Новый формат отношений с инвесторами

Мария КРАСНОВА,
заместитель председателя правления, НРД

С 1 июля вступил в силу закон, который изменит форму взаимодействия эмитентов и инвесторов на российском рынке и вовлечет в проведение корпоративных действий институты расчетной инфраструктуры. О том, как участники рынка будут выстраивать отношения на новом уровне, а также о дальнейшем направлении развития российского Центрального депозитария, рассказала заместитель председателя правления НРД Мария Краснова.

– В силу вступил Федеральный закон № 210-ФЗ. Его положения неизбежно приведут к существенным изменениям на российском фондовом рынке. Какой основной посыл этой реформы?

– Идея реформы состоит в том, чтобы сделать проведение корпоративных действий прозрачным и эффективным за счет, во-первых, использования современных электронных технологий и, во-вторых, за счет обеспечения инвесторам доступа к этим технологиям. Основные недостатки текущего порядка проведения корпоративных действий всем хорошо известны — бумажный документооборот и отсутствие доступа к надежной корпоративной информации. Возможности инфраструктуры рынка — депозитариев и регистраторов, объединенных в развитую корреспондентскую сеть и оснащенных современными электронными технологиями, при проведении корпоративных действий практически не использовались.

После 1 июля многое изменилось. Корпоративные действия теперь проводятся преимущественно в электронной форме, инвесторы получили новые возможности дистанционного участия в собраниях владельцев ценных бумаг, стала общедоступной надежная официальная информация о корпоративных действиях. А если инвестор хранит свои активы в депозитарии, он может участвовать в корпоративных действиях, просто дав своему депозитарию соответствующую инструкцию.

– Насколько важны для развития рынка такие изменения?

– Очень важны. Изменения призваны решить многолетние серьезные проблемы, сопряженные с большими издержками и высоким уровнем рисков на стороне инвесторов. Значительно облегчен доступ инвесторов к участию во всех видах корпоративных действий: в реализации преимущественного права, в выкупах, добровольных и обязательных предложениях.

Возможности электронного голосования, централизованного электронного направления требований о созыве собраний, внесения вопросов в повестки дня, выдвижения кандидатов в органы управления эмитентов чрезвычайно важны для инвесторов, их появление не может не отразиться на повышении качества корпоративного управления российских компаний и, как следствие, на инвестиционной привлекательности российского рынка в целом.

ИЗМЕНЕНИЯ, КОТОРЫЕ ПРОИЗОШЛИ ПОСЛЕ 1 ИЮЛЯ, НАСТОЛЬКО МАСШТАБНЫ, ЧТО ДОЛЖНО ПРОЙТИ ВРЕМЯ, ПРЕЖДЕ ЧЕМ МЫ ОСОЗНАЕМ ИХ ВЛИЯНИЕ

ИНТЕРНЕТ ВМЕСТО БУМАЖНЫХ НОСИТЕЛЕЙ

– Что нового предложит НРД в связи с изменением формата взаимодействия с эмитентами и инвесторами?

– Для эффективного проведения корпоративных действий важно, чтобы все участники получили информацию о корпоративных действиях как можно раньше и чтобы эта информация была одинаковой. Одним из элементов реформы является создание Центра корпоративной информации на базе НРД. Центр корпоративной информации получает информацию о корпоративных действиях от эмитентов в электронном структурированном виде. Далее эта информация автоматически передается клиентам НРД и размещается на сайте для любых заинтересованных лиц.

– То есть с 1 июля все эмитенты обязаны представлять НРД информацию о корпоративных действиях в определенном формате?

– Да, соответствующее положение содержится в Законе «О рынке ценных бумаг». Там есть пункт, обязывающий эмитентов представлять информацию НРД. Там же говорится, что корпоративная информация, которую будет распространять Центральный депозитарий, признается официальной. Признание официального статуса информации означает, что в случае выявления различий между информацией, распространяемой НРД, и информацией, содержащейся в других источниках, приоритет будет иметь информация НРД.

– Как изменится формат проведения собрания акционеров? Появятся ли новые способы голосования?

– Во-первых, список акционеров не нужно собирать заранее. Список формируется нарастающим итогом по мере предоставления депозитариями информации о своих клиентах, имеющих право на участие в собрании. Вместе с такой информацией депозитарий сразу сможет сообщить, как его клиент проголосовал на собрании, если получит соответствующую инструкцию.

Во-вторых, представление данных об акционерах перестало быть обязательным, если акционер не захочет раскрываться и проинструктирует свой депозитарий соответствующим образом.

В-третьих, существенно расширился перечень возможностей по участию в собраниях. Помимо традиционных способов — личного присутствия и направления бумажного бюллетеня, появилась возможность голосовать через депозитарий (e-proxy voting), а также дистанционно участвовать в собрании через голосование на специальном сайте в Интернете (e-voting). Планируемый НРД к запуску сервис e-voting будет предоставлять акционерам возможность не только голосовать одновременно с участниками, лично присутствующими на собрании, но и следить за трансляцией собрания в режиме реального времени, задавать вопросы, обмениваться в чате информацией о ходе собрания.

