	1	
Услуга по удержанию налогов	3		1		5	2
Налоговая отчетность			1	1	6	3
Возврат налогов у источника выплаты	1		1		7	2
Добровольные корп.действия	3	3	2		2	1
Обязательные корп.действия	4	5	1		1	

При проведении анкетирования мы задали дополнительный вопрос, который не входил в анкету ECSDA, но который содержал перечень действий, относящихся к группам обязательных и добровольных корпоративных действий. Данный перечень приведен в соответствии с докладом ECSDA (Report on working group 5 on cross border corporate actions and events processing, Nov, 2002). Ответы в рамках вопроса показывают, с какими из действий депозитарии АЦДЕ сталкивались на практике (или, учитывая результаты ответов, приведенных в табл.2, которые депозитариям известны в теории). Как видно из табл. 3, наиболее популярными являются обязательные распределения ценных бумаг, такие как конвертация, консолидация, дробление, бонусная эмиссия (100% ответивших). Далее следуют слияние (91%), выплата дивидендов и объединение выпусков (по 73%), денежные выплаты по долговым ценным бумагам, добровольная конвертация, досрочное погашение (по 54%). Остальные корпоративные действия набрали менее 50% положительных ответов членов АЦДЕ.

Таблица 3

Участие депозитария в исполнении конкретных видов корпоративных действий			
	Да	Нет	Не применимо
<u>Обязательные корпоративные действия</u>			
А) Обязательные денежные выплаты, в т.ч.:			
1. выплата дивидендов	8	3	
2. выплата процентов (купонного дохода по облигациям)	6	4	1
3. выплата основной суммы долга (при погашении основной суммы долга)	6	4	1

4. выплата части основной суммы долга (при частичном погашении основной суммы долга)	6	4	1
Б) Обязательные распределения ценных бумаг, в т.ч.:			
1. бонусная эмиссия (пропорциональное распределение дополнительного выпуска акций того же эмитента среди всех существующих акционеров)	11		
2. обязательная конвертация (обмен ценных бумаг, обычно конвертируемых облигаций или привилегированных акций, на другие виды ценных бумаг, как правило, на обыкновенные акции)	11		
3. консолидация/обратный сплит (увеличение номинальной стоимости акций с пропорциональным уменьшением их количества)	11		
4. предоставление права голоса владельцам акций, не имеющим права голосовать (enfranchisements)	1	2	7
5. pari passu (объединение выпусков ценных бумаг, аннулирование кодов дополнительных выпусков)	8		3
6. выпуск прав (распределение ценных бумаг или привилегий, которое дает владельцам возможность приобрести дополнительные акции или право участвовать в будущем корпоративном событии; как правило, подписаться на получение таких прав можно только в ограниченный промежуток времени) (rights issue)	3	2	6
7. дробление акций/сплит (выпуск акций с меньшим номиналом с пропорциональным увеличением количества акций в обращении)	11		
<u>Добровольные (не обязательные) корпоративные действия, в т.ч.:</u>			
1. добровольная конвертация	6	4	1
2. досрочное погашение ценных бумаг по требованию владельца ценной бумаги	6	4	1
3. подписка на новый выпуск ценных бумаг эмитента,	4	5	2
4. приобретение опционных свидетельств на новый выпуск ценных бумаг	1	4	6
5. получение дивидендов ценными бумагами нового выпуска (при условии предоставления эмитентом такого выбора)	5	3	3
<u>Иные типы корпоративных действий:</u>			
1. обязательный дополнительный выпуск облигаций, которые должны быть владельцами оплачены деньгами	3	3	4
2. выплата дивидендов в виде подписки/enhanced scrip dividends (дивиденды, выплачиваемые компанией от продажи подписных сертификатов)		4	6
3. дополнительный выпуск облигаций, на который владельцы могут подписаться /optional call payments	2	4	4
4. слияние/merger (реорганизация; принудительный обмен находящихся в обращении акций в результате объединения двух или более компаний)	10	1	
<u>Корпоративные действия, связанные с удержанием налогов:</u>			
1. налоговые льготы у источника выплаты	3	4	4
2. возврат налогов	1	6	4

Депозитарии АЦДЕ практически не вовлечены в процесс предоставления налоговых услуг, связанных с корпоративными действиями, такими как выплаты дивидендов и купонов. Этим занимаются эмитенты, их платежные агенты и регистраторы, уполномоченные эмитентами. Для депозитариев (ЦДРК, Казахстан; НДЦ, Россия, ДКК, Россия) эта услуга заключается в передаче эмитенту (регистратору) информации об инвесторах, обладающих в соответствии с законодательством налоговыми льготами. К тому же, в России налоговые услуги вообще не относятся к корпоративным действиям. Казахстанский центральный депозитарий предоставляет услугу по возврату налогов в случае, если сама выплата была осуществлена через ЦДРК.

В силу того, что система учета прав на ценные бумаги во всех странах участников АЦДЕ не является одноуровневой, корпоративные действия могут осуществляться не только центральным депозитарием страны (при его наличии), но и другими институтами: самими эмитентами, регистраторами, их платежными агентами, а также другими депозитариями. Привилегией единолично осуществлять добровольные и обязательные корпоративные действия пользуется Центральный депозитарий Армении (только по ценным бумагам, проходящим листинг или допущенным к торгам на ОАО «НАСДАК ОЭМЭКС Армения») и НДЦ Азербайджана (последний - в теории, поскольку практика на сегодняшний день отсутствует). По обязательным корпоративным действиям к вышеназванным депозитарием добавляется также ЦДРуз (Узбекистан).

Таблица 4

Виды корпоративных действий, которые Депозитарий исполняет как исключительные			
	Исключительно ЦД	Не только ЦД	Не применимо
Выплаты (дивиденды, купоны, погашения)	1	7	3
Услуга по удержанию налогов		2	9
Налоговая отчетность		1	10
Возврат налогов у источника выплаты		3	8
Добровольные корп.действия	2	7	2
Обязательные корп.действия	3	8	

При осуществлении обязательных и добровольных корпоративных действиях напрямую с эмитентом взаимодействуют более 73% участников опроса и более 45% при проведении эмитентом выплат (табл.5). Это происходит в следующих случаях:

- при осуществлении депозитарием функций регистратора или головного депозитария (ЦДА, Армения; РДЦБ, Беларусь; НДЦ, Россия; ДКК, Россия; ЦДРуз, Узбекистан; НДУ, Украина; МФС, Украина);
- при наличии у депозитария лицевого счета в реестре акционеров, который ведет сам эмитент (НДЦ, Россия; ДКК, Россия).

В остальных случаях участники АЦДЕ взаимодействуют с эмитентом через регистраторов или головных депозитариев.

Инвесторам услуги предоставляются преимущественно через посредников - клиентов участника АЦДЕ, номинальных держателей-депозитариев второго уровня или доверительных управляющих (73% по добровольным, 82% по обязательным корпоративным действиям, 64% - по выплатам).

Взаимодействие с инвестором напрямую (от 27% депозитариев АЦДЕ по выплатам и до 54% по обязательным и добровольным корпоративным действиям) осуществляется в следующих случаях:

- при выплатах по ценным бумагам, зачисленных на счет депозитария в отношении инвесторов, имеющих счета собственника в депозитарии и которые уполномочили депозитарий на получение доходов от эмитентов и их перечисление на денежные счета инвесторов;
- при выполнении функций платежного агента по договору депозитария с эмитентом облигаций (НДЦ, Россия);
- при денежных выплатах через счета депозитария по еврооблигациям и иностранным ценным бумагам (ЦДРК, Казахстан; НДУ, Украина);
- при выплатах через денежные счета инвесторов, открытых в депозитарии (ЦДРК, Казахстан);
- при осуществлении корпоративных действий по счетам собственников, открытых в депозитарии.

Таблица 5

Прямое и не прямое предоставление услуг при исполнении корпоративных действий						
	Эмитентам			Инвесторам		
	Через посредников	Напрямую	Не применимо	Через посредников	Напрямую	Не применимо
Выплаты (дивиденды, купоны, погашения)	5	5	3	7	3	4
Услуга по удержанию налогов	3		8	3		8
Налоговая отчетность			11			11
Возврат налогов у источника выплаты	1		10	1		10
Добровольные корп.действия	5	8	2	8	6	2

Обязательные корп.действия	5	8	2	9	6	1
-----------------------------------	---	---	---	---	---	---

Основными способами коммуникации, как с эмитентами, так и с инвесторами (табл.6) являются курьерская связь, почта, факс (т.е. данные передаются на бумажных носителях). Электронный документооборот используется при взаимодействии с регистраторами (ЦДРК, Казахстан; НДЦ, Россия; ДКК, Россия) и некоторыми эмитентами облигаций (НДЦ, Россия). Несмотря на то, что значительная часть депозитариев АЦДЕ предоставляет услуги непосредственно эмитентам, только один из них предлагает эмитентам веб-интерфейс (НДЦ, Россия – при обслуживании некоторых эмитентов облигаций, по которым НДЦ выполняет функции головного депозитария). Для инвесторов взаимодействие через Интернет предлагают 2 депозитария (НДЦ и ДКК, Россия), размещая на своих сайтах информацию о будущих и об осуществленных корпоративных действиях. Отдельными депозитариями (ЦДРК, Казахстан; НДЦ, Россия; ДКК, Россия) используются также собственные системы электронного документооборота с депонентами.

Система SWIFT используется по корпоративным действиям 3 членами АЦДЕ (27%) только при взаимодействии с международными расчетно-клиринговыми системами (НДЦ, Россия; ЦДРК, Казахстан; НДУ, Украина), а также с банками при проведении выплат (ЦДРК, Казахстан).

Таблица 6

Средства коммуникации с эмитентами и инвесторами								
	Взаимодействие с Эмитентами				Взаимодействие с Инвесторами			
	Интернет	Собственные	Иные	Не применимо	Интернет	Собственные	Иные	Не применимо
Выплаты (дивиденды, купоны, погашения)	1	2	6	4	1	1	5	6
Услуга по удержанию налогов			3	8			3	8
Налоговая отчетность				11				11
Возврат налогов у источника выплаты			1	10			1	10
Добровольные корп.действия	1	3	6	4	2	3	6	5

Обязательные корп.действия	1	4	6	3	2	3	7	4
----------------------------	---	---	---	---	---	---	---	---

Сравнение данных по депозитариям АЦДЕ с данными по депозитариям ECSDA (по группе «Корпоративные действия»)

Подавляющее большинство депозитариев АЦДЕ, так же как и депозитарии, относящиеся к европейской ассоциации центральных депозитариев ECSDA (общее число участников опроса - 35), предоставляют услуги по корпоративным действиям.

Около 90% депозитариев ECSDA предоставляют услуги эмитентам по осуществлению платежей по корпоративным действиям, 65% - без посредников. Для АЦДЕ эти цифры, соответственно: 73% и 54%.

Инвесторам данная услуга предлагается большинством депозитариев ECSDA и АЦДЕ через посредников.

Количество оказывающих услуги в сфере налогообложения, такие как удержание налогов, налоговая отчетность и т.д., значительно меньше, чем в отношении обязательных и добровольных распределений ценных бумаг и выплат. Только 19% депозитариев ECSDA заявили о том, что они предоставляют инвесторам полный спектр услуг в сфере налогообложения и те же 19% оказывают их частично (в сумме - 38%). У депозитариев АЦДЕ 3 депозитария (27%) частично вовлечены в данный процесс. Этот результат отражает общий для центральных депозитариев ECSDA и АЦДЕ факт, что наиболее распространенной является многоуровневая система учета прав собственности на ценные бумаги.

