

ОБЪЕКТИВНАЯ РЕАЛЬНОСТЬ

АНДРЕЙ АКСЕНОВ,

директор РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг»

Одним из обязательных условий функционирования рынка ценных бумаг является наличие развитой депозитарной системы. В настоящее время в Беларуси она создана и достаточно успешно действует. Однако актуальные вызовы вынуждают нас искать резервы для совершенствования направления.

ОСОБЕННОСТИ СИСТЕМЫ

В Беларуси функционирует двухуровневая депозитарная система, включающая в себя Центральный депозитарий (ЦД) и депозитарии второго уровня.

На 1 декабря 2019 года ЦД установлены корреспондентские отношения с 34 депозитариями, в том числе 15 структурными подразделениями банков, 12 небанковскими профессиональными участниками рынка. Кроме того, налажено взаимодействие с семью иностранными депозитариями, которое мы надеемся расширить, в том числе за счет западного направления.

ЦД является полноправным членом белорусской Ассоциации участников рынка ценных бумаг (АУРЦБ) и Ассоциации центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ), а также членом-партнером Ассоциации национальных нумерующих агентств (ANNA), что позволяет нам присваивать международные идентифика-

ционные коды (ISIN). В текущем году мы надеемся получить полноценный статус в этой организации и более активно вести соответствующую деятельность.

В целях обеспечения технической возможности интеграции национального рынка ценных бумаг в международную финансовую систему ЦД с начала 2019 года подключен к SWIFT. В 2020-м стоит нетривиальная задача начать практическую эксплуатацию системы для связи с иностранными коллегами. Сделать это не просто, так как в Беларуси мало кто использует SWIFT для транзакции ценных бумаг. В основном она применяется банками только для денежных переводов.

Оказание услуг по хранению ценных бумаг в Беларуси является отдельным видом бизнеса, где есть конкуренция и присутствуют свои лидеры и аутсайдеры.

Наибольшее число по количеству переводов ценных бумаг с корреспондентских счетов за 11 месяцев 2019 года у Беларусбанка (1400), Белагропромбанка (997), Нацбанка (920), Белинвестбанка (714), Приорбанка (702).

ЗЕРКАЛО РЫНКА

На централизованном учете на 01.12.2019 находятся облигации 329 эмитентов и акции более 4 тыс. организаций. Статистика деятельности де-

позитариев отражает тенденции, характерные для всего рынка ценных бумаг. Каких-то значительных подвижек на нем пока не наблюдается. Можно констатировать только снижение объемов выпусков облигаций по номинальной стоимости Министерства финансов и Нацбанка.

Общий объем эмиссии облигаций, находящихся на централизованном хранении, составляет чуть более 30 млрд BYN. Здесь обращает на себя внимание снижение на 40% выпуска ценных бумаг Нацбанка и на 15,5% – Минфина. В то же время сегмент корпоратов прирос более чем на 15%. По акциям ситуация достаточно стабильная.

Также интересно и показательно количество депозитарных операций. Статистика в пределах корсчетов (по разделам) в значительной степени демонстрирует ситуацию на организованном рынке, а междепозитарные переводы больше отражают активность неорганизованного сегмента. Динамика между ними в 2019-м отличается в два раза. Если первые возросли только на 7%, то вторые – на 15%. В целом за 11 месяцев 2019 года зафиксировано более 94 тыс. операций, что на 8,4% больше, чем в аналогичном периоде прошлого года.

В рамках осуществления собственной депозитарной деятельности по состоянию на 01.12.2019 на обслуживании в Центральном депозитарии находилось 86 эми-

ТАБЛИЦА 1. ИЗМЕНЕНИЕ ОБЪЕМА ЦЕННЫХ БУМАГ, НАХОДЯЩИХСЯ НА ЦЕНТРАЛИЗОВАННОМ ХРАНЕНИИ, МЛРД BYN

| Вид (группа) ценных бумаг | В аналогичном периоде | | Изменение (%) |
|---------------------------------|-----------------------|------------|---------------|
| | 01.12.2018 | 01.12.2019 | |
| Облигации , в том числе: | 31,31 | 30,08 | -3,9 |
| Государственные ценные бумаги | 10,48 | 8,86 | -15,5 |
| Нацбанка | 2,34 | 1,33 | -43,2 |
| Муниципальных займов | 4,22 | 3,29 | -22 |
| Биржевые | 0,69 | 0,90 | 30,4 |
| Корпоративные | 13,58 | 15,70 | 15,6 |
| Акции | 32,63 | 33,50 | 2,7 |

тентов и 1092 депонента (20 физических и 1072 юрлиц). Из 1072 юрлиц чуть более 1000 представляют собой государственные органы, организации, предприятия и учреждения, хранящие в ЦД акции, принадлежащие государству. Общее количество открытых в ЦД счетов «депо» на 01.12.2019 составляло 21 818, включая 1158 юрлиц и 20 660 физлиц (из них 20 640 – накопительные счета).

