

Федеральный Инвестиционный Форум

## Конференция

«Иностранные ценные бумаги»

Практические вопросы кастодиального обслуживания  
операций с иностранными ценными бумагами

Михаил Братанов

Директор Депозитария ОАО АКБ «РОСБАНК»

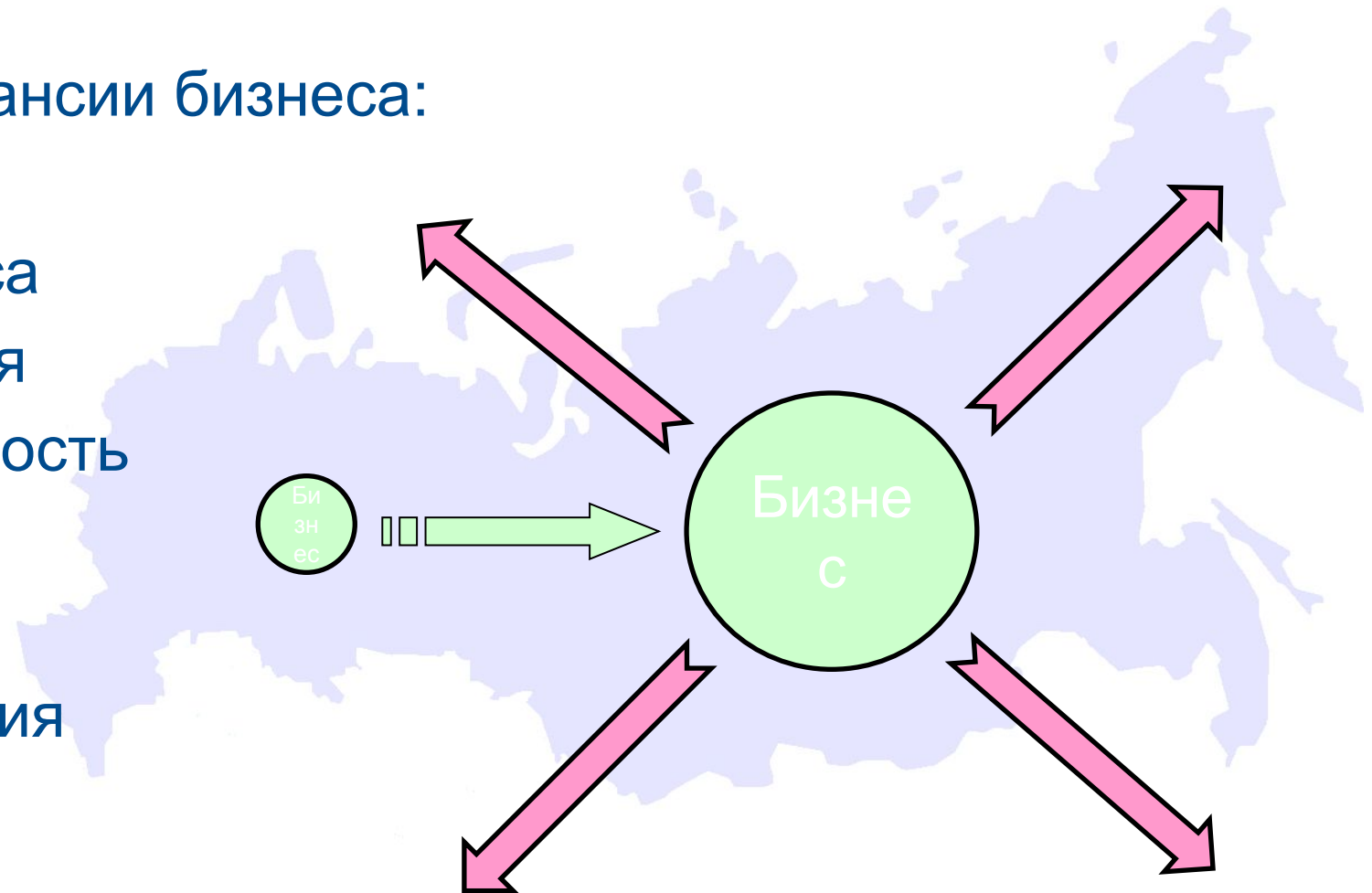
Москва, организатор – РЦБ, 18 ноября 2008 г.