Что касается интерфейсов, опять же, несмотря на то, что значительная часть центральных депозитариев ECSDA предоставляет услуги непосредственно эмитентам, только 19% предлагают эмитентам веб-интерфейс. Только один депозитарий АЦДЕ осуществляет интернет-взаимодействие с некоторыми эмитентами облигаций, по которым выполняет функции головного депозитария.

Изучение услуг, предоставляемых инвесторам депозитариями ECSDA, показало, что количество центральных депозитариев, предоставляющих услуги напрямую, сократилось, и в географическом плане это скандинавские, некоторые балтийские, восточноевропейские и британские центральные депозитарии. Это объясняется переходом на многоуровневую систему учета. Для депозитариев АЦДЕ также в большей степени характерно предоставление услуг инвесторам через посредников.

Комментарии

В качестве комментариев относительно корпоративных действий и участия депозитариев в их исполнении, участники АЦДЕ отметили особенности, характерные для рынков ценных бумаг их стран, которые приводятся ниже.

Армения

ЦДА является регистратором и регистрирует корпоративные действия только тех компаний, ведение реестра акционеров которых осуществляет. Решение об осуществлении корпоративных действий (тип, процедура, условия и т.п.) принимается эмитентом, причем в Армении не существует разграничения между обязательными и добровольными корпоративными действиями. Регистрация корпоративных действий осуществляется в случае представления эмитентом соответствующих документов.

На исключительной основе ЦДА осуществляет только корпоративные действия по ценным бумагам, проходящим листинг или допущенным к торгам на ОАО «НАСДАК ОЭМЭКС Армения». Для всех прочих случаев рынок является конкурентным, и законодательство РА не запрещает другим организациям, имеющим лицензию на осуществление деятельности по ведению реестров акционеров, регистрировать корпоративные действия эмитентов.

Дивиденды выплачиваются эмитентом ценных бумаг или его уполномоченным лицом, поэтому они сами ответственны за удержание налогов. ЦДА предоставляет информацию о зарегистрированных владельцах ценных бумаг из своих баз данных.

Республика Беларусь

В Республике Беларусь отсутствует институт регистраторов. Формирование реестра владельцев ценных бумаг осуществляют депозитарии на основании договора на депозитарное обслуживание эмитента. На основании указанного договора белорусские депозитарии участвуют в корпоративных действиях эмитента.

Обязанность депозитария, заключившего с эмитентом договор, сформировать и выдавать эмитенту реестр владельцев ценных бумаг установлена законодательством. Обязанности составлять на основании реестра списки для участия в собрании и на получение дивидендов в законодательстве нет, поэтому эмитенты, которые желают пользоваться такой услугой депозитария, оговаривают ее в договоре с ним. Часть белорусских депозитариев оказывают услуги по подготовке и проведению общих собраний акционеров.

Большинство эмитентов Беларуси, из-за нестабильного финансового положения, самостоятельно обслуживают свои корпоративные действия. В штате каждого эмитента должен быть специалист по ценным бумагам, в обязанности которого входят указанные функции.

Договором на депозитарное обслуживание эмитента может быть предусмотрена обязанность осуществлять начисление и выплату дивидендов владельцам ценных бумаг эмитента и проводить подготовку общих собраний акционеров.

При выплате дивидендов профучастник обязан открыть отдельные счета (субсчета) для учета на них денежных средств эмитента, поступающих депозитарию.

Республиканское унитарное предприятие «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» (РЦДЦБ) может осуществлять депозитарное обслуживание эмитентов и соответственно может участвовать в организации корпоративных действий этих эмитентов. В настоящий момент в Центральном депозитарии обслуживаются 15 корпоративных эмитентов. Только этим эмитентам депозитарий напрямую предоставляет информацию о владельцах ценных бумаг. По иным ценным бумагам – по запросам других депозитариев, обслуживающих эмитентов и установивших с РЦДЦБ корреспондентские отношения.

На сегодняшний день практика осуществления обязательных корпоративных действий эмитентов ограничена только проведением *pari passu* (объединение выпусков ценных бумаг). По добровольным корпоративным действиям практика в Центральном депозитарии отсутствует.

Республика Казахстан

Особенностями в практике проведения корпоративных действий на рынке ценных бумаг Казахстана можно считать нижеследующие два фактора:

1. Депозитарий, по сути, является учётной организацией второго уровня, поскольку учётными организациями первого уровня являются регистраторы, что подразумевает - Депозитарий оказывает эмитентам посреднические услуги, участвуя в процессе исполнения корпоративных действий.

Данные услуги заключаются в предоставлении регистраторам списков держателей ценных бумаг, находящихся в номинальном держании Депозитария, для подготовки и выдачи ими реестра держателей ценных бумаг эмитентам в целях осуществления последними тех или иных корпоративных действий.

2. Депозитарий оказывает услуги номинального держания другим номинальным держателям, что означает, услуги инвесторам на рынке ценных бумаг предоставляются Депозитарием через посредников.

Выплаты (дивидендов, купонов, погашения) инвесторам начисляются и осуществляются самими эмитентами, участие Депозитария в этих корпоративных действиях состоит в составлении и предоставлении по запросу регистратора списков держателей ценных бумаг, переданных Депозитарию в номинальное держание, на дату фиксации реестра держателей ценных бумаг, имеющих право на получение доходов. Однако следует отметить, что эмитенты могут осуществлять выплаты инвестору через Депозитарий, в случае, если в списке указан банковский счёт инвестора, открытый в Депозитарии.

Услуга Депозитария по удержанию налогов заключается в передаче информации об инвесторах, обладающих в соответствии с законодательством налоговыми льготами, предоставленной соответственно депонентами при открытии субсчёта клиенту.

Возврат налогов у источника выплаты можно предположить, в случае, если выплата была осуществлена через Депозитарий.

Участие Депозитария и в добровольных, и в обязательных корпоративных действиях заключается в фиксации списка держателей ценных бумаг для дальнейшей передачи регистратору, а также, в случаях проведения определенных корпоративных действий (консолидация, дробление и т.д.) регистрации соответствующих операций в системе учёта Депозитария.

Депозитарий при исполнении корпоративных действий взаимодействует с эмитентами и инвесторами через посредников (регистраторов и номинальных держателей).

В целом, при осуществлении своей деятельности Депозитарий использует следующие средства коммуникации с клиентами:

- для электронного документооборота с депонентами (кроме нерезидентов), несколькими регистраторами используются "Иные" системы передачи данных. С остальными регистраторами информация о держателях ценных бумаг предоставляется на бумажном носителе;
- с отдельными депонентами (банками) документооборот осуществляется по SWIFT (по инструкциям перевода денег).

Кыргызстан

Особенностью рынка ценных бумаг Кыргызстана является то, что все сделки по купле-продаже ценных бумаг открытых акционерных обществ осуществляются через лицензированного организатора торгов и лицензированных финансовых посредников-брокеров, дилеров, доверительных управляющих.

Молдова

В силу действующего законодательства средства коммуникации с эмитентами и инвесторами в документарной форме. В перспективе планируется переход на ЭДО.

Россия

К обязательным корпоративным действиям, характерным для Российского рынка ценных бумаг относятся:

- Обязательные денежные выплаты:
 - выплата дивидендов в денежной форме;
 - выплата процентов (купонного дохода по облигациям);
 - выплата основной суммы долга (при погашении основной суммы долга);
 - выплата части основной суммы долга (при частичном погашении основной суммы долга)
- Обязательные распределения ценных бумаг:

- бонусная эмиссия;
- обязательная конвертация;
- консолидация/обратный сплит;
- дробление акций/сплит;
- объединение выпусков ценных бумаг, аннулирование кодов дополнительных выпусков;
- выпуск дополнительных акций, размещаемых среди акционеров;
- Выкуп акций открытого общества по требованию лица, которое приобрело более 95% акций открытого общества (Ст. 84.8 ФЗ «Об акционерных обществах»);
- слияние/merger (реорганизация; принудительный обмен находящихся в обращении акций в результате объединения двух или более компаний)

Добровольные (не обязательные) корпоративные действия:

- добровольная конвертация;
- досрочное погашение ценных бумаг по требованию владельца ценной бумаги;
- подписка на новый выпуск ценных бумаг эмитента;
- выкуп акций акционерным обществом по требованию акционеров. (Ст. 75, 76 ФЗ «Об акционерных обществах»);
- выкуп акций открытого акционерного общества лицом, которое приобрело более 30% акций общества. (Ст. 84 (кроме 84.8) ФЗ «Об акционерных обществах»)

Под участием в оказании ряда налоговых услуг подразумевалось оказание услуг, направленных на реализацию прав владельцев ценных бумаг (иностранных организаций, имеющих постоянное местонахождение в государствах, с которыми Российская Федерация заключила соглашение, регулирующее вопросы налогообложения) на уменьшение ставки налога на дивиденды.

Услуга по удержанию налогов, а также налоговая отчётность не относятся к корпоративным действиям, характерным для российского рынка ценных бумаг.

Согласно российскому законодательству ведение реестров акционеров может осуществляться как профессиональными регистраторами, так и эмитентами. В случае если у номинального держателя открыт лицевой счёт в реестре акционеров, который ведёт профессиональный регистратор, оказание ряда услуг эмитенту (предоставление списков владельцев, получение информации о проведении обязательных и добровольных корпоративных действий и др.) осуществляется через посредника – профессионального регистратора.

Российские депозитарии могут открывать счета депо как номинальным держателям, так и собственникам. Таким образом, услуги инвесторам могут оказываться как через посредников (номинальных держателей), так и напрямую.

ДКК: В случае если у номинального держателя открыт лицевой счёт в реестре акционеров, который ведёт эмитент, оказание этих услуг осуществляется напрямую. При этом используется бумажный документооборот. При взаимодействии с эмитентами через посредников – профессиональных регистраторов при проведении добровольных и обязательных корпоративных действий используются системы электронного документооборота (регистратора, Депозитария), а также бумажный документооборот.

При взаимодействии ДКК с инвесторами при проведении добровольных и обязательных корпоративных действий, как правило, используется система электронного документооборота Депозитария/система электронного документооборота Некоммерческого партнерства «Фондовая биржа «Российская Торговая Система».

При взаимодействии с эмитентами и инвесторами при выплатах используется платёжная система «Банк-Клиент».

В ДКК установлено программное обеспечение SWIFTNetMail, которое в настоящее время позволяет передавать сообщения о корпоративных действиях через почтовые программы, используя защищённые каналы SWIFT.

НДЦ: На рынке облигаций, где НДЦ является де-факто центральным депозитарием (99,9% российского рынка облигаций), услуги эмитенту оказываются напрямую. С некоторыми эмитентами, а также с большинством существующих на рынке регистраторов установлен электронный документооборот.

При взаимодействии с инвесторами используется также электронный документооборот.

НДЦ и ДКК в качестве членов национальной рабочей группы по анализу практики фондового рынка при РОССВИФТ (NSMPG), участвует в адаптации сообщений о корпоративных действиях МТ564, 566, 568 для российского фондового рынка. По окончании этой работы депозитарии планируют внедрить эти сообщения в документооборот с клиентами (инвесторами и номинальными держателями).

