

# Информация системного значения



**Сергей Берневега**  
управляющий директор  
по работе с корпоративной  
информацией НРД

*С появлением в России центрального депозитария произошло качественное изменение инфраструктуры рынка. Возникла потребность в оптимизации действующих процессов обслуживания ценных бумаг. В частности, потребовалось существенно улучшить процедуры проведения корпоративных действий. О ходе реформы мы беседуем с управляющим директором по работе с корпоративной информацией НРД **Сергеем Берневегой**.*

— Сергей, Национальный расчетный депозитарий активно работает над реализацией реформы корпоративных действий. Что именно в процедурах их проведения требует улучшения?

— Становление фондового рынка осуществлялось в период бумажного документооборота. Все процессы, связанные с обслуживанием активов и проведением корпоративных действий в учетных системах, строились на использовании бумажных документов, и этот подход был закреплен законодательно. Об электронном документообороте тогда только начинали говорить.

Давайте вспомним, как все происходило. Для проведения операций по счетам в реестре регистратору требовалось предоставить распоряжение на бумажном носителе. Списки владельцев ценных бумаг предоставлялись номинальными держателями также в бумажном виде, а проведение собраний акционеров сопровождалось рассылкой уведомления и бюллетеня по почте.

Постепенно участники рынка пришли к пониманию необходимости заменить бумажный документооборот на электронный. Первыми его начали внедрять для своих клиентов депозитарии. Это стало возможно благодаря праву депозитария самостоятельно устанавливать порядок взаимодействия со своим клиентом, чего не было у регистратора и эмитента — законодательство прямо говорило о необходимости использования бумажного документооборота. Другая причина прогрессивности депозитариев — необходимость осуществления большого количества операций на биржевом и внебиржевом рынках.

Внедрению электронного документооборота способствовал рост фондового рынка и увеличение количества инвесторов, так как электронная обработка позволяла снизить издержки и уstra-

нить ошибки, возникающие при ручной обработке данных. Так постепенно между учетными институтами (депозитариями и регистраторами) развивается электронный документооборот при составлении списков владельцев. Потом он распространяется на взаимодействие учетных институтов при проведении операций в реестре. Не скрою, процесс был нелегким и небыстрым, электронный документооборот сначала отработывался практикой, и уже потом его обязательность закреплялась в нормативных актах в виде требований к деятельности участников рынка ценных бумаг.

Однако бумажный документооборот все еще живет в процедурах проведения корпоративных действий, тем самым сохраняя риски, финансовые издержки и трудозатраты. Представьте, сколько стоит для эмитента рассылка материалов к собранию акционеров с численностью больше 50–100 тыс., а есть общества и с большим количеством акционеров. А для акционера? Тоже недешевый способ, если он соберется лично принять участие в собрании, ведь даже отлучиться с работы на один-два дня тоже не совсем просто. А если он живет не в месте нахождения общества, то сколько может стоить ему поездка с целью реализации такого права? Да, соглашусь, акционер может направить бюллетень по почте, но где гарантии, что бюллетень придет вовремя, а если и придет, то будет ли учтен.

Похожая ситуация и с реализацией других прав акционера — например, права требовать от общества выкупа акций или приобретения дополнительного пакета по преимущественному праву.

В развитых странах при реализации прав по ценным бумагам принято обращаться в учетную систему. Ведь акционеру, который уже взаимодействует со своим депозитарием по вопросам обслуживания ценных бумаг (купля-продажа, расчеты по сделкам и т. п.), проще взаимодействовать с этим же лицом и при проведении корпоративного действия. В России все иначе: ни депозитарий, ни регистратор в процессе не задействованы. Это усложняет процесс управления активами фондового рынка для простых инвесторов.

После проведения такого анализа и возникает желание оптимизировать процессы: предоставить инвестору возможность реализации всех своих прав через организацию, осуществляющую учет прав на его ценные бумаги, а также внедрить электронный документооборот при проведении корпоративных действий.

Еще одна существующая проблема — это проблема информирования о корпоративных действиях. Сейчас эмитент сообщает о корпо-

ративном действии путем опубликования существенного факта. При этом существенные факты не инициируют и никак не связаны с началом процесса проведения корпоративных действий в учетных системах, а инвестор не получает информацию «в руки».

На мой взгляд, российское законодательство предполагает, что инвестор должен самостоятельно неотрывно следить за новостями эмитентов, осуществляя ежедневный мониторинг сайта компании или иных специализированных СМИ, чтобы не упустить важную для принятия решений информацию.

Чтобы облегчить инвестору жизнь и качественно оказать услуги, профессиональные участники рынка ценных бумаг (депозитарии, брокеры) осуществляют мониторинг интернет-ресурсов с целью поиска подобного рода информации. Но зачастую найденная информация противоречива, а способ ее изложения не позволяет осуществлять автоматизированную обработку. Это требует больших затрат на верификацию (информация собирается из разных источников, сравнивается, выверяется, после чего определяется объем, который можно предоставить клиенту-инвестору).

