



Денис Соловьев
заместитель директора НДЦ

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ СТАНДАРТЫ В РОССИИ

Данная статья посвящена работе НДЦ в Ассоциации национальных нумерующих агентств (ASSOCIATION OF NATIONAL NUMBERING AGENCIES, ANNA), в которую НДЦ вступил в 1999 г. по рекомендации Центрального банка и Министерства финансов Российской Федерации. Долгое время НДЦ, являясь членом Ассоциации, фактически выполнял функции по присвоению ISIN-кодов российским ценным бумагам, кодов, на которые ориентируются иностранные инвесторы, когда работают с ценными бумагами на разных рынках.

В чем состоит роль и значение Ассоциации национальных нумерующих агентств? При принятии инвестиционного решения и при подаче распоряжения в отношении покупки и продажи того или иного инструмента инвесторам нужно ориентироваться на какое-либо однозначное обозначение ценной бумаги, на идентификатор, который обозначал бы ценную бумагу, финансовый инструмент. Национальные наименования эмитентов, даже в транслитерации, не могут быть использованы с этой целью, поскольку не стандартизованы. Базы данных во всем мире устроены таким образом, что подразумевают высокий уровень стандартизации, и вместить в них многобуквенные с различными сочетаниями китайские, японские, русские и другие наименования эмитентов нет никакой возможности. Использовать национальные регистраци-

онные идентификаторы, к примеру, госрегламент в РФ, который содержит кириллицу, тире и т. д., тоже невозможно в электронных базах данных.

Чтобы разрешить проблему, международная общественность в рамках организации по стандартизации ISO (*International Organization for Standardization*) в каждой из стран назначила агентов, которые присваивают коды национальным ценным бумагам. При этом агенты, присваивающие унифицированные коды национальным ценным бумагам, руководствуются определенным стандартом, который обозначает ценную бумагу в соответствующем количестве и соответствующим образом, а именно: для каждой страны существует свой буквенный сегмент, например RU для России, и некоторый произвольный набор цифр. Этот сегмент кодов для каждой страны уникален. Соответственно, и в рам-

ках каждого сегмента каждая ценная бумага обозначается уникальным образом.

В Российской Федерации, к сожалению, долгое время были проблемы, связанные с тем, что у одного эмитента существовало несколько выпусков ценных бумаг с одинаковым объемом прав, но с разными госрегламентами. Притом не все выпуски торговались на бирже. Проблема идентификации решалась таким образом, что каждому выпуску ценных бумаг присваивался уникальный код. При этом сохранялась уникальность по выпускам, но это не отвечало требованиям стандарта ISO, в соответствии с которым ценным бумагам с одинаковым объемом прав должен присваиваться один код. В 2001–2002 гг. Национальное нумерующее агентство провело большую работу по модернизации базы данных и по аннулированию лишних (дублирующих) кодов, при-



своённых выпускам ценных бумаг с одинаковым объемом прав. База данных по кодам, присвоенным российским ценным бумагам, тогда была полностью переработана. А в 2003 г. был принят законодательный акт, который обязал эмитентов провести объединение выпусков ценных бумаг с одинаковым объемом прав, что также способствовало процессу унификации и исключению в дальнейшем повторения ситуаций с лишними (дублирующими) кодами. Процесс объединения выпусков пока еще не закончен, и национальное нумерующее агентство должно контролировать ситуацию с присвоением кодов ценным бумагам с необъединенными выпусками.

Для того чтобы вы могли составить представление о том, что именно представляет собой база данных, скажу, что в среднем по 600 кодов в год присваивается российским ценным бумагам — это акции, корпоративные облигации, государственные облигации и другие финансовые инструменты. И естественно, если, допустим, погашается облигация или выпускается какая-то новая ценная бумага, это немедленно должно отражаться в глобальной базе данных, которой пользуются международные инвесторы. Доступ к глобальной базе данных имеют Национальные нумерующие агентства.

Для ряда стран, где национальными нумерующими агентствами являются, например, регулирующие органы, не располагающие возможностями для поддержания в актуальном состоянии баз данных кодов ценных бумаг, существуют замещающие нумерующие агентства. Скажем, для Индии или Китая и России до недавнего времени замещающим агентством являлась немецкая компания *Wertpapier-Mitteilungen*.