Узбекистан

С вступлением в силу Закона РУз «О рынке ценных бумаг» (23 июля 2008 года) в республике такой вид профессиональной деятельности, как деятельность реестродержателя, упразднена, а учет прав на ценные бумаги, выпускаемые акционерными обществами осуществляется только в системе депозитариев. Система депозитариев является двухуровневой, на первом – Центральный депозитарий, на втором – депозитарии – номинальные держатели. И Центральный депозитарий и депозитарии-номинальные держатели ведут учет прав на ценные бумаги на счетах депо своих клиентов. Депозитарии ведут учет прав на бездокументарные ценные бумаги на счетах своих депонентов, суммарно учитываемых на их корреспондентских счетах в Центральном депозитарии ценных бумаг, а также осуществляют хранение документарных ценных бумаг и учет прав на них. Акции выпускаются в бездокументарной форме.

Центральный депозитарий осуществляет постановку на учет выпусков эмиссионных ценных бумаг и внесение изменений в параметры выпусков, которые ранее поставлены на учет. Таким образом, корпоративные действия начинаются в Центральном депозитарии, в том числе и формирование реестра.

В законодательстве нет понятия регистратора как организации, а есть понятие функции регистратора, это функция сбора и формирования реестра - исключительная функция Центрального депозитария. Если эмитенту необходим реестр, то он обращается к Центральному депозитарию с поручением о формировании реестра на дату, указываемую в поручении. Центральный депозитарий формирует и направляет соответствующим номинальным держателям запрос о раскрытии информации. Формирование реестра осуществляется по бездокументарным и обездвиженным в Центральном депозитарии документарным ценным бумагам путем сбора и обработки данных об остатках ценных бумаг на счетах депо владельцев из учетных регистров Центрального депозитария и номинальных держателей на указанную в поручении дату. Таким образом, для осуществления корпоративных действий, для которого требуется формирование реестра, эмитент взаимодействует только с Центральным депозитарием. Порядок формирования реестра владельцев именных эмиссионных ценных бумаг регламентируется Положением о реестре владельцев акций и реестре владельцев корпоративных облигаций (рег. М.Ю. Руз от 25.02.2009 года, №1911)

Проведение корпоративных действий в системе депозитариев производится через Центральный депозитарий:

- размещение дополнительных акций на счета владельцев зафиксированных в реестре владельцев акций эмитента, осуществившего дополнительный выпуск акций за счет нераспределенной прибыли. Порядок осуществления операции распределения акций, выпущенных эмитентом за счет капитализации нераспределенной прибыли в соответствии с главой 68 Единых правил

(Стандартов) депозитарного учета и отчетности (регистрация М.Ю.Пуз от 01.12.1999 г.);

- конвертация одного типа ценных бумаг в другой,
- изменение формы выпуска ценных бумаг,
- консолидация, дробление,
- другие обязательные корпоративные действия.

В корпоративных действиях по выплате доходов депозитарии республики не участвуют. В соответствии с законодательством Республики Узбекистан открытие и ведение денежных счетов осуществляются только банками. Доходы перечисляются эмитентом в национальной валюте на транзитный счет, открываемый эмитентом в банке-резиденте в пользу депонентов иностранного депозитария. В дальнейшем, доходы могут быть конвертированы в иностранную валюту и направлены инвестору на его расчетный счет по месту нахождения инвестора.

Украина

В Украине двухуровневая депозитарная система. Непосредственно инвесторам услуги оказывают, как правило, Хранители.

НДУ: Информирование клиентов Депозитария (Хранителей ценных бумаг) для дальнейшей передачи информации инвесторам о ближайших корпоративных действиях эмитента (собрания акционеров; решения, принятые на собраниях акционеров; выплата дивидендов и т.д.).

Взаимодействие с эмитентами осуществляется через посредников (регистраторов) – при документарной форме существования выпуска. Однако ожидается, что это явление через какое-то время исчезнет в связи с новым Законом "Об Акционерных обществах".

НДУ участвует в процессе выплат (дивиденды, купоны) только в отношении ценных бумаг тех эмитентов, в договорах про обслуживание эмиссии с которыми предусмотрено осуществление данного действия. Чаще всего эмитент самостоятельно обеспечивает выплаты.

Выплата НДУ инвесторам напрямую возможна в случае евробондов и иностранных ЦБ.

МФС: Выплаты дивидендов, процентов и погашения облигаций осуществляются на счета хранителей, у которых открыты счета для инвесторов. Деньги перечисляются на/с текущего счета депозитария в расчетном банке, функции которого выполняет Национальный банк Украины. Взаимодействие с хранителями осуществляется с помощью собственных средств коммуникации. Средства коммуникации с эмитентами - почта, телефон, факс, курьерская доставка.

3 Группа 2: Предоставление информации

Вторая группа вопросов Анкеты (Табл.7-11) была посвящена таким важным услугам, предоставляемым эмитентам и инвесторам, как регистраторские и информационные услуги, включая следующие:

- **Услуги регистратора** – услуги по ведению реестров владельцев ценных бумаг;
- **Предоставление информации об акционерах** – предоставление эмитенту или иным лицам информации о владельцах ценных бумаг;
- **Предоставление конфиденциальной информации об акционерах регулирующим органам** – предоставление информации о владельцах ценных бумаг органам, имеющим право на получение конфиденциальной информации;
- **Исчисление/удержание/освобождение от налогов у взаимных фондов** – на некоторых рынках центральные депозитарии предлагают услуги взаимным фондам;
- **Предоставление статистических данных о владельцах ценных бумаг, количестве операций, остатках ценных бумаг и пр.** – предоставление

депозитарием заинтересованным лицам статистических данных, касающихся числа владельцев ценных бумаг, количества операций, остатков на счетах и пр.

Услуги регистратора

В шести из десяти стран участников АЦДЕ (Азербайджан, Армения, Казахстан, Молдова, Узбекистан, Украина) допускается совмещение депозитарной деятельности с деятельностью по ведению реестров владельцев ценных бумаг. Положительной стороной этой деятельности (при условии концентрации в центральных депозитариях реестров по ликвидным ценным бумагам) является то, что депозитарий будет являться центром актуальной информации о корпоративных действиях эмитентов. Это значимо для всех стран участников АЦДЕ в силу отсутствия надежных провайдеров корпоративной информации.

В России совмещение этих видов деятельности не допускается. В Беларуси и Узбекистане вообще отсутствует институт регистраторов (в Узбекистане деятельность регистраторов упразднена в 2008 г.). Учет прав собственности на ценные бумаги и ведение реестров по договорам с эмитентами в этих странах осуществляется только депозитариями: центральным депозитарием и депозитариями второго уровня.

В связи с таким разнообразием условий, были получены достаточно интересные ответы на вопросы Анкеты. 4 депозитария АЦДЕ (36%) ответили, что предоставляют услуги регистратора (табл.7), при этом ведут реестры владельцев ценных бумаг 3 депозитария АЦДЕ (27 %): ЦДРУз (Узбекистан), ЦДА (Армения), НДЦ (Азербайджан). Частично вовлечен НДЦБ (Молдова).

В силу законодательного запрета совмещения регистраторской и депозитарной деятельности, для которых существуют отдельные лицензии, НДЦ и ДКК (Россия) указали на неприменимость исполнения услуг регистратора.

РЦЦБ (Беларусь), ведя реестры 15 корпоративных эмитентов, а также реестр Министерства финансов, на этот вопрос также дал ответ «не применимо», исходя из того, что юридически институт регистраторов в стране не существует. При том, что в Узбекистане институт регистраторов также отсутствует, ЦДРУз положительно ответил на тот же самый вопрос, имея в виду суть вопроса (функцию), а не институциональную оболочку. При этом ЦДРУз - единственный среди депозитариев АЦДЕ, который имеет исключительные права на осуществление в стране функций сбора и формирования реестров. Если обобщить все вышесказанное, то к 4 депозитариям АЦДЕ, считающим, что они исполняют функцию регистратора, можно добавить еще 1, что увеличит процент депозитариев, предоставляющих регистраторские услуги эмитенту, до 45%. По законодательству Украины, депозитарий также может осуществлять функцию регистратора, что позволяет НДУ (Украина) рассматривать возможность оказания этих услуг в перспективе. МФС (Украина) не планирует осуществлять данный вид деятельности.

36% депозитариев, предлагающих услуги регистратора, находятся в прямых взаимоотношениях с эмитентами, столько же имеют прямые отношения с акционерами (см. табл.10).

При выполнении функций регистратора связь с эмитентами обеспечивается преимущественно с использованием бумажного документооборота: почта, курьерская связь, телефон, факс (табл.11).

Таблица 7

Услуги эмитентам (upstream services)						
	Да, частично вовлечен	Да, полностью вовлечен	Нет, но рассматривается такая перспектива	Нет, услуга предоставляется иным лицом	Нет	Не применимо
Услуги регистратора	1	3	1	2		4
Предоставление информации об акционерах	4	7				
Предоставление конфиденциальной информации об акционерах (для регулирующих органов)	3	6		1	1	
Исчисление/удержание/освобождение от налогов у взаимных фондов				2	3	6
Услуги взаимным фондам (калькуляция и пр.)				2	3	6
Предоставление статистических данных о владельцах, оборотах и пр.	3	6	1		0	1

Предоставление информации об акционерах

Все депозитарии АЦДЕ раскрывают эмитентам списки владельцев ценных бумаг (в случаях, предусмотренных законодательством стран участников АЦДЕ). Полностью вовлечены в предоставление информации эмитенту 7 депозитариев (64%), частично (через регистраторов) – 4 (36%). ЦДРУз (Узбекистан) и ЦДА (Армения) обладают исключительными правами на оказание этой услуги (ЦДА – только в отношении бумаг, которые обращаются на бирже и по которым ведет реестры). МФС и НДУ предоставляют эмитенту информацию лишь в отношении бездокументарных ценных бумаг (по документарным бумагам такая информация предоставляется эмитенту регистраторами). Напрямую взаимодействуют с эмитентами при предоставлении информации о владельцах ценных бумаг десять депозитариев (Азербайджана, Армении, Беларуси, Казахстана, Молдовы, Украины, Узбекистана, а также ДКК,

Россия; НДЦ, Россия). Через посредников предоставляют информацию эмитенту 7 депозитариев. Депозитарии России предоставляют информацию об акционерах, как правило, через регистраторов, ведущих реестры акционеров. Напрямую взаимодействие осуществляется с эмитентами облигаций, а также, если эмитент акций самостоятельно ведет реестр (тогда депозитарий формирует и направляет ему список акционеров). В Молдове раскрытие происходит также через регистраторов, за исключением случаев публичного размещения акций, а также через депозитарии, ведущие реестры.

Информация предоставляется преимущественно на бумажном носителе. ЦД Казахстана, ДКК и НДЦ (Россия) (27%) используют также системы собственного электронного документооборота или ЭДО регистратора (табл.11).

Инвесторам информацию об акционерах могут предоставлять 5 депозитариев (45%): 4 – частично вовлечены (через регистраторов), 1 (ЦДруз) – полностью вовлечен и предоставляет эту услугу на исключительной основе. В России согласно законодательству депозитарии, включая ДКК и НДЦ, могут предоставлять информацию инвесторам об акционерах общества только в случае, если инвестор владеет более чем 1% акций эмитента. Тогда депозитарий по запросу своего депонента или его клиента (инвестора) формирует запрос регистратору; полученный ответ передается инвестору. Информация предоставляется преимущественно на бумажном носителе. ЦД Казахстана, ДКК и НДЦ (Россия) используют также системы собственного ЭДО.

