

НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕПОЗИТАРНОЙ СИСТЕМЫ

А. А. Ходанович

Суд Центрального района г. Минска

1. В настоящее время Республика Беларусь заинтересована в привлечении инвестиций, в связи с чем актуальным становится вопрос о совершенствовании правового регулирования, в частности инфраструктуры рынка ценных бумаг, составляющей которой является депозитарная система. Основными целями совершенствования являются обеспечение снижения рисков и издержек, ускорение междепозитарных расчетов и в целом повышение инвестиционной привлекательности рынка ценных бумаг. Депозитарная система должна быть унифицированной с зарубежными, должны применяться единые правила учета и хранения ценных бумаг. Структура депозитарной системы должна максимально обеспечивать сохранность конфиденциальной информации.

Одним из шагов в этом направлении является реализация системы мер по созданию РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» в соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2007 г. № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг».

2. Однако не существует единого подхода к пониманию правового положения центрального депозитария (далее – ЦД) в депозитарной системе.

В Республике Беларусь в настоящее время существует два ЦД, специализирующихся по видам ценных бумаг, однако они отличаются стандартами работы, используемыми техническими средствами. Следует заметить, что нахождение депозитария, обслуживающего депонентов по операциям с государственными ценными бумагами, в рамках структуры Национального банка Республики Беларусь (далее – НБ) не является оптимальным решением. Это обусловлено тем, что депозитарий, обладая информацией о собственниках ценных бумаг, об операциях с ценными бумагами на рынке, оказывается в привилегированном положении по отношению к другим профессиональным участникам

фондового рынка. Поэтому на развитых рынках принято четко разграничивать учетную деятельность и деятельность, связанную с проведением активных операций, которые НБ может проводить в рамках регулирования денежно-кредитной системы. К тому же управление, определение политики доходности по государственным ценным бумагам осуществляет Министерство финансов Республики Беларусь (далее – МФ), соответствующие операции с ценными бумагами проводит НБ через собственный депозитарий. При этом задачи, которые ставит перед собой МФ в конкретный момент, могут не соответствовать в этот момент задачам НБ. Однако это совсем не означает, что следует исключить консультации НБ с МФ по поводу выпуска государственных ценных бумаг.

3. ЦД должен эволюционировать в самостоятельную, независимую, самофинансируемую организацию, при этом извлечение прибыли не должно являться целью деятельности. Это позволит повысить степень сохранности конфиденциальной информации, что будет способствовать развитию национального рынка, препятствовать противоправным действиям на рынке. Организация системы управления ЦД должна строиться на принципе максимального учета интересов различных групп его акционеров и обеспечивать доверие к нему со стороны иных участников фондового рынка. Оптимальной организационно-правовой формой являлось бы ОАО с некоторыми исключениями. Во избежание концентрации акций у какого-либо лица существует необходимость установления законодательных ограничений на количество акций, принадлежащих одному лицу, соотношения между разными группами акционеров и т. п. Однако следует заметить, что в настоящее время материальных ресурсов у профессиональных участников, достаточных для формирования уставного фонда, материально-технического обеспечения функционирования ЦД, не имеется. Поэтому на начальном этапе создание ЦД в качестве РУП является оправданным и в условиях формирования развитого национального рынка ценных бумаг обезопасит его функционирование.

4. Созданный в перспективе ЦД не должен выступать конкурентом или замещать деятельность депозитариев первого уровня (далее – ДПУ), а должен быть связующим звеном, регулятором системы, оказывать присущие лишь ему услуги (осуществление междепозитарных переводов), выполнять

специфические функции, такие как определение порядка и стандартов работы участников учетной системы и унификация правил хранения и учета, обеспечивать взаимодействие учетной системы Республики Беларусь с учетными системами рынков ценных бумаг иностранных государств. ЦД должен также выполнять функции информационного центра, обеспечивать связь учетной системы с банковской системой, контролировать в рамках своей компетенции выполнение ДПУ стандартов и правил Учетной системы, проводить их технический и технологический аудит.

5. ДПУ должны оказывать своим клиентам весь спектр депозитарных услуг. Целесообразно совместное установление стандартного минимума услуг, которые должны оказываться клиентам любого ДПУ. Именно они должны обслуживать торговые и клиринговые системы, однако информация о сделках в необходимом объеме должна передаваться в ЦД. ДПУ должны выступать номинальными держателями ценных бумаг. В обратном случае ЦД может стать неравным конкурентом и при определенных условиях монополистом на рынке депозитарных услуг.

6. Следует упразднить существование института уполномоченных депозитариев (депозитариев, заключивших договор с НБ на выполнение функций по учету без документарных ценных бумаг Совета Министров), так как это в некотором смысле является дискриминационной мерой на рынке. Это ставит в неравное положение ДПУ. Вопрос решается установлением нормативов и требований, определяемых МФ, при соответствии которым любой ДПУ может осуществлять депозитарные операции с государственными ценными бумагами. Это поспособствует увеличению конкуренции, снижению стоимости обслуживания, отрицательно не скажется на надежности депозитарной системы, качестве предоставляемых услуг.