В нашей стране ситуация с присвоением *ISIN*-кодов российским ценным бумагам была уникальная. НДЦ, располагающий всеми возможностями для поддержания базы данных в актуальном состоянии и для ее развития, поддерживающий веб-сайт *isin.ru* и саму базу данных, не

являлся уникальным и единственным местом, где присваиваются коды. База данных НДЦ постоянно находилась в процессе выверки и согласования с базой *Wertpapier-Mitteilungen* для того, чтобы поддержать их зеркальность, чтобы российские и иностранные инвесторы пользовались одними и теми же данными. *Wertpapier-Mitteilungen*, замещающее агентство, в свою очередь тоже постоянно выверяло свою базу данных в соответствии с тем, как она устроена в НДЦ, поскольку НДЦ присваивал большую часть *ISIN*-кодов, и информация НДЦ не отправлялась в глобальную базу данных до проведения такой выверки.

В такой ситуации могли возникнуть проблемы, связанные с недостаточной оперативностью передачи информации о присвоенных кодах в глобальную базу данных. Когда ценная бумага выходит на рынок или погашается, появляется или исчезает *ISIN*, и чем быстрее инвестор — в нашем случае иностранный инвестор, который формирует спрос, — узнает о таком событии, тем более адекватно он реагирует, тем выше ликвидность ценной бумаги. Иными словами бумагу, если своевременно появляется информация, покупают, или, если информация появляется несвоевременно, не покупают. Если же происходит путаница с ценной бумагой (допустим, инвестор дал поручение купить ценную бумагу с таким-то кодом, а когда ценную бумагу с таким кодом покупают, оказывается, что это ценная бумага другого эмитента или какой-то другой выпуск ценной бумаги) инвестор испытывает разочарование по этому поводу. Разочарование инвестора иногда выражается в том, что операции с ценными бумагами данного конкретного региона попадают в категорию рискованных операций и либо перестают проводиться, либо объемы операций по бумагам данного региона снижаются.

Все это не могло не заботить НДЦ, который долгое время предпринимал усилия для получения одной недостающей

рекомендации, для того чтобы полностью взять все полномочия ННА от замещающего агентства. Такая рекомендация была дана в феврале 2006 г., это рекомендация регулятора, Федеральной службы по финансовым рынкам, которая также проявила заботу о ликвидности российского финансового рынка. И с 2006 г. НДЦ работает над полным приемом всех обязанностей, включая ответственность за сегмент российских кодов, а также за своевременную передачу информации в глобальную базу данных. Это должно улучшить ситуацию с ликвидностью российских ценных бумаг. Вообще передача функций ННА — это процесс постоянного развития локальной базы по российским ценным бумагам и постоянного поддержания глобальной базы в актуальном состоянии.

ISIN-код — это международный идентификатор, но Московская межбанковская валютная биржа использует *ISIN*-коды в своей торговой системе, НДЦ как расчетный депозитарий также использует *ISIN*-коды. Государственным идентификатором *ISIN*-код пока не стал, но в Концепции закона о центральном депозитарии подобная позиция предусмотрена. Поэтому если в Законе о ЦД будет отражено, что Центральный депозитарий занимается присвоением *ISIN*-кодов, и в последствии будут приняты соответствующие нормативные акты, которые позволят унифицировать кодификацию российских ценных бумаг, тогда *ISIN*-код станет уникальным единственным средством идентификации российской ценной бумаги на всех торговых площадках, в клиринговых и расчетных системах и во всем мире, что, на мой взгляд, отвечает интересам Российской Федерации. ■

ПРЕСС-РЕЛИЗ

Стоимость активов на хранении в НДЦ выросла с начала года на 33,21%

На 31 мая 2006 г. стоимость ценных бумаг, учитываемых на счетах депо, открытых в НДЦ, выросла с начала года на 33,21% с 1,77 трлн рублей до 2,357 трлн рублей. При этом основной вклад в динамику роста внесли акции, облигации Минфина и Банка России. Доли акций и корпоративных облигаций в структуре активов, находящихся на хранении в НДЦ, сравнялись и составили по 24%, причем динамика роста стоимости акций на хранении в НДЦ за 5 мес. 2006 г. существенно

превысила рост индекса (118,56% в сравнении с 26,8% увеличения индекса ММВБ). За 5 мес. 2006 г. также заметно увеличилось количество учитываемых на счетах депо в НДЦ ценных бумаг — до 83,8 млрд штук (на 66,53% с начала года).

Можно отметить также тенденцию роста количества эмитентов акций (+7,5% до 359), корпоративных облигаций (+8,37% до 272), а также управляющих компаний, паи фондов которых торгуются на бирже (+8,33% до 39).