Корпоративную информацию, полученную от эмитента (регистратора), транслируют депонентам (номинальным держателям и владельцам) все депозитарии АЦДЕ.

Вопрос Анкеты относительно предоставления информации регулирующим органам, разделенный на услуги эмитентам и на услуги инвесторам, на наш взгляд, не вполне понятен и поэтому вызвал противоречивые ответы депозитариев АЦДЕ. В результате, могут предоставлять такие услуги эмитенту 9 депозитариев (из них полностью вовлечены – 6: Центральные депозитарии Азербайджана, Армении, Беларуси, Казахстана, Узбекистана и МФС, Украина). Инвестору, соответственно, - 6 (3 - полностью вовлечены: Центральные депозитарии Азербайджана, Беларуси, Узбекистана). Исключительные права на предоставление информации регулирующим органам имеют ЦДА и ЦДруз. Данные регулятору предоставляются, как правило, на бумажном носителе (по почте или курьером, а также при личном посещении депозитария представителем регулятора). SWIFT не используется.

Услуги взаимным фондам (удержание/освобождение от налогов; калькуляция и пр.)

Ни один из депозитариев АЦДЕ не оказывает услуги взаимным фондам и не рассматривает возможность ведения этой деятельности в перспективе. В России депозитарные услуги паевым фондам могут предоставлять только депозитарии, имеющие лицензию специализированного депозитария. При этом не допускается совмещение деятельности расчетного депозитария, коими являются НДЦ и ДКК (Россия), и специализированного депозитария паевого инвестиционного фонда.

Предоставление статистики

Относительно предоставления статистики данные таковы:

- эмитентам ее предоставляют 9 депозитариев,

- инвесторам предоставляют 8 депозитариев, за исключением ЦД Казахстана, МФС и НДУ (последний рассматривает такую возможность в будущем).

Статистика распространяется напрямую половиной депозитариев. Через свои сайты это делают НДЦ и ДКК (Россия). НДЦ (Россия) также выпускает ежемесячный бюллетень с информацией по биржевым и внебиржевым сделкам с корпоративными, муниципальными и субфедеральными облигациями и ежеквартально в журнале «Депозитариум» публикует сводные отчеты по облигационному рынку.

Из иных информационных услуг была отмечена услуга Центрального депозитария Грузии по распространению данных о торгах на бирже.

Таблица 8

Услуги владельцам ценных бумаг по предоставлению информации (downstream services)						
	Да, частично вовлечен	Да, полностью вовлечен	Нет, но рассматривается такая перспектива	Нет, услуга предоставляется иным лицом	Нет	Не применимо
Услуги регистратора	2	3	1	2	1	2
Предоставление информации об акционерах	5	1			4	1
Предоставление конфиденциальной информации об акционерах (для регулирующих органов)	4	3			2	2
Исчисление/удержание/освобождение от налогов у взаимных фондов				1	1	9
Услуги взаимным фондам (калькуляция и пр.)				1	1	9
Предоставление статистических данных о владельцах, оборотах и пр.	4	4	1		2	

Таблица 9

Виды услуг, которые Депозитарий исполняет как исключительные			
	Исключительно ЦД	Не только ЦД	Не применимо
Услуги регистратора	1	6	4
Предоставление информации об акционерах	2	9	
Предоставление конфиденциальной информации об акционерах (для регулирующих органов)	2	9	
Исчисление/удержание/освобождение от налогов у взаимных фондов		1	10
Услуги взаимным фондам (калькуляция и пр.)		2	9
Предоставление статистических данных о владельцах, оборотах и пр.	2	9	

Таблица 10

Прямое и не прямое предоставление информационных услуг						
	Взаимодействие с Эмитентами			Взаимодействие с Инвесторами		
	Через посредников	Напрямую	Не применимо	Через посредников	Напрямую	Не применимо
Услуги регистратора		5	6	1	4	7
Предоставление информации об акционерах	7	10		5	7	3
Предоставление конфиденциальной информации об	5	8	1	1	7	3

акционерах (для регулирующ их органов)						
Исчисление/ удержание/ос вобождение от налогов у взаимных фондов			9			11
Услуги взаимным фондам (калькуляци я и пр.)			9			11
Предоставлен е статистически х данных о владельцах, оборотах и пр.	3	5	3	5	5	4

Таблица 11

Средства коммуникации, используемые депозитарием при предоставлении информационных услуг								
	Взаимодействие с Эмитентами				Взаимодействие с Инвесторами			
	Интерн ет	Собстве нные	Иные	Не примени мо	Интерн ет	Собствен ные	Иные	Не примени мо
Услуги регистратора		1	6	5			4	6
Предоставлен ие информации об акционерах	2	2	10		1	1	7	2
Предоставлен ие конфиденциал ьной информации об акционерах (для регулирующих органов)	1	1	9	1		2	6	3
Исчисление/уд ержание/освоб ождение от налогов у взаимных фондов				11			1	10

Услуги взаимным фондам (калькуляция и пр.)				11				11
Предоставление статистических данных о владельцах, оборотах и пр.	1	1	8	2	2	2	6	3

Сравнение данных по депозитариям АЦДЕ с данными по депозитариям ECSDA (по группе «Информационные услуги»)

Большая часть центральных депозитариев ECSDA предоставляет услуги регистратора (73%). 66% ЦД ECSDA, предлагающих услуги регистратора, имеют юридические привилегии. Среди депозитариев АЦДЕ это, соответственно, 45% и 9%.

Подавляющее большинство (85%) ЦД ECSDA, предлагающих услуги регистратора, находятся в прямых взаимоотношениях с эмитентами, и 50% имеют прямые отношения с акционерами. У депозитариев АЦДЕ это по 45% по отношению к эмитентам и инвесторам.

2/3 ЦД ECSDA обеспечивают автоматическую связь (через Интернет или собственную систему). Депозитарии АЦДЕ используют бумажный документооборот.

Большинство ЦД ECSDA оказывает информационные услуги (эмитентам 73% и инвесторам 65%). 100% депозитариев АЦДЕ обеспечивают раскрытие данных об акционерах (в строго определенных законами случаях) и 63% раскрывают данные о владельцах определенным категориям инвесторов. Предоставление информации о корпоративных действиях акционерам осуществляется как напрямую, так и через посредников.

ЦД ECSDA, предлагающих данную услугу, действуют в рамках конкурентного рынка. Исключительные права по обслуживаемым в депозитарии АЦДЕ ценным бумагам имеет 2 депозитария (18%).

Большая часть (74%) ЦД ECSDA, предоставляющих информационные услуги, имеют прямые отношения с эмитентами, а 48% прямые отношения с акционерами. Депозитарии АЦДЕ, соответственно, 91% и 63%.

Уровень автоматизации в ЦД ECSDA приблизительно равен 60%. Депозитарии АЦДЕ используют преимущественно бумажный документооборот.

Депозитарии АЦДЕ не предлагают услуги для ПИФов. Такие услуги практически не оказывают и депозитарии ECSDA. Также как и депозитарии АЦДЕ, ЦД ECSDA, которые не предлагают такие услуги, не планируют развивать это направление и в будущем.

52% ЦД ECSDA предоставляют статистические данные эмитентам, 46% - инвесторам. В отношении депозитариев АЦДЕ это, соответственно, 82% и 73%. Подавляющее большинство услуг предлагается непосредственно эмитентам. Напрямую инвесторам оказывают услуги 71% ЦД ECSDA. 54% депозитариев АЦДЕ напрямую предоставляют статистику эмитенту, 45% - инвесторам.

Комментарии

В качестве комментариев к группе вопросов, касавшихся регистраторских и информационных услуг, участники АЦДЕ привели нижеследующие сведения.

Армения

Центральный депозитарий осуществляет предоставление:

- списка акционеров лицам, реестр которых ведет ЦДА, и другим уполномоченным лицам,
- выписок из реестра лицам, осуществляющим ведение реестра через ЦДА, держателям ценных бумаг и другим уполномоченным лицам;
- эмитентами, зарегистрированным держателям (номинальным держателям) ценных бумаг и другим уполномоченным лицам/органам информации (выписок) об осуществленных операциях.

Данные, находящиеся в ЦДА, считаются конфиденциальной информацией и предоставляются только зарегистрированным владельцам (номинальным держателям) ценных бумаг или их уполномоченным лицам.

Армения - Вышеуказанные действия осуществляются исключительно ЦДА, если он ведет реестр акционеров эмитента.

Уполномоченным лицам информация предоставляется при личном посещении ЦДА (за исключением сведений, предоставляемых государственным органам по почте). Предполагается, что с 2010 года информация будет также предоставляться посредством почты и электронной почты.

Беларусь

В Республике Беларусь институт регистраторов отсутствует. Центральный депозитарий осуществляет депозитарное обслуживание 15 корпоративных эмитентов и только этим эмитентам предоставляет информацию о владельцах ценных бумаг. Кроме того, центральный депозитарий участвует в сборе информации о владельцах по запросу депозитария эмитента, которым может быть любой депозитарий депозитарной системы. В этом случае, вся собранная информация о владельцах направляется депозитарию эмитента.

Центральный депозитарий предоставляет информацию и статистику уполномоченным органам только в отношении тех 15 эмитентов, которых обслуживает.

При взаимодействии с эмитентами, которые обслуживаются в центральной депозитарии, и инвесторами используются бумажный документооборот. Для взаимодействия с Министерством финансов Республики Беларусь в Центральной депозитарии используется линия связи по ADSL – технологии.

Предоставление информации об акционерах, предоставление конфиденциальной информации об акционерах (для регулирующих органов) и предоставление статистических данных о владельцах, оборотах осуществляет в Республике Беларусь депозитарий эмитента – депозитарий, заключивший с эмитентом договор на депозитарное обслуживание эмитента и/или депозитарий, в котором владельцу ценных бумаг открыт счет «депо».

Казахстан

Депозитарий не оказывает услуги по предоставлению конфиденциальной информации владельцам ценных бумаг. Указанная информация предоставляется регистраторам, эмитентам, номинальным держателям и государственным органам.

Депозитарием также предоставляются списки акционеров и держателей паёв для проведения общего собрания.

Кыргызстан

Центральный депозитарий предоставляет информацию эмитенту о владельцах ценных бумаг и количестве принадлежащих им ценных бумаг на основании запроса реестродержателя.

В отношении ценных бумаг эмитентов Кыргызской Республики может запрашивать собственник, регистратор, по поручению эмитента, уполномоченные органы Кыргызской Республики (по ценным бумагам, прокуратура, суд и т.п.). Все запросы проходят через ЦД.

Молдова

Предоставление информации об акционерах зависит от договора, заключенного между регистратором и эмитентом. Если все действия закреплены за регистратором, то депозитарий

раскрывает все через регистратора. Исключение составляют публичные предложения на приобретение акций и те случаи, когда депозитарий сам выступает в роли регистратора. В этих случаях раскрытие осуществляется напрямую эмитенту.

Вся информация предоставляется в документарной форме.

Россия

ДКК: ДКК под оказанием «Услуг регистратора Эмитентам» понимает оказание ДКК Эмитентам услуг по хранению сертификатов ценных бумаг, учету и удостоверению прав на документарные ценные бумаги на предъявителя с обязательным централизованным хранением.