## Мотивация инвестиций в иностранные ценные бумаги:

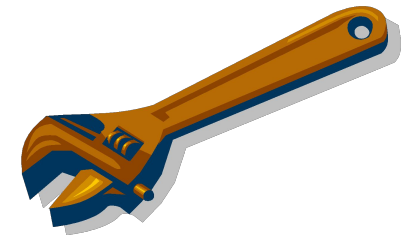
- о Получение прибыли от операций с иностранными ценными бумагами (новый финансовый инструмент в портфеле инвестиций)
  - о за счет роста курсовой стоимости
  - о за счет получения дохода, выплачиваемого по ценной бумаге
  - о инфляционные ожидания
  
- о Прямые инвестиции как фактор решения вопросов развития бизнеса
  - о необходимость расширения бизнеса
  - о диверсификация бизнеса
  - о повышение стоимости бизнеса

## Факторы экспансии бизнеса:

- ✓ Рост бизнеса
- ✓ Конкуренция
- ✓ Ограниченность рынков
- ✓ Стратегия
- ✓ Глобализация



Законодательная база существует (законы и подзаконные акты), но есть моменты, требующие доработки.



Основные из них:

- Некоторая нечеткость формулировок валютного регулирования операций с иностранными (внешними) ценными бумагами
- Нечеткость регулирования нормативной базы для обеспечения учёта неквалифицированных инструментов
- Нечеткость регулирования перечня документов для квалификации иностранных инструментов через ФСФР
- Вопросы по регулированию РДР (двойное налогообложение, учёт базового актива, процедура эмиссии РДР, стандартизация документов)
- Необходимость создания гармоничной базы в части обеспечения прямого допуска иностранных ценных бумаг на биржи

## Основные характеристики рынков СНГ

- **Казахстан**

Развитая инфраструктура, интересный рынок для портфельных инвесторов

- **Украина**

Затяжные инфраструктурные проблемы и политическая нестабильность, однако интересные эмитенты для инвестиций

- **Центральная Азия и Азербайджан**

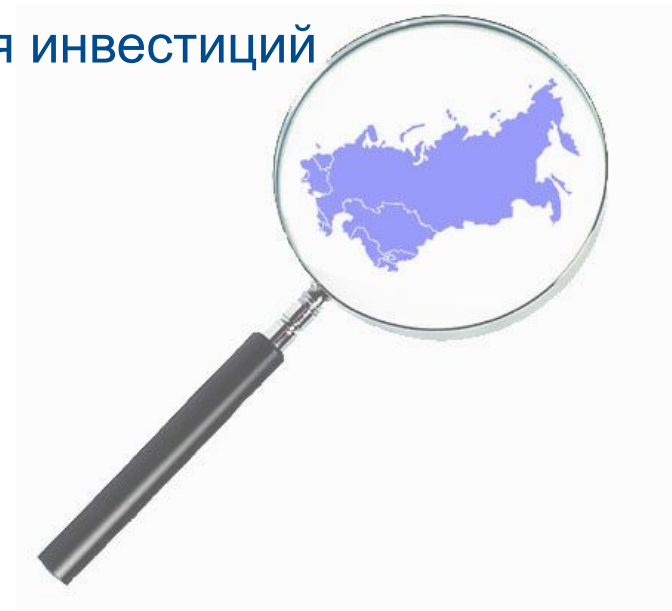
Существуют возможности прямых инвестиций

- **Белоруссия и Армения**

Достаточно развитая промышленность, но закрыта для иностранных инвестиций

- **Молдавия и Грузия**

Для инвестиций привлекательны некоторые секторы экономики, но присутствуют риски, связанные с политической нестабильностью



