

Проблемы универсализации учетной деятельности и ее программного обеспечения

В последнее время активно обсуждается вопрос рисков, связанных с ПО системы ведения реестров (СВР) регистраторов и с доминированием в этой сфере ПО "Зенит", разработки компании Элдис-софт. Осознавая важность этого вопроса, отметим, что подходы к его решению постепенно формируются. Представляется, что сообщество регистраторов при конструктивном взаимодействии с Банком России сможет решить эту проблему.

По нашему мнению, проблема ПО регистраторов - не единственная в учетной системе. Существует необходимость совершенствования и ПО для депозитариев, и для спецдепозитариев. Принимая во внимание тенденцию совмещения деятельности регистраторов, спецдепозитариев, спецрегистраторов и кастодианов, можно сформулировать задачу создания "универсального" по своей архитектуре ПО учетных институтов финансового рынка РФ.

В перспективе следует также изучить вопрос о бесшовной интеграции классических институтов учетной системы с ОИС, использующими технологию распределенного реестра. При всех кажущихся различиях сходства у этих институтов больше, тем более, при совмещении их деятельности в одном юридическом лице, что допускается законодательством. И те, и другие, хотя и используют разную технологию, но по существу выполняют одну и ту же работу, - фиксируют права собственности и переходы прав собственности на финансовые инструменты.

Интеграцию учетных институтов разного профиля и формирование "универсального" учетного института российского финансового рынка тормозят не только проблемы развития ПО или импортзамещения для его составляющих. Так, например, полученное в 2020-м году право на совмещение регистраторской и депозитарной деятельности до сих пор не слишком востребовано учетными институтами, в то время как такое совмещение позволяет по-другому взглянуть на процесс сбора списка владельцев ценных бумаг, обеспечивающий целостность результатов учета.

По нашему мнению, баланс в учете выпущенных и размещенных ценных бумаг может быть основан не только на данных совокупности счетов владельцев ценных бумаг и их номинальных держателей, но и на единой схеме "регистраторско-депозитарного" учета в рамках одного института, совмещающего регистраторскую и депозитарную деятельность.

Мы полагаем, что барьер, мешающий такому совмещению, может быть устранен усилиями Банка России, что стимулировало бы процесс универсализации учетных институтов.

1. Ведение депозитарного учета регистраторами

1.1. Развитие учетной системы

Учетная система фондового рынка РФ в существующем виде окончательно сформировалась в 10-е годы 21 века после образования Центрального депозитария (НКО НРД), легализации иностранных номинальных держателей и осуществления реформы корпоративных действий. Сложившаяся конфигурация учетной системы на тот момент в целом отвечала требованиям рынка. Тем не менее, ее конструкцию нельзя было считать идеальной, так как оставались проблемы, требующие решения. К таким, в частности, можно отнести ограниченный функционал регистраторов как профучастников рынка, оставляющий им мало возможностей для развития, определенный перебор в исключительности функций ЦД, отклонение от стандартной двухуровневой модели, приводящее к образованию "депозитарной матрешки", а также необходимость создания элементов "розничной депозитарной системы", становящейся популярной в мире. В последние годы российская учетная система также испытывает сложности во взаимодействии с внешними учетными институтами по причине режима санкций введенного США и ЕС в отношении ЦД.

Все это свидетельствует о том, что организация учетной системы нуждается в корректировке. В настоящей записке мы рассмотрим одно из изменений, которое могло бы повысить эффективность работы российских учетных институтов и расширить применение ими технологичных сервисов.

1.2. Регистраторы

Регистраторы – профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие деятельность по ведению реестров владельцев ценных бумаг на основании лицензии Банка России. Регистраторы наряду с депозитариями являются частью учетной системы российского финансового рынка.

В настоящее время регистраторы ведут реестры владельцев акций более чем 50 тысяч акционерных обществ России, и осуществляют учет прав на ценные бумаги около 10 миллионов физических и юридических лиц. Среди требований к регистраторам: размер собственных средств не менее 100 млн. рублей, обязательное страхование ответственности, наличие в штате специального должностного лица (ПОД/ФТ).

Сегодня в РФ функционирует 31 регистратор. Большинство регистраторов обладают высокой степенью технической оснащенности, что позволяет им обеспечивать не только сохранность и конфиденциальность информации о владельцах именных ценных бумаг, но и возможность дистанционного обслуживания клиентов с соблюдением всех законодательно установленных требований. Большинство регистраторов обладает филиальной сетью в регионах РФ и опытом обслуживания массового клиента.

Далеко не все страны имеют институт регистраторов. Однако в России эти организации сформировались в процессе приватизации государственной собственности и акционирования государственных предприятий и в настоящее время обслуживают также создание новых акционерных обществ, включая регистрацию непубличных АО. В то же время представляется целесообразным расширить собственно учетные функции регистраторов, которое позволит им, пользуясь накопленным опытом, эффективно организовать учетные процессы в смежных с РЦБ областях, в том числе в отношении владения ЦФА.