Предоставление информации об акционерах:

- в случае если ведение реестра акционеров осуществляется профессиональным регистратором, предоставление информации об акционерах осуществляется через посредника – профессионального регистратора;
- в случае если ведение реестра акционеров осуществляется непосредственно эмитентом – то напрямую.

Предоставление конфиденциальной информации об акционерах (для регулирующих органов) – предоставление такой информации осуществляется непосредственно органам, имеющим право на получение конфиденциальной информации.

Предоставление статистических данных о владельцах, оборотах и пр. – ДКК ежеквартально предоставляет статистические данные, касающиеся числа владельцев ценных бумаг, количества операций, и пр. (за исключением персональных данных о владельцах ценных бумаг) регулятору (ФСФР), ПАРТАД, а также размещает на своём WEB-сайте в разделе «Статистика и отчёты».

При взаимодействии с эмитентами при предоставлении услуг Регистратора используется система электронного документооборота Депозитария, а также бумажный документооборот.

Предоставление информации об акционерах:

- при взаимодействии с эмитентами через посредников – профессиональных регистраторов, используются системы электронного документооборота (регистратора, Депозитария), а также бумажный документооборот;
- при взаимодействии с эмитентами, ведущими реестр акционеров самостоятельно, как правило, используется бумажный документооборот;
- при взаимодействии с инвесторами используется бумажный документооборот.

При предоставлении конфиденциальной информации об акционерах непосредственно органам, имеющим право на получение конфиденциальной информации, как правило, используется бумажный документооборот.

В случае если у номинального держателя открыт лицевой счёт в реестре акционеров, который ведёт профессиональный регистратор, предоставление информации о владельцах осуществляется через посредника – профессионального регистратора.

В случае если у номинального держателя открыт лицевой счёт в реестре акционеров, который ведёт эмитент, оказание этих услуг осуществляется напрямую.

За предоставлением информации об акционерах к номинальному держателю, у которого открыт лицевой счёт в реестре акционеров, может обратиться его депонент – акционер, владеющий более 1% акций того или иного Эмитента (в этом случае услуга оказывается напрямую). Депонент, являющийся в свою очередь, номинальным держателем для акционера, владеющего более 1% акций, также может обратиться к номинальному держателю, у которого открыт лицевой счёт в реестре акционеров (в этом случае услуга оказывается через посредника).

Украина

МФС: Депозитарий обслуживает эмитентов бездокументарных ценных бумаг и предоставляет по ним информацию об акционерах и статистическую информацию. По документарным ценным бумагам реестры ведутся регистраторами.

Средства коммуникации с эмитентами - почта, телефон, факс, курьерская доставка.

НДУ: НДУ как эмитент осуществляет функцию регистратора (ведет систему реестра владельцев ценных бумаг) только относительно эмитированных собственных ценных бумаг.

Национальный депозитарий Украины имеет право выполнять функции регистратора (предусмотрено Законом) в случае получения лицензии на осуществление профессиональной деятельности на фондовом рынке – депозитарной деятельности, а именно: деятельности по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг, выданной Государственной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку. На сегодняшний момент Национальный депозитарий Украины не имеет вышеупомянутой лицензии. В случае получения такой лицензии он должен будет передать ведение собственного реестра другому лицу либо дематериализовать выпуск своих акций.

В случае регистрации Национального депозитария Украины номинальным держателем в системе реестра собственников ценных бумаг, депозитарий предоставляет информацию о собственниках ценных бумаг через регистратора.

Нормативными документами предписаны отдельные случаи, когда депозитарий предоставит собственнику сводный реестр именных ценных бумаг по его запросу.

Предоставление информации об акционерах практически во всех случаях через хранителя.

4 Группа 3: Услуги по организации проведения годовых общих собраний акционеров

Одним из направлений, востребованных эмитентами, особенно крупными (с большим числом акционеров), является услуга по организации проведения общих собраний акционеров (табл.12-16). В рамках этой группы выделяются следующие услуги, вовлеченность в оказание которых выявлялась в рамках проведенного опроса:

- **Рассылка уведомлений о проведении общего собрания акционеров (ОСА);**
- **администрирование проведения ОСА** – это услуги по организации ОСА, предлагаемые депозитарием, но осуществляемые путем аутсорсинга (привлечения третьих лиц для выполнения данных функций). Услуги включают в себя, в том числе, распечатку бюллетеней для голосования, прием заявок на участие в ОСА, рассылка материалов;
- **электронное администрирование проведения ОСА** - то же, что Администрирование проведения ОСА, но осуществляемое с использованием электронного документооборота;
- **голосование по доверенности** – услуга депозитария, включающая сбор заполненных бюллетеней для голосования и заявок от инвесторов и/или передача эмитенту результатов голосования и заявок на участие в ОСА;
- **электронное голосование по доверенности** - то же, что Голосование по доверенности, но осуществляемое с использованием электронного документооборота.

Рассылкой уведомлений о собраниях акционеров в качестве договорной услуги эмитентам не занимается ни один из 11-ти депозитариев АЦДЕ (табл. 12)¹. О частичном вовлечении в оказание данной услуги для эмитентов, заявили 5 депозитариев АЦДЕ, 45% (Азербайджана, Казахстана, Молдовы, ДКК, Россия; НДЦ, Россия). ЦД Казахстана понимал под этой услугой сбор списков акционеров для участия в ОСА; ДКК и НДЦ (Россия) – получение от эмитента/регистратора

¹ Согласно данным Центрального Депозитария Кыргызстана, ЦД осуществляет деятельность по рассылке уведомлений, администрированию ОСА и голосованию по доверенности (эти данные поступили с опозданием и не вошли в общий анализ).

уведомления о проведении собрания и трансляцию данной информации депонентам. При получении любой корпоративной информации от эмитента, НДЦ и ДКК (Россия) передают ее депонентам по своим каналам ЭДО, а также путем размещения на сайте. В некоторых случаях бюллетени, повестки собраний по просьбе регистратора эмитента клиентам депозитариев направляются почтовой рассылкой.

При оказании услуги по рассылке уведомлений депозитарий взаимодействует с эмитентом преимущественно напрямую (54%) или через регистраторов; с инвестором – напрямую и через посредников – номинальных держателей (табл.15). В перспективе оказанием услуги для эмитента планируют заняться 4 депозитария (Армения, Беларусь, НДЦ, Россия; НДУ, Украина), для инвестора – 1 депозитарий (НДУ, Украина). НДУ может оказывать эти услуги, если это будет предусмотрено договором с эмитентом об обслуживании эмиссии.

Частично вовлечен в администрирование проведения ОСА только НДЦ Азербайджана. Планируют оказание данной услуги 2 депозитария: НДУ, Украина и ЦД Молдовы.

Частично вовлечена в оказание услуги голосования по доверенности ДКК (Россия), к которой может обратиться ее депонент. Если депонентом является владелец акций, тогда услуга оказывается ему напрямую, если депонентом является номинальный держатель, тогда услуга инвестору оказывается через посредника. Рассматривают оказание этой услуги в перспективе ЦД Грузии и НДУ, Украина.

Электронное администрирование и электронное голосование по доверенности не получили пока распространение среди депозитариев АЦДЕ (при наличии интереса депонентов и их клиентов готовы предоставлять услугу электронного голосования по доверенности 2 депозитария: НДУ, Украина и НДЦ, Россия).

Во всей этой группе услуг отсутствует монополизм (табл. 14).

При оказании этой группы услуг лишь при рассылке уведомлений некоторыми депозитариями используются Интернет, а также собственные системы ЭДО (табл.16). Для большинства депозитариев автоматизация данной группы услуг отсутствует.

Таблица 12

Услуги эмитентам (upstream services) по организации проведения годовых общих собраний акционеров (ОСА)						
	Да, частично вовлечен	Да, полностью вовлечен	Нет, но рассматривается такая перспектива	Нет, услуга предоставляется иным лицом	Нет	Не применимо
Рассылка уведомлений о проведении ОСА	5		4	2	1	
Администрирование проведения ОСА	1		2	2	5	1
Электронное администрирование проведения ОСА			2	2	5	2

Голосование по доверенности			4		5	2
Электронное голосование по доверенности			3		5	3

Таблица 13

Услуги <u>владельцам ценных бумаг</u> (downstream services) по участию в годовых общих собраниях акционеров						
	Да, частично вовлечен	Да, полностью вовлечен	Нет, но рассматривается такая перспектива	Нет, услуга предоставляется иным лицом	Нет	Не применимо
Рассылка уведомлений о проведении ОСА	5		2	1	3	
Администрирование проведения ОСА	1		1	1	6	2
Электронное администрирование проведения ОСА			1		6	4
Голосование по доверенности	1		2		8	
Электронное голосование по доверенности			2		6	3

Таблица 14

Виды услуг, которые Депозитарий исполняет как исключительные			
	Исключительно ЦД	Не только ЦД	Не применимо

Рассылка уведомлений о проведении ОСА		7	4
Администрирование проведения ОСА		5	6
Электронное администрирование проведения ОСА		3	8
Голосование по доверенности		7	4
Электронное голосование по доверенности		3	8

Таблица 15

Прямое и не прямое предоставление услуги по организации проведения общих собраний акционеров						
	Взаимодействие с Эмитентами			Взаимодействие с Инвесторами		
	Через посредников	Напрямую	Не применимо	Через посредников	Напрямую	Не применимо
Рассылка уведомлений о проведении ОСА	2	5	4	6	5	3
Администрирование проведения ОСА	1	2	8	1	2	7
Электронное администрирование проведения ОСА			11			11
Голосование по доверенности		2	8	2	3	6
Электронное голосование по доверенности			11			11
Иное		2	7	1	1	8

Средства коммуникации, используемые депозитарием при организации проведения годовых общих собраний акционеров								
	Взаимодействие с Эмитентами				Взаимодействие с Инвесторами			
	Интернет	Собственные	Иные	Не применимо	Интернет	Собственные	Иные	Не применимо
Рассылка уведомлений о проведении ОСА		1	4	4	2	2	5	3
Администрирование проведения ОСА		1	2	7		1	2	7
Электронное администрирование проведения ОСА			1	9				11
Голосование по доверенности		1	2	7		1	5	5
Электронное голосование по доверенности				11		1		10

Сравнение данных по депозитариям АЦДЕ с данными по депозитариям ECSDA (по группе «Организация проведения годовых общих собраний акционеров»)

45% ЦД ECSDA частично или в полном объеме предоставляют эмитентам услуги по информированию о ежегодном общем собрании, и значительная часть остальных ЦД ECSDA (14%) рассматривает возможность внедрения этой практики. Из депозитариев АЦДЕ рассылкой уведомлений о собраниях акционеров в качестве услуги эмитентам не занимается ни один депозитарий. Частично вовлечены в оказание данной услуги для эмитентов и для инвесторов 45%. Рассматривают возможность внедрения услуги для эмитентов еще 36% депозитариев АЦДЕ, для инвесторов – 18%.

До 35% участвовавших в исследовании ЦД ECSDA частично или в полном объеме предоставляют услуги по организации ежегодного общего собрания (эмитентам и инвесторам). Среди депозитариев АЦДЕ частично вовлечен в предоставление этих услуг эмитентам только 1 депозитарий (9%), 18% рассматривают эту деятельность на перспективу (в том числе в качестве услуги электронного администрирования); инвесторам – 9% частично вовлечены и столько же рассматривают на будущее.