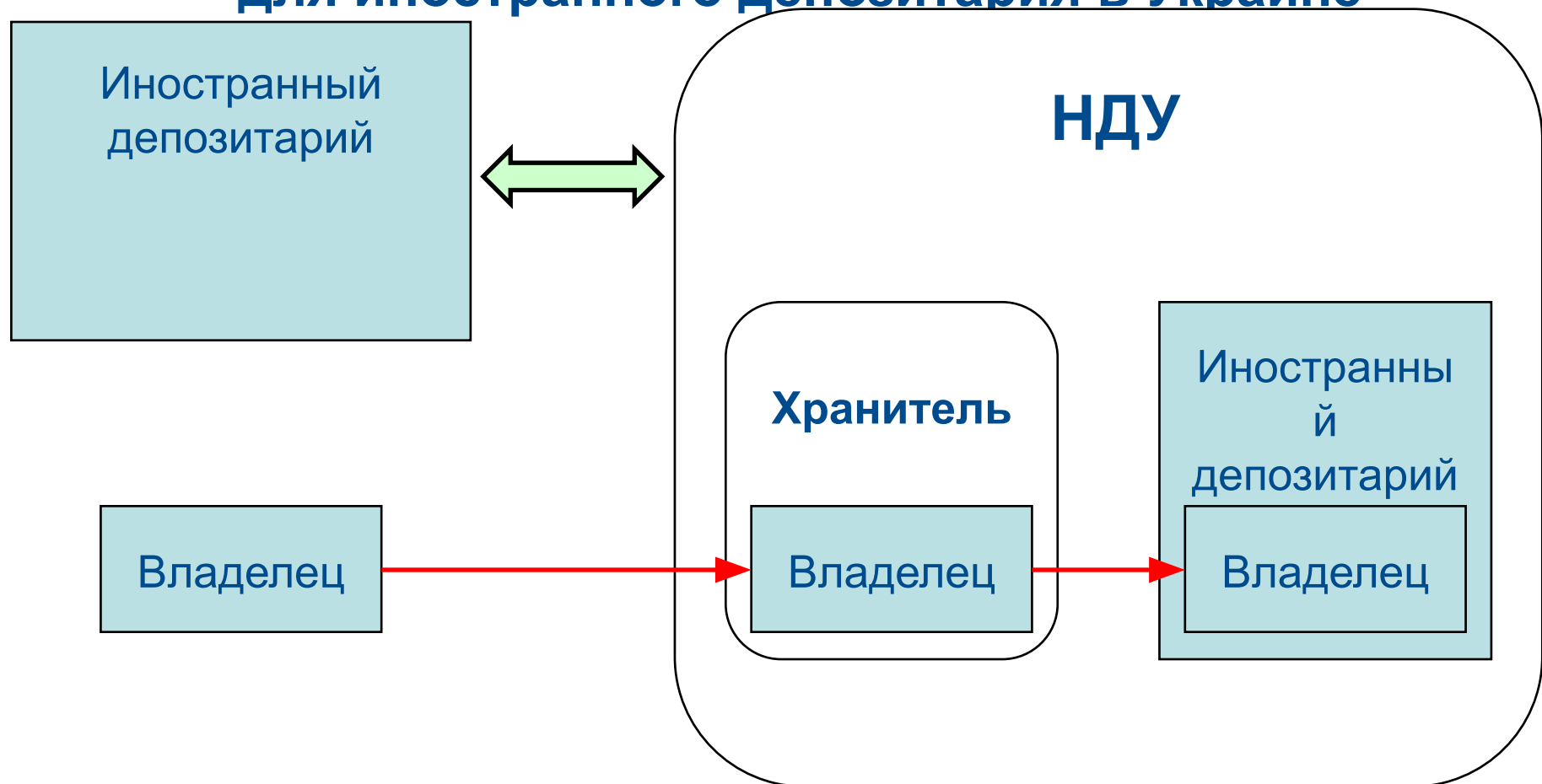


Рынок жестко централизован через Центральный депозитарий Республики Казахстан (ЦДЦБ РК), который имеет счета номинального держателя во всех реестрах акционеров.