1.3.Депозитарная деятельность регистраторов

В 2020 году в закон "О рынке ценных бумаг" Федеральным законом "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам совершения финансовых сделок с использованием финансовой платформы" от 20.07.2020 N 212-ФЗ были внесены поправки, разрешающие совмещать регистраторскую и депозитарную деятельность. По замыслу регулятора это давало возможность регистраторам диверсифицировать свою деятельность, привлечь новых клиентов, увеличить объем доходов и сделать учетную систему более эффективной и привлекательной. Однако на практике этого не произошло. В настоящее время всего лишь три регистратора получили депозитарную лицензию. То есть рассматриваемая опция востребована в весьма ограниченном масштабе.

Одной из основных причин такого положения регистраторы называют ограничение на осуществление депозитарной деятельности по тем ценным бумагам, реестры которых ведет регистратор. Это ограничение, трактуемое регулятором как запрет, опирается на поправку в закон "О рынке ценных бумаг" внесенную тем же законом N 212-ФЗ от 20.07.2020. В ст.8.2 п.17 закона "О РЦБ" указано:

"Держатель реестра, осуществляющий ведение реестра владельцев эмиссионных ценных бумаг по поручению эмитента, не вправе открывать лицевые счета в отношении себя лично, в том числе лицевые счета номинального держателя"

По мнению Банка России, это ограничение не дает возможности регистраторам осуществлять депозитарную деятельность в отношении ценных бумаг, реестры которых регистратор ведет на основании договора с эмитентом, так как в этом случае в системе ведения реестра регистратор должен был бы открыть счет номинального держателя сам себе.

В свою очередь регистраторы полагают, что если указанное ограничение (или понимание этой нормы, как запрета) будет устранено, то интерес к ведению депозитарной деятельности у них значительно увеличится.

Анализ реальных последствий осуществления регистраторами депозитарной деятельности в отношении тех ценных бумаг, по которым они ведут реестры владельцев, показывает, что никаких новых рисков при этом не возникает, то есть указанное ограничение представляется избыточным и тормозящим

развитие учетных институтов и рост качества обслуживания инвесторов в условиях санкций.

Утверждение, что в обсуждаемом случае регистратор должен обязательно открыть в СБР "для себя" счет номинального держателя и начать оказывать услуги "самому себе", что противоречит закону, по нашему мнению, является несостоятельным. При ведении депозитарного учета ценных бумаг, реестр владельцев которых ведется регистратором, ему не нужно открывать в СБР счет "номинального держателя" для себя. Система учета владельцев ценных бумаг профучастником рынка в этом случае просто состоит из двух компонентов: регистраторского и депозитарного, дающих в совокупности общий пул счетов, на которых учитывается данный выпуск ценных бумаг. При этом часть счетов ведется по правилам регистратора, а часть – по правилам депозитария. Нет практической необходимости отражать в регистраторском компоненте совокупность ценных бумаг данного выпуска, учитываемых в депозитарном компоненте. Баланс же выпущенных и учитываемых на всех видах счетов ценных бумаг обеспечивается программными средствами учетного института и может быть отражен в техническом внутреннем регистре.

Устранение указанного ограничения (или изменение его понимания) Банком России расширит возможности учетных институтов по прямому учету прав на ценные бумаги, так как позволяет снизить зависимость от ЦД, чья деятельность ограничена санкциями и, тем самым, повысить устойчивость и надежность учетной системы.

По нашему мнению, наличие п.17 ст.8.2 закона "О РЦБ" не противоречит возможности учетного института, являющемуся и регистратором, и депозитарием, учитывать в своей депозитарии ценные бумаги из обслуживаемых им выпусков. Однако такое мнение пока не является общепринятым и может быть оспорено. Для изменения существующего положения есть две возможности:

1. Внести изменения в п.17 ст.8.2 закона "О РЦБ", изложив его следующим образом:

"Держатель реестра, осуществляющий ведение реестра владельцев эмиссионных ценных бумаг по поручению эмитента, не вправе открывать лицевые счета собственника в отношении себя лично", либо полностью исключить п.17 ст.8.2 закона "О РЦБ".

2. Разъяснить письмом Банка России, что учетный институт, имеющий регистраторскую и депозитарную лицензии, имеет право осуществлять депозитарную деятельность в отношении ценных бумаг, реестры владельцев которых он ведет, но в этом случае он не должен в соответствии с п.17 ст.8.2 закона "О РЦБ" открывать в СБР счет номинального держателя самому себе, рассматривая регистраторскую и депозитарную составляющую своей деятельности в качестве компонентов единой системы учета, позволяющей поддерживать баланс выпущенных и размещенных акций и отражающей его в техническом регистре.

Такое разъяснение не противоречило бы действующему закону и могло бы ускорить решение обсуждаемой проблемы.

Представляется, что скорейшее снятие ограничения на учет в депозитарии учетного института ценных бумаг, реестр владельцев которых ведется им по договору с эмитентом, стало бы толчком к расширению сферы деятельности учетных институтов и повышению качества услуг, оказываемых российской учетной системой в условиях санкций, что было бы позитивно воспринято рыночным сообществом.