Услуги голосования по доверенности предлагают 22% ЦД ECSDA, в том числе 13% - электронного голосования; рассматривают возможность внедрения таких услуг

около 22 % депозитариев. Среди депозитариев АЦДЕ ни один из депозитариев не предлагает такой услуги эмитентам (планируют на перспективу 36%), только 1 депозитарий (9%) частично вовлечен в оказание этой услуги инвесторам; 18% планируют на перспективу.

Большая часть (74-100%) услуг, связанных с организацией ежегодного общего собрания, предоставляется депозитариями ECSDA на конкурентном рынке. У депозитариев АЦДЕ по всем рассматриваемым услугам этот показатель составил 100%.

В настоящее время только три центральных депозитария ECSDA предлагают услуги по организации ежегодного общего собрания в формате SWIFT, однако, по мнению представителей ECSDA, стандарт SWIFT 20022 может в будущем изменить текущее положение.

Сравнивая результаты по ЦД ECSDA и депозитариям АЦДЕ видно, что среди участников АЦДЕ наиболее развита информационная составляющая по данной группе услуги. Иные услуги из данной группы практически не предоставляются.

Комментарии

Ниже приведены комментарии депозитариев к группе вопросов, связанных с оказанием услуг по проведению общего собрания акционеров.

Армения

Все услуги, связанные с проведением ОСА, предоставляются по желанию эмитента, осуществляющего ведение реестра через ЦДА.

Беларусь

РДЦБ в настоящее время не оказывает услуг в данной группе, хотя на основании договора с эмитентом РДЦБ имеет возможность оказывать услуги по организации ОСА. В Республике Беларусь некоторые депозитарии оказывают услуги эмитентам по организации ОСА.

Казахстан

Услуги Депозитария по организации проведения годовых общих собраний акционеров заключаются в составлении и предоставлении по запросу регистратора списка акционеров на дату фиксации реестра акционеров. В случаях поступления от регистратора и/или эмитента извещения о предстоящем проведении общего собрания акционеров, Депозитарием данная информация доводится до сведения депонентов.

Россия

Данная группа услуг предоставляются эмитентам регистраторами.

Согласно действующему законодательству РФ информация о собрании акционеров направляется эмитентом лицам, указанным в списке лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров.

Депозитарий может обратиться к эмитенту с просьбой предоставить ему, как зарегистрированному в реестре акционеров номинальному держателю, информацию о собрании акционеров. В случае получения такой информации депозитарий транслирует её своим депонентам.

ДКК: За оказанием услуги по голосованию по доверенности в ДКК может обратиться депонент ДКК:

- номинальный держатель, клиентом которого является владелец акций (услуга оказывается через посредников);

- владелец акций (услуга оказывается напрямую).

При оказании услуги голосования по доверенности используется бумажный документооборот.

Узбекистан

В Узбекистане трансфер-агент вправе оказать эмитенту услугу по организации и проведения общего собрания акционеров.

Украина

НДУ: Национальный депозитарий Украины предоставляет услуги по организации проведения общего собрания акционеров в случае, если в договоре про обслуживание эмиссии с Эмитентом предусмотрена данная услуга.

5 Группа 4: Иные услуги

К иным услугам в рамках проведенного опроса относились следующие услуги (табл. 17-21):

- услуги Депозитария в качестве Национального нумерующего агентства (ННА),
- услуги по содействию эмитентам в исполнении европейской Директивы о прозрачности (ЕС Transparency Obligations Directive, 2004/109/EC).

Вторая из вышеназванных услуг может рассматриваться как «факультативная», поскольку относится к странам Европейского Союза. Директива о прозрачности определяет обязательства эмитентов по раскрытию информации (включая регулярную финансовую отчетность), а также создание в стране минимум одного центра хранения корпоративной информации. Центральные депозитарии Азербайджана и Беларуси планирует в перспективе оказывать содействие эмитенту в выполнении Директивы о прозрачности. РЦДЦБ планирует в перспективе содействовать эмитентам в раскрытии информации, которую они обязаны раскрывать в соответствии с белорусским законодательством.

Из 12 членов АЦДЕ услуги Национального нумерующего агентства выполняют 5 депозитариев: центральные депозитарии Армении, Азербайджана, Беларуси, а также НДЦ в России и НДУ в Украине. Все они полностью вовлечены в оказание данных услуг эмитентам (табл.17); инвесторам (табл.18) только два из них – Беларуси и НДЦ (Россия). Рассматривают перспективу стать национальными нумерующими агентствами центральные депозитарии Казахстана и Узбекистана. На первом этапе ЦДРУз планирует подписать с НДЦ (Россия) договор о выполнении НДЦ для Узбекистана функций Замещающего нумерующего агентства.

Функции нумерующего агентства могут выполнять только центральные депозитарии в Азербайджане, Армении, Беларуси, Казахстане и Украине (45%). Не только центральные депозитарии – в России.

Напрямую с эмитентами могут взаимодействовать 5 депозитариев (80%) из числа Национальных нумерующих агентств, один (ЦД Беларуси) – через посредников (табл. 20). Напрямую, а также через посредников (номинальных держателей) оказывают услуги инвесторам ЦД Беларуси и НДЦ (Россия).

При этом большинство депозитариев (табл. 21) использует бумажный документооборот, Интернет - НДЦ (Россия), собственные средства коммуникации – НДУ (Украина).

Таблица 17

Иные услуги эмитентам (upstream services)						
	Да, частично вовлечен	Да, полностью вовлечен	Нет, но рассматривается такая перспектива	Нет, услуга предоставляется иным лицом	Нет	Не применимо
Услуги Национального нумерующего агентства (ННА)		5	2		4	
Исполнение Директивы о прозрачности			2	1	6	2

Таблица 18

Услуги владельцам ценных бумаг (downstream services)						
	Да, частично вовлечен	Да, полностью вовлечен	Нет, но рассматривается такая перспектива	Нет, услуга предоставляется иным лицом	Нет	Не применимо
Услуги Национального нумерующего агентства (ННА)		2	1		7	1
Исполнение Директивы о прозрачности		1	1		6	3

Таблица 19

Виды услуг, которые Депозитарий исполняет как исключительные			
	Исключительно ЦД	Не только ЦД	Не применимо
Услуги Национального нумерующего агентства (ННА)	5	1	4
Исполнение Директивы о прозрачности		3	8

Таблица 20

Прямое и не прямое предоставление «иных услуг»						
	Взаимодействие с Эмитентами			Взаимодействие с Инвесторами		
	Через посредников	Напрямую	Не применимо	Через посредников	Напрямую	Не применимо
Услуги Национального нумерующего агентства (ННА)	1	5	3	2	2	8
Исполнение Директивы о прозрачности			9	1		8

Таблица 21

Средства коммуникации, используемые депозитарием при оказании «иных услуг»						
	Взаимодействие с Эмитентами			Взаимодействие с Инвесторами		
	Интернет	Собственные	Иные	Не применимо	Интернет	Собственные
Услуги Национального нумерующего агентства (ННА)	1	2	4	7		
Исполнение Директивы о прозрачности			3	7	1	1

Сравнение данных по депозитариям АЦДЕ с данными по депозитариям ECSDA (по группе «Иные услуги»)

Национальными нумерующими агентствами среди ЦД ECSDA являются 24 из 35 центральных депозитариев Европы: полностью вовлечены в оказание этих услуг 63% депозитариев, 6% - частично. В странах Европы, где центральные депозитарии не являются ННА, эти услуги оказываются Центральными банками, биржами или коммерческими информационными центрами. Из членов АЦДЕ услуги ННА выполняют 5 депозитариев (45%). Все они полностью вовлечены в оказание данных услуг эмитентам. Рассматривают перспективу стать национальными нумерующими агентствами еще 2 центральных депозитария АЦДЕ (18%).

Функции нумерующего агентства являются исключительными среди 69% ЦД ECSDA. Среди депозитариев АЦДЕ - 45%.

Напрямую с эмитентами взаимодействуют 46% ЦД ECSDA, через посредников - 23%. Напрямую с эмитентами могут взаимодействовать 45% ответивших членов АЦДЕ

(80% из числа Национальных нумерующих агентств), один (9%) – через посредников. Услуги инвесторам оказываются преимущественно через посредников (как среди ЦД ECSDA, так и среди членов АЦДЕ).

Большинство депозитариев АЦДЕ использует бумажный документооборот, Интернет – 9%, собственные средства коммуникации – 18%. Участники ECSDA: 31% используют Интернет, 17% - собственные средства коммуникации, 51% - иные (вероятно, бумажный документооборот).

6 Общие сравнительные данные по АЦДЕ, ECSDA и ACSDA по четырем группам услуг

Как уже отмечалось, исследование по корпоративным действиям, результаты которого представлены в настоящем Докладе, проводилось среди 35-ти членов Европейской ассоциации центральных депозитариев (ECSDA) в 2007 г. и среди 21-го участника Американской ассоциации центральных депозитариев (ACSDA) в 2008 г. Ниже приводятся основные результаты данных исследований по трем международным ассоциациям: АЦДЕ, ECSDA и ACSDA.

Гистограммы, приведенные ниже (Рис.1-4), включают в себя результаты по участию депозитариев в предоставлении конкретных услуг эмитентам и инвесторам в следующем порядке:

- АЦДЕ - ИНВЕСТОР
- ECSDA - ИНВЕСТОР
- ACSDA - ИНВЕСТОР
- АЦДЕ - ЭМИТЕНТ
- ECSDA - ЭМИТЕНТ
- ACSDA - ЭМИТЕНТ

Сравнение результатов исследований показывают, что основные направления для дальнейшего развития услуг в области обслуживания корпоративных действий, где выявлено сильное отставание депозитариев АЦДЕ от центральных депозитариев других стран, лежат в следующих областях:

- Услуги в сфере налогообложения и составления налоговой отчетности (гистограмма на рис.1 не содержит данных по АЦДЕ в силу отсутствия депозитариев, предоставляющих такие услуги);
- Услуги по администрированию общих собраний акционеров;
- Услуги по голосованию по доверенности;
- Услуги Национальных нумерующих агентств;
- Услуги единого источника информации о корпоративных действиях эмитентов;
- Автоматизация процесса получения, обработки и передачи информации о корпоративных действиях.