– Вы упоминали, что реформа будет способствовать улучшению качества корпоративного управления. Каким образом? За счет увеличения количества голосующих акционеров?

– Помимо возможного увеличения количества участников в собраниях акционеров, я бы сказала и про другие факторы. Сама возможность инвестора взаимодействовать с эмитентом в электронном виде через цепочку депозитариев существенно снижает возможность злоупотреблений эмитента. Сообщение, попав в структурированном электронном виде в замкнутую систему, легко отслеживается и быстро доходит до адресата. Риски, связанные с почтой, отсутствуют. Повышаются гарантии участия и того, что голос акционера будет учтен.

– Как вы считаете, все ли инвесторы позитивно воспримут нововведения?

– В процессе планирования реформы мы исходили из того, что у нас есть две группы инвесторов: первая — это российские инвесторы, которые привыкли к проведению корпоративных действий в том устаревшем виде, который предполагает бумажный документооборот и использование услуг почты; вторая группа — иностранные инвесторы, которые на других рынках привыкли использовать иные, более эффективные способы участия в корпоративных действиях. Соответственно, качественно меняя российскую систему, мы приняли решение основывать ее дизайн и принципы работы на современных международных практиках. Мы опирались на разработанные международной индустрией стандарты проведения собраний акционеров и стандарты проведения корпоративных действий. Кроме того, мы выбрали для себя стандарты ISO 20022 и ISO 15022, которые позволяют обеспечить автоматизацию процессов тем участникам, которым эта автоматизация нужна. В результате и иностранные, и российские инвесторы смогут получить от реформы необходимый эффект.

НРД КАК ПРОВОДНИК ИЗМЕНЕНИЙ

– Все эти изменения — это только вершина айсберга, начало реформы, которая будет набирать обороты?

– Изменения, которые произошли после 1 июля, настолько масштабны, что должно пройти какое-то время, прежде чем мы осознаем их влияние. Создав Центральный депозитарий в 2012 году, мы решили ряд важных задач в плане привлечения иностранных инвестиций и создания безопасной структуры учета прав и расчетов по ценным бумагам. Проводя реформу корпоративных действий, мы совершаем следующий, очень важный шаг в плане улучшения инфраструктуры. Но этим возможные улучшения инфраструктуры финансового рынка не исчерпываются, потому что есть что улучшать, например, в области и налогового администрирования, и автоматизации существующих сейчас в бумажном виде процессов.

Международная практика показывает, что финансовая инфраструктура часто используется в качестве проводника необходимых в масштабе страны улучшений. Наши проекты по созданию Центрального депозитария и проведению реформы корпоративных действий продемонстрировали, что НРД может быть проводником необходимых изменений на российском рынке, представителем интересов профессионального сообщества. Будучи в центре инфраструктуры, объединяя эмитентов, инвесторов, профучастников, будучи расчетным банком и системно значимым финансовым институтом, НРД по совокупности всех своих качеств может и должен рассматриваться как промоутер лучших практик и современных технологий.

МЕЖДУНАРОДНАЯ ПРАКТИКА ПОКАЗЫВАЕТ, ЧТО ФИНАНСОВАЯ ИНФРАСТРУКТУРА ЧАСТО ИСПОЛЬЗУЕТСЯ В КАЧЕСТВЕ ПРОВОДНИКА НЕОБХОДИМЫХ УЛУЧШЕНИЙ

Кроме того, НРД может помогать другим участникам рынка решать их проблемы за счет централизованного поддержания важного, общего для участников функционала, связанного с выполнением регуляторных обязанностей, информационным обеспечением, управлением рисками и тому подобным.

– Тогда о какого рода функциях идет речь?

– Сейчас не самая лучшая экономическая ситуация, поэтому возможности для заработка у компаний невелики. При этом сильно ужесточается регулирование. Это касается не только России, но и других стран. С 2008 года регуляторные требования настолько выросли, что многие участники рынка уже выражают озабоченность по поводу возможностей для дальнейшего развития. На фоне этих рассуждений возникает вполне очевидная концепция создания market utilities, компаний, которые могут реализовать на своей платформе универсальные для всех потребителей сервисы. Вместо того чтобы кто-то тратил условные 100 рублей, решая регуляторную задачу, он будет платить 1 рубль в год за аутсорсинг услуг такой market utility. Возможности централизации через использование инфраструктуры нужных для рынка улучшений, которые упростят жизнь и участникам рынка, и регулятору, могут быть реализованы через НРД. Мы считаем, что для этого есть все предпосылки.

НРД МОЖЕТ ПОМОГАТЬ УЧАСТНИКАМ РЫНКА РЕШАТЬ ИХ ПРОБЛЕМЫ ЗА СЧЕТ ЦЕНТРАЛИЗОВАННОГО ПОДДЕРЖАНИЯ ВАЖНОГО ФУНКЦИОНАЛА