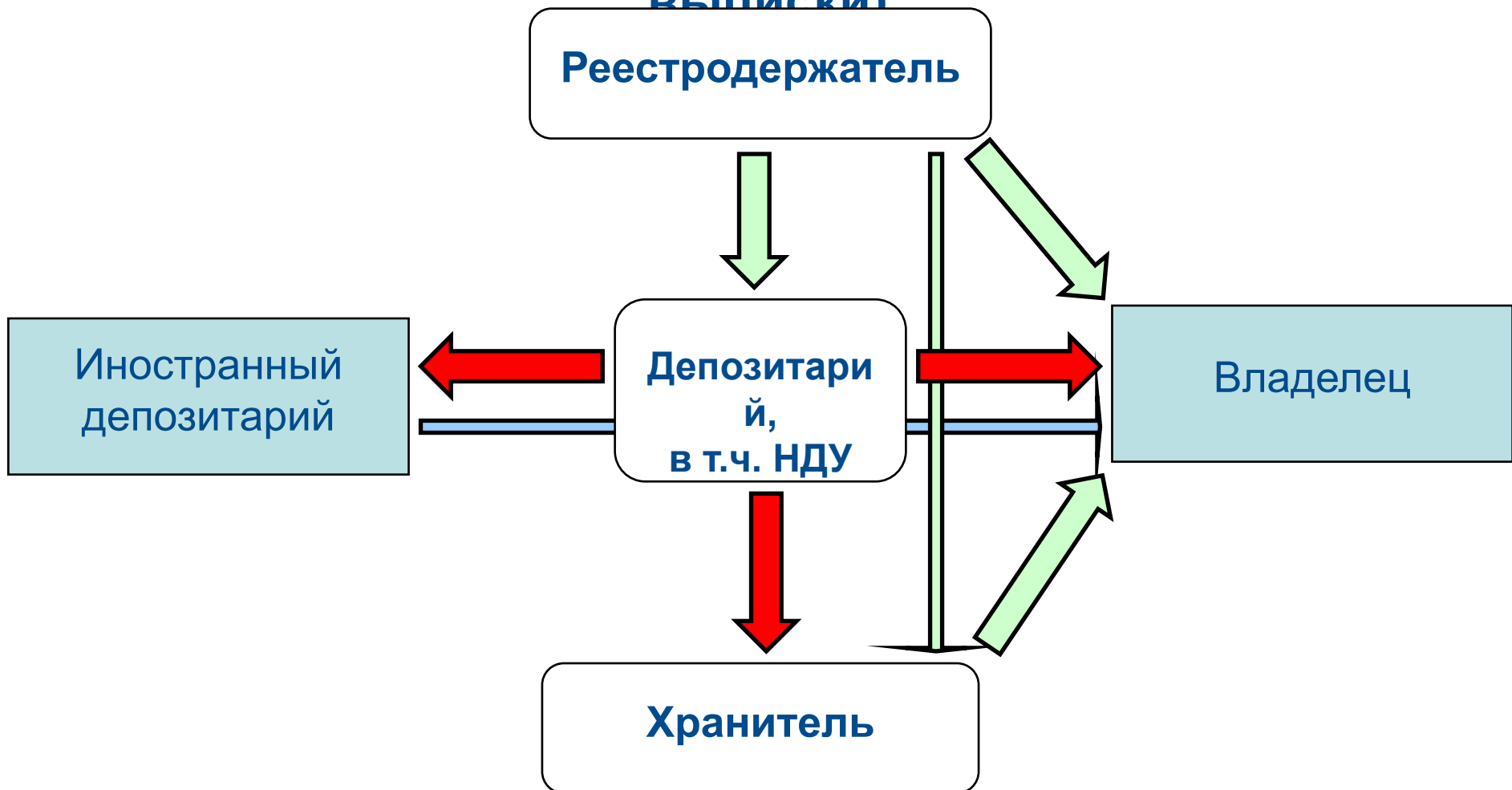
Внутри учета ЦДЦБ РК есть возможность сегрегации ценных бумаг в разрезе клиентов депонентов



## Система депонирования и учета прав на ценные бумаги для иностранного депозитария в Украине



## Легитимность подтверждения прав собственности (дословная трактовка украинского права в отношении выписки)





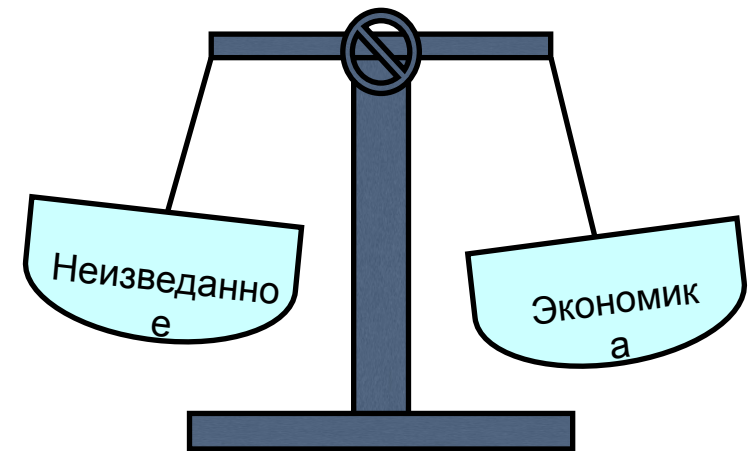
## Практические вопросы кастодиального обслуживания инвестиций в иностранные ценные бумаги:

- о Дефицит информации о рынке эмитента
- о Работа в рамках двух правовых полей:
  - о Корректная трактовка иностранного и международного права
  - о Обязанности по раскрытию информации
  - о Работа с официальными местными органами
  - о Наличие источников подробной информации об инвестициях
- о Обеспечение непрерывности и легитимности учёта прав собственности
- о Обеспечение сохранности инвестиций (надёжность партнёра)
- о Информационное взаимодействие с головным учётным институтом
- о Коммуникационные и языковые проблемы



Возможные направления дальнейшего развития кастодиальных услуг в части обслуживания иностранных ценных бумаг в России:

- ✓ Участие в проектах по выпуску РДР;
- ✓ Услуги, связанные с содействием прямым инвесторам вывода их иностранного актива на российскую биржу;
- ✓ Организация внебиржевых