Рис.1

1 группа: Услуги по корпоративным действиям

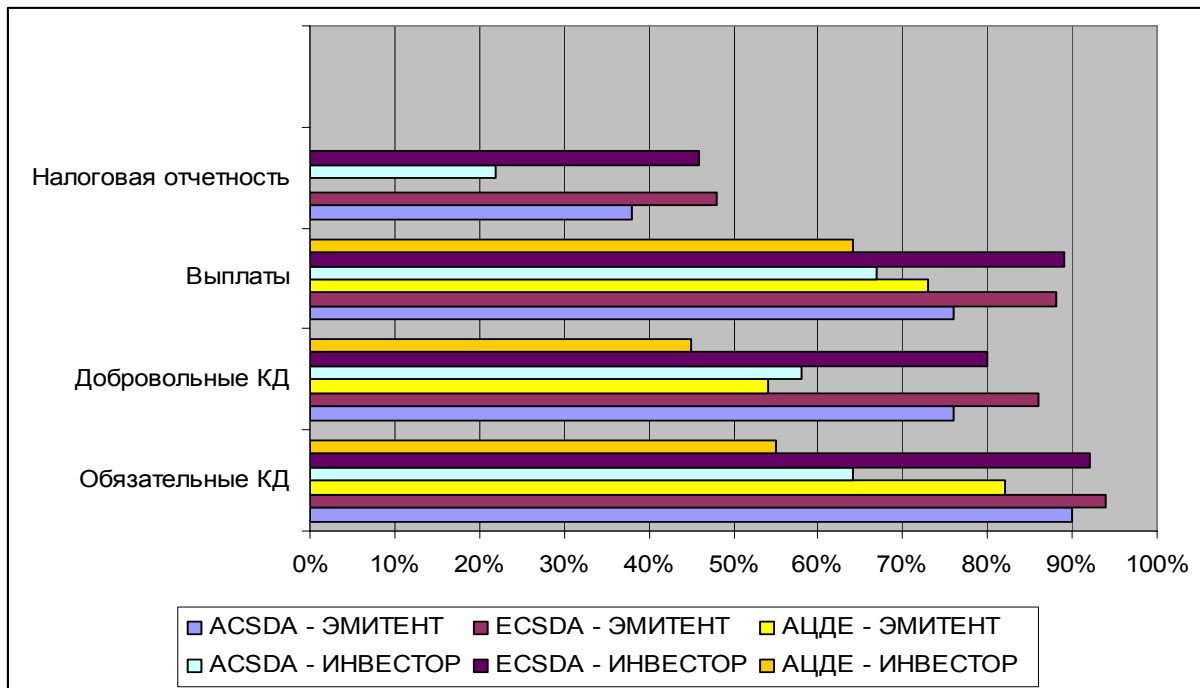


Рис. 2

2 группа: Информационные услуги

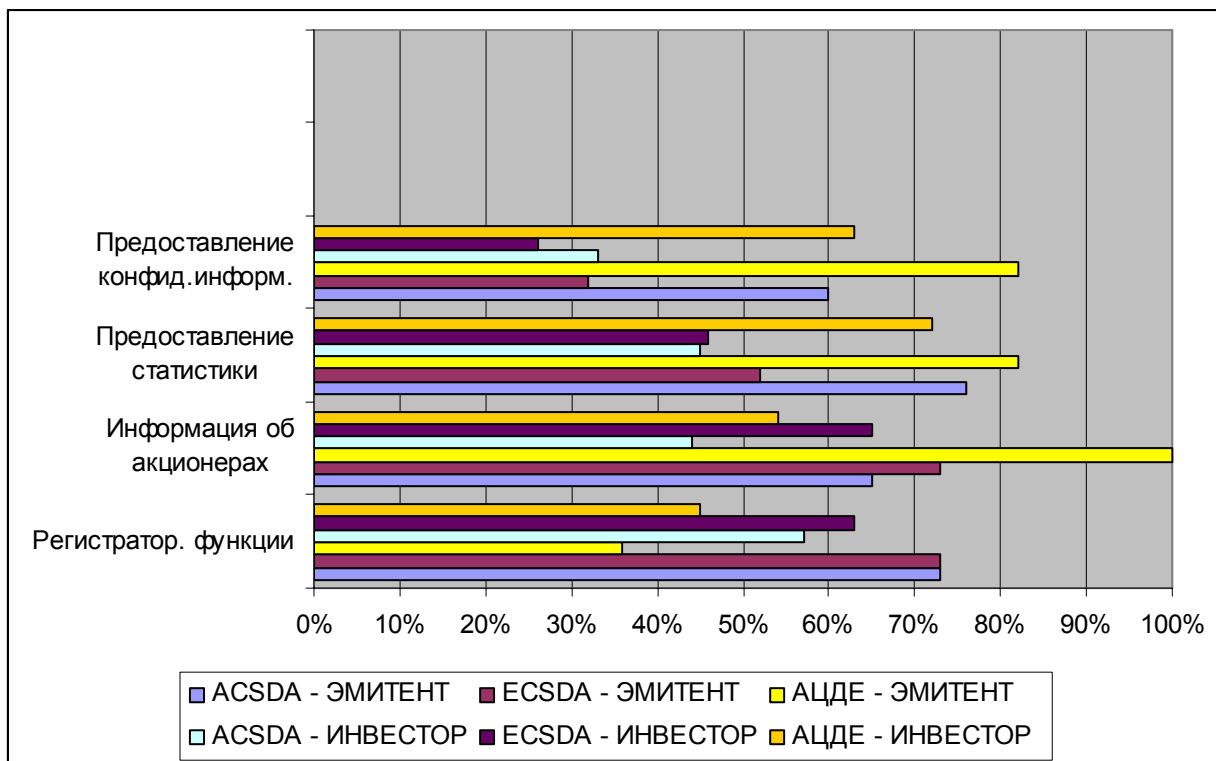


Рис. 3

3 группа: Услуги по организации общего собрания акционеров (ОСА)

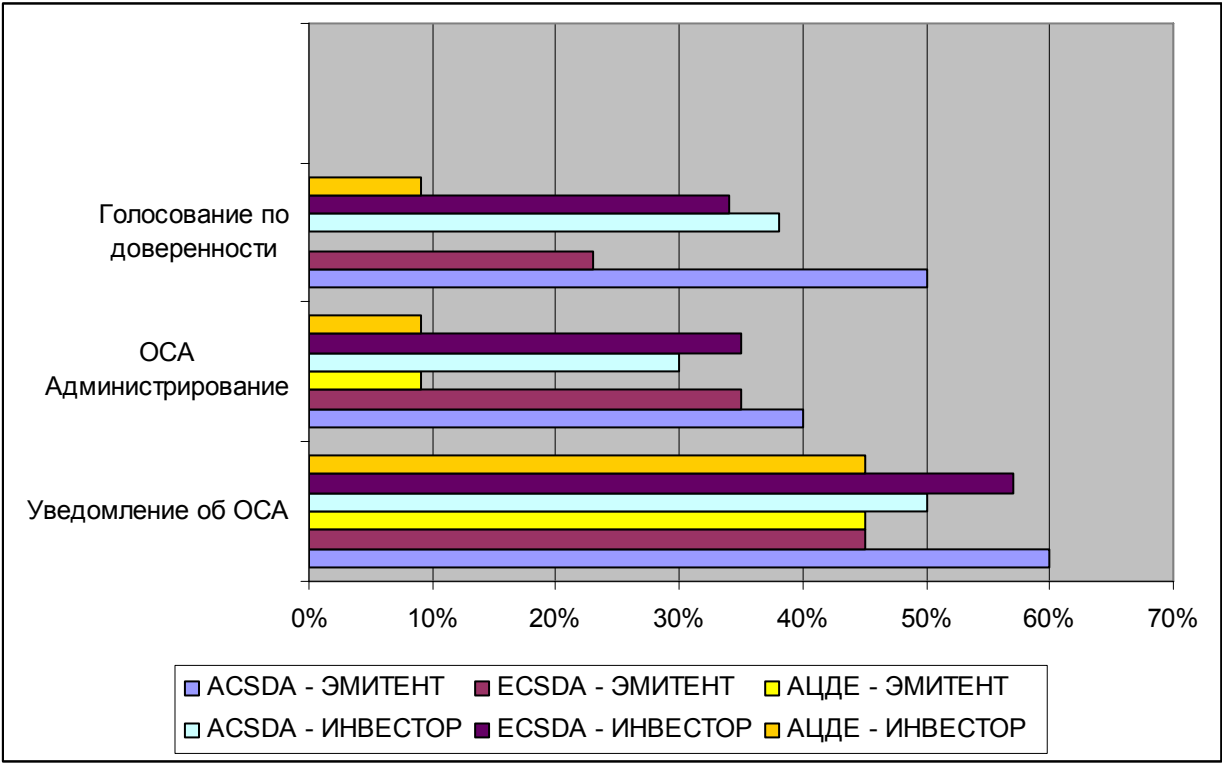
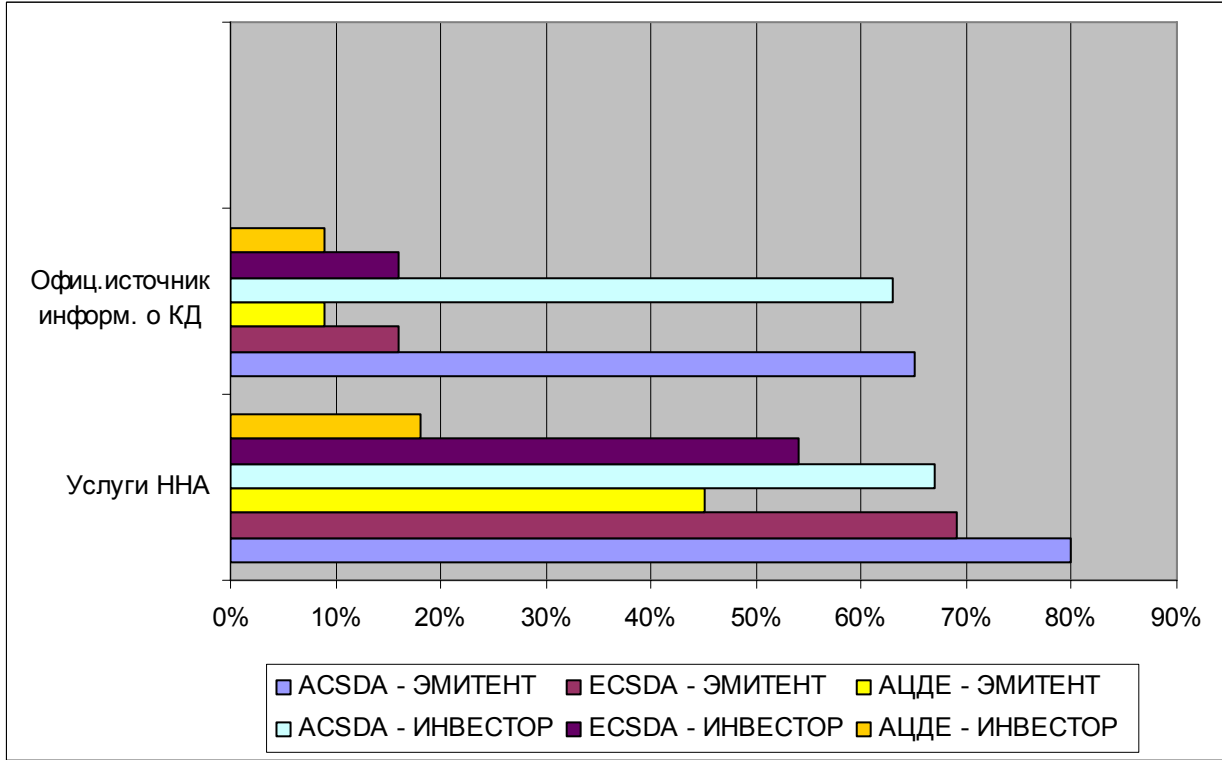


Рис. 4

4 группа: Иные услуги



7 Международные стандарты в области корпоративных действий

Над созданием условий для интеграции рынков капитала, существенным снижением затрат и рисков, связанных с обслуживанием сделок с ценными бумагами, работают международные группы экспертов, включая Группу Джioваннини, рабочие группы ECSDA и многие другие.

Устранению национальных различий в регулировании осуществления корпоративных действий посвящен так называемый «Барьер Джioваннини № 3»²:

Removing Barrier 3

National rules relating to corporate actions processing should be harmonised. The local agent banks acting through the European Credit Sector Associations and together with ECSDA should coordinate private-sector proposals. National governments should co-ordinate their response via the relevant EU Council. This barrier should be removed within three months of removing Barriers 7 and 1.