Вместе с тем сейчас информация не связывается с процессом проведения корпоративных действий, не является их началом. К примеру, неожиданно для инвестора и инфраструктуры может начаться списание или зачисление ценных бумаг в связи с конвертацией или объединением выпусков. А с учетом того, что предварительная работа по регистрации в системе новых выпусков проведена не была, работать депозитариям приходится в авральном режиме. А это неудобство и риски.

Таким образом, основной идеей реформирования является создание системы поступления информации от непосредственного источника (эмитента или его регистратора) в учетную систему в структурированном виде. Поступающая информация, во-первых, будет по учетной системе доходить до конечного инвестора без искажений и, во-вторых, станет основанием для проведения корпоративных действий с ценными бумагами.

Следующая составляющая реформирования — возможность реализации владельцами ценных бумаг прав через учетные институты (регистратора и депозитарий). При этом инструкции о порядке участия владельца в корпоративном действии должны передаваться от нижестоящего депозитария вышестоящему, а далее — регистратору. Регистратор также должен иметь возможность принимать инструкции от зарегистрированных

в реестре владельцев. Этот так называемый каскадный метод распространения информации и сбора инструкций сократит издержки эмитентов и участников рынка, а внедрение автоматизированного электронного документооборота и единых форматов сообщений (в частности, международного стандарта ISO 20022) снизит риски ручной обработки и позволит создать сквозную систему передачи и обработки информации.

Кроме того, российский рынок крайне заинтересован в привлечении не только внутреннего, но и иностранного инвестора. В свою очередь, иностранный инвестор рассчитывает на то, что его кастодиан предоставит ему в России стандартный набор услуг — тот же самый, который он имеет на других развитых рынках. С этой точки зрения именно введение международных стандартов позволит иностранным инвесторам участвовать в корпоративных действиях по российским ценным бумагам привычным для них способом.

— *А нужна ли унификация российской учетной системы и ее институтам?*

— НРД — центральный депозитарий, который обслуживает как российские, так и иностранные инструменты, как российских, так и иностранных инвесторов. Клиенты центрального депозитария заинтересованы в получении единого сервиса по всем видам инструментов. От унифицированного сервиса выигрывают все профучастники, так как в работе на всех рынках они используют одну и ту же технологию. Это упрощает ведение бизнеса.

— *Предполагается ли при проведении реформы решить проблему получения достоверной и верифицированной информации?*

— Участники заинтересованы в получении достоверной информации. Эта проблема актуальна не только для российского рынка. На многих рынках практика такова, что эмитенты публикуют информацию о корпоративных действиях в разных источниках. В результате инвестор, как я уже упоминал, тратит достаточно много времени на то, чтобы ее верифицировать.

На нашем рынке ситуация ничуть не лучше: есть сайты эмитентов, есть информационные агентства и т. д. Поэтому, обсуждая логику реформы, мы пришли к выводу, что на определенном этапе в России желательно создать Центр корпоративной информации (ЦКИ). Именно ЦКИ будет получать информацию от эмитента и транслировать ее дальше по учетной системе. Планируется, что момент получения сведений от эмитента будет сигналом о начале корпора-

тивного действия всеми институтами учетной системы, в результате чего не возникнет разрыва между сообщением о корпоративном действии и собственно самим действием.

— *Когда стоит ожидать изменений в законодательстве?*

— В конце 2013 г. НРД совместно с участниками рынка подготовил предложения по внесению изменений в законодательные акты, которые были рассмотрены соответствующими государственными органами. Так было положено начало более детальной проработке нормативной базы и созданию технологических схем. Данная работа велась на протяжении всего 2014 г. и еще не закончена. Но мы надеемся, что все необходимые изменения будут в ближайшее время рассмотрены и приняты Государственной Думой.

Частично реформирование порядка проведения корпоративных действий уже началось. В августе прошедшего года было изменено законодательство в отношении участия в собрании владельцев ценных бумаг клиентов депозитариев. Теперь владелец, права на ценные бумаги которого учитываются в депозитарии, может принять участие в собрании путем дачи указаний по голосованию своему депозитарию. А депозитарий через учетную систему передаст информацию в виде документа о голосовании регистратору общества.

Следующий этап — проведение прочих корпоративных действий: преимущественное право приобретения акций, выкуп акций обществом, добровольные и обязательные предложения, связанные с выкупом акций крупным акционером. Порядок проведения этих корпоративных действий должен быть пересмотрен в соответствии с названным подходом и с учетом создания Центра корпоративной информации на базе НРД.