ПРОЯВЛЕНИЕ РИСКОВ

В процессе развития профильного рынка не обойтись без совершенствования деятельности ЦД. Почему необходимо развиваться? В ближайшие пять лет мы ожидаем ускорения формирования как минимум двух групп рисков функционирования внутренней инфраструктуры финансового рынка и, в частности, депозитарной системы.

В первую очередь речь идет о международных и интеграционных факторах вследствие открытия финансового рынка, как на западном, так и восточном векторе. Интеграционные процессы в рамках ЕЭАС, Союзного государства Беларуси и России, вступление в ВТО, планирующееся присоединение к IOSCO, сотрудничество с зарубежными расчетно-клиринговыми организациями создает не только возможности, но и вызовы. Отечественный рынок будет все больше открываться и окажется вынужден следовать международным стандартам, схемам и структурным механизмам. Для нас это означает необходимость трансформации существующих инфраструктурных институтов, в том числе на уровне депозитарной системы.

Вторая группа факторов является следствием интенсивного развития информационных технологий. Налицо активное внедрение систем оказания электронных удаленных услуг широким слоям клиентов, их практическое проникновение на рынок депозитарных, брокерских опе-

раций, а также в процесс организации торговли, клиринга и расчетов по ценным бумагам. Цифровизация заставляет уделять большее внимание безопасности операций. Однако, если Беларусь откажется от их применения, возникает опасность потери клиентов не только ЦД, но и всеми депозитариями второго уровня.

Как показывает опыт ЕС и ряда других государств, если элементы инфраструктуры вовремя не отвечают на вызовы, впоследствии может идти речь об исчезновении отдельных элементов или организаций на рынке ценных бумаг.

УСИЛЕНИЕ ПОЗИЦИЙ

В этих условиях усиление позиций, функций и положения Центрального депозитария становится объективной реальностью. Основными перспективными направлениями являются:

- *расширение клиентской базы ЦД.* Будет увеличиваться часть бизнеса, связанного непосредственно с депозитарными операциями;
- *совершенствование программно-технической инфраструктуры.* ЦД планирует несколько проектов в сфере автоматизации оказания существующих и перспективных услуг;
- *запуск практической эксплуатации SWIFT;*
- *развитие взаимодействия с зарубежными депозитариями,* системы корсчетов нерезидентов (чтобы они носили двусторонний характер);
- *более активное использование международных идентификационных кодов.* ЦД не видит ничего плохого в том, что использование ISIN на внутреннем рынке станет стандартом;
- *предложение предоставить возможность эмитентам, находящимся на обслуживании в де-*

ТАБЛИЦА 2. СТРУКТУРА ОПЕРАЦИЙ В ДЕПОЗИТАРНОЙ СИСТЕМЕ РБ

| Вид операций | Количество, шт. | | Изменение |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| | 11 мес. 2018 г. | 11 мес. 2019 г. | |
| Междепозитарные переводы | 14 982 | 17 233 | 15,0% |
| Переводы по разделам корсчетов | 4814 | 5161 | 7,2% |
| Запросы «Сбор реестра» | 17 128 | 17 740 | 3,6% |
| Иные операции | 37 436 | 37 866 | 1,15% |
| Операции Центрального депозитария | 12 387 | 16 004 | 29,20% |
| Итого: | 86 747 | 94 004 | 8,37% |

позитариях второго уровня, становиться на обслуживание в ЦД по отдельным видам облигаций.

Помимо того, отдельные моменты и направления развития проистекают из готовящихся изменений и дополнений в Указ Президента Беларуси от 28.04.2006 № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг».

Проект документа во многом меняет инфраструктурную схему деятельности финансового рынка, и кроме того, направлен на усиление позиций Центрального депозитария.

При реализации Указа ЦД примет активное участие в формировании института квалифицированных инвесторов. Функции Центрального депозитария будут состоять в ведении счетов, учета и расчетах по операциям для этой группы участников.

Надеемся начать осуществлять услуги по учету, хранению и расчетам по депозитарным облигациям и облигациям с отдельным обращением купонов и номинальной стоимости (STRIPs). Предполагаем участие в формировании на нашей базе единого репозитария неорганизованного финансового рынка.

Полагаем, расширение функционала Центрального депозитария не только не сдержит развитие депозитарной системы, но и даст ЦД, как и всей инфраструктуре финансового рынка, необходимый организационный, технологический и денежный ресурс для ускорения развития по всем направлениям. ■