Для его устранения ECSDA разработала стандарты, которые могли бы стать ориентиром для совершенствования процесса обработки корпоративных действий и для участников АЦДЕ, тем более что некоторые из них являются также и членами ECSDA. В данном разделе приводится перечень уже разработанных ECSDA стандартов (табл.22).

В Первом отчете ECSDA³, посвященном Барьеру №3, рассматривается группа корпоративных событий, относящаяся к обязательным выплатам (mandatory distributions), и устанавливаются стандарты, необходимые для достижения максимальной эффекта в этой области рынка (табл.22, стандарты 11-26). В европейских странах процессы, связанные с уведомлениями о корпоративном событии эмитента, не согласованы и поэтому недостаточно эффективны, что приводит к проблемам для всех участников фондового рынка. После уведомления о событии, процессы, связанные с сопровождением корпоративных действий, их отражением в учете и пр., отличаются на разных рынках. Это означает, что инвесторы принимают участие в одном и том же событии, но с различными условиями участия в зависимости от страны, в которой они находятся (даже если событие должно иметь одинаковый результат для всех). Стандарты, предложенные в отчете ECSDA, должны способствовать более высокому уровню сквозной обработки данных при клиринге и расчетах во всей Европе, что в целом позволит снизить расходы и рыночные риски участников рынка.

Во Втором отчете ECSDA⁴ (табл.22, стандарты 27-36), посвященном Барьеру № 3, рассматриваются рыночные требования о возмещении (market claims). Реализация требований о возмещении перераспределяет денежные средства, полученные в

2 The Giovannini Group. Second Report, April 2003

3 Отклик Ассоциации европейских центральных депозитариев на отчет группы Джioваннини, барьер №3, корпоративные действия. Часть первая - обязательные выплаты (The European Central Securities Depositories Association's response to the Giovannini report barrier 3, corporate actions – part 1 mandatory distributions), опубликован 30 июня 2005 г.

<http://www.ecsda.com/attachments/publications/wgspublications/harmonisation/>.

4 Отклик Ассоциации европейских центральных депозитариев на отчет группы Джioваннини, барьер №3, корпоративные действия. Часть вторая — рыночные требования (The European Central Securities Depositories Association's response to the Giovannini report barrier 3, corporate actions – part 2 market claims), опубликован 25 июля 2006 г.

<http://www.ecsda.com/attachments/publications/wgspublications/harmonisation/>.

результате проведения корпоративных действий, гарантируя соблюдение прав владельцев ценных бумаг. Появление требований по купонному доходу может быть обусловлено, к примеру, покупкой облигаций после даты фиксации списка. Соблюдение стандартов позволяет избежать конфликтов при определении, кто является фактическим владельцем ценной бумаги на дату фиксации списка владельцев, а также, кто имеет право на получение дохода и в каком объеме.

Большинство стандартов ECSDA отталкиваются от определений трех ключевых дат, связанных с выплатами по корпоративным действиям: ex-date (дата, начиная с которой ценные бумаги торгуются без права получения дохода по ним), record date (дата составления списка владельцев ценных бумаг, которые имеют право на получение дохода) и payment date (дата, в которую производится выплата доходов или иное начисление активов). Было бы разумно, чтобы эти ключевые понятия также использовались и в практике стран участников АЦДЕ.

Табл. 22

Стандарты, касающиеся обязательных распределений ценных бумаг (mandatory distributions)	
<i>Стандарты по уведомлению о корпоративных событиях</i>	
11. ⁵	Все эмитенты, чьи ценные бумаги хранятся в ЦД, обязаны гарантировать, что основной депозитарий, используемый для хранения ценных бумаг, получает официальную информацию по корпоративному событию не позднее, чем было сделано публичное заявление о данном событии, включая все официальные предложения, изменения или подтверждения события.
12	Сообщения о корпоративных событиях должны быть в виде электронных сообщений определенного формата, что позволит передавать сообщения от ЦД держателям ценных бумаг, которые в свою очередь могут направлять его клиентам.
13	Уведомления должны быть поданы как минимум за 3 дня до экс-даты.
14	Все ЦД, получающие информацию о корпоративных событиях, должны без промедления предоставлять полученную от эмитента информацию по меньшей мере всем участникам (включая другие расчетные организации), на момент сообщения владеющим ценными бумагами, к которым относится данная информация, или совершающим сделку с данными ценными бумагами, по которой расчеты еще не прошли. Сообщение о корпоративном событии должно также предоставляться участникам, приобретающим или заключающим сделку с ценными бумагами, на которые влияет событие. Сообщение должно быть отформатировано и предоставлено в электронном виде, согласно оговоренным стандартам.
15	В случае неформатированного текста уведомления эмитента (или его агента), уведомление должно включать перевод на английский язык.
16	В случае отмены корпоративного события необходимо сделать уведомление об этом до начала обработки события, и все действия по реализации события должны быть отменены.

⁵ Стандарты ECSDA №№1-10 относятся к действиям по устранению барьера №7 (различия, касающиеся времени операционного дня, operating hours) и барьера №4 (различия, касающиеся понятия «окончателность расчетов», settlement finality). Опубликованы в апреле 2005 г. и в июле 2006 г.

<i>Даты, используемые в уведомлениях о распределении ценных бумаг</i>	
17	Для инструментов с фиксированной доходностью только дата фиксации списка владельцев и дата выплаты дохода будут предоставляться в сообщениях. Для любых других выплат сообщение о корпоративном событии будет включать экс-дату, дату фиксации списка владельцев, а также дату выплаты.
18	Для денежных выплат экс-дата должна быть за N рабочих дней до даты фиксации списка владельцев. N равно количеству дней расчетного цикла минус 1. Например, для расчетного цикла T + 3 экс-дата должна быть за 2 дня до даты фиксации списка владельцев.
19	Для распределения доходов в виде акций экс-дата должна быть за N рабочих дней до даты фиксации списка владельцев. N равно количеству дней расчетного цикла минус 1.
20	Дата выплаты доходов должна быть как можно ближе к дате фиксации списка владельцев, предпочтительно следующий рабочий день.
21	Установление экс-даты, даты фиксации списка и даты выплаты и уведомление о них является ответственностью эмитента. Если необходимо, эмитент должен установить эти даты с основной биржей и/или основным депозитарием.
22	Даты выплаты должны быть одинаковыми для всех стран.
23	Расчетные циклы должны быть согласованы по всей Европе.
<i>Ресурсы (финансовые инструменты и денежные средства)</i>	
24	Все обязательные денежные выплаты должны производиться в денежных средствах, а не в купонах.
25	Все рыночные требования, связанные с денежными выплатами, должны удовлетворяться в денежных средствах, а не в купонах.
<i>Исполнение</i>	
26	Для финансовых инструментов, учитываемых в расчетной организации, все денежные средства, относящиеся к корпоративным событиям или рыночным требованиям, должны по умолчанию распределяться через систему расчетной организации.
Стандарты, относящиеся к правам на доход (entitlement)	
27	По всем сделкам, которые приводят к смене владельцев ценных бумаг, за исключением сделок по обеспечению: 1) процесс перераспределения доходов по отношению к денежным выплатам по инструментам с фиксированной доходностью должен быть инициирован, если планируемая расчетная дата приходится на дату или до даты фиксации списка владельцев, но фактическая расчетная дата устанавливается после даты фиксации списка владельцев; 2) для всех инструментов и типов выплат, требования предъявляются если: а) дата сделки до экс-даты и фактическая дата расчетов определены после даты фиксации списка; или б) дата сделки определена на или после экс-даты и даты фактических расчетов — на дату или до даты фиксации списка; 3) для всех двухсторонних сделок дата должна быть обязательной для квитовки.
28	Контрагенты по сделке на внебиржевом рынке должны иметь возможность указать, была ли сделка совершена до экс-даты или нет, если она не соответствует статусу по умолчанию, как определено в описании экс-даты.
29	Лицо, предоставляющее обеспечение, может рассматриваться как сторона, которой будет принадлежать право получить эквивалент любой прибыли по корпоративным событиям, если иное не предусмотрено соглашением.

Стандарты по предъявлению рыночных требований (raising market claims)	
30	Все расчетные организации (Security Settlement System, SSS) должны инициировать и обрабатывать процесс перераспределения доходов от лица своих клиентов.
31	Если расчетная организация (SSS) предъявляет требования за участника рынка, требования должны быть четко определены, и должен предоставляться отчет в момент установления необходимости перераспределения доходов (вне зависимости от того, можно ли провести этот процесс через расчетную организацию или нет) и после удовлетворения требований.
32	Если расчетная организация автоматически предъявляет требования за участников рынка, требования должны содержать ссылки на корпоративное событие и сделку, которая является основанием для предъявления требования.
33	Для сделок с обеспечением: на основании стандарта № 30 рыночные требования должны предъявляться по всем невыплаченным доходам по обеспечению.
Стандарты, относящиеся к исполнению рыночных требований (processing of market claims)	
34	Рыночные требования не должны быть урегулированы до даты выплаты дохода по соответствующему корпоративному событию.
35	Урегулирование рыночного требования по сделкам, за исключением сделок с обеспечением, по умолчанию, должно, если возможно, проходить одновременно с проведением расчетов по сделке, которая является основанием для предъявления такого требования. Однако должна быть предоставлена возможность провести расчеты по сделке до предъявления рыночных претензий. (Окончателность расчетов должна быть упомянута, и дискуссия на тему урегулирования требования до расчетов сделки должна быть включена в текст (как несогласованный вопрос).
36	Для доходов по обеспечению рыночные требования должны быть урегулированы как можно быстрее после наступления даты выплаты.

Внедрение перечисленных стандартов должны привести к гармонизации процесса осуществления корпоративных действий в рамках Европейского Союза, обеспечить STP (сквозную обработку данных от эмитента к владельцам), повысить эффективность проведения корпоративных действий (минимизировав ручной труд и увеличив скорость и стоимость операций), снизить риски (за счет поручения информации напрямую от эмитента и опять же снижения ручного вмешательства), снизить расходы участников (в том числе за счет автоматизации всего цикла жизни корпоративного события и стандартизации плюс централизации обработки рыночных требований).

Для фондовых рынков стран участников АЦДЕ, вероятно, речь уже не идет о некоем собственном пути развития, поскольку в той или иной степени, наши страны уже встроены в мировой финансовый рынок, что показало, в том числе и проведенное исследование. Депозитарии-участники АЦДЕ должны, на наш взгляд, способствовать совершенствованию национальных законодательств и рыночных практик исходя из перечисленных стандартов. Любой из вышеназванных стандартов - будь то стандарт, касающийся обязательств эмитентов по своевременному уведомлению центрального депозитария о корпоративном событии, или стандарт по автоматизации процесса уведомления о корпоративных действиях, или стандарт по централизованному предъявлению и обработке рыночных требований, - практически для всех участников

АЦДЕ – это большой труд по согласованию внедрения стандартов внутри страны. Задача депозитариев АЦДЕ - инициировать данную работу и координировать усилия регуляторов и инфраструктурных институтов. Результатом этой работы станет общий тезаурус, открытость, повышение эффективности процесса проведения и обработки корпоративных действий эмитентов, а значит, и рост привлекательности национальных рынков ценных бумаг.