— *В какой последовательности будет идти работа?*

— Этапы реализации следующие. Сейчас мы занимаемся проработкой порядка взаимодействия участников рынка в процессе проведения корпоративных действий. В качестве консультанта приглашена компания Accenture, которая готовит бизнес-модель взаимодействия, описание технологических схем, определяет перечень сообщений, которыми участники рынка будут обмениваться, а также их атрибутивный состав. Все свои действия мы регулярно обсуждаем с участниками рынка, собираем замечания и предложения, после чего дорабатываем документы.

Мы стараемся быть максимально публичными в процессе осуществления реформы. Нами запущен специальный информационный ресурс,

на котором представлена информация о целях и задачах реформы, а также содержатся все необходимые сведения — от подготовленных Accenture документов до разработанных форматов сообщений. Мы надеемся, что этот ресурс будет развиваться с учетом пожеланий участников рынка.

Далее мы планируем приступить к разработке программного обеспечения, создавая сервисы, которыми могут воспользоваться участники рынка. В данном случае мы говорим о создании Web-кабинета, который позволит эмитентам и регистраторам информировать НРД о корпоративных действиях, а клиентам НРД — получать информацию и создавать/отправлять инструкции о голосовании.

Мы стремимся к тому, чтобы участники рынка использовали обмен структурированными сообщениями и поддерживали на своем программном обеспечении сквозную систему обработки информации. Для этого в качестве канала связи разрабатывается Web-сервис.

Конечно, НРД осуществляет поддержку SWIFT-каналов. Поскольку многие наши клиенты используют стандарт ISO 15022, а основным стандартом, который планирует использовать НРД, является ISO 20022, мы продумываем механизм конвертации одного формата в другой.

— *Возможно, имеет смысл отдельно поговорить о том, что такое Web-кабинет.*

— В Web-кабинете эмитент или регистратор смогут создавать сообщение о корпоративном действии, в частности о предстоящем собрании акционеров, а также направлять в НРД материалы к данному собранию. Как правило, материалы собрания акционеров — это сканированные образы документов (аудиторские заключения, бухгалтерская отчетность, годовой отчет и другая информация), с которыми эмитент считает необходимым ознакомить акционеров.

Данное сообщение будет формироваться в соответствии со стандартом ISO 20022 и направляться НРД. После чего НРД станет распространять полученную информацию среди участников рынка через Web-кабинет или по другим каналам связи, в том числе через SWIFT.

Направленное НРД сообщение будет содержать уникальную ссылку на ресурс, доступный только получателю сообщения. Так, с одной стороны, будет решен вопрос передачи большого объема информации, а с другой — конечный пользователь сможет ознакомиться с полным объемом информации, предоставленной эмитентом НРД.

Вместе с тем в Web-кабинете реализуется функционал заполнения «электронного бюлле-

тень», который также будет сформирован в соответствии со стандартом ISO 20022 и передан регистратору общества для учета голосов.

На втором этапе мы планируем реализовать в Web-кабинете возможность обмена информацией между регистраторами и эмитентами, регистраторами и зарегистрированными в реестре лицами (владельцами и номинальными держателями), депонентами НРД и их непосредственными клиентами.

— *Кто получит преимущества от изменений в процедуре голосования акционеров и каковы эти преимущества?*

— Если корпоративные действия будут проводиться в электронном виде, то выиграет, безусловно, эмитент.

Картина будет идеальной, если эмитент сможет общаться в электронном формате не только с инвесторами, которые находятся в депозитарии, но и с инвесторами, зарегистрированными в реестре. Потому что вторая категория достаточно многочисленна, и именно она становится для эмитента источником существенных расходов, связанных, как уже говорилось, с рассылкой документов по корпоративным действиям. Если появится возможность электронного общения, то эмитент уменьшит свои расходы и, кроме того, сможет информировать инвесторов о грядущих событиях заблаговременно. Это повысит привлекательность эмитента для инвесторов, увеличит его прозрачность.

— *Получит ли инвестор какие-либо выгоды от реформы?*

— Инвестор тоже снизит свои расходы, связанные с проведением корпоративных действий. У него уменьшится использование бумажных документов, пропадет необходимость заверять документы нотариально или осуществлять их легализацию. Также большой плюс в том, что инвестор переложит часть действий на депозитарий, сможет отказаться от поездок на собрание акционеров и таким образом сэкономить. И конечно, он будет получать необходимую и достоверную информацию на самых ранних стадиях, что позволит ему принимать более взвешенные решения при осуществлении своего права голоса, права продажи, приобретения ценных бумаг и иных прав.

Надо заметить, что благодаря данной реформе выигрывает и государство, поскольку снимаются границы — и географические, и технологические. Российский рынок становится для иностранных инвесторов более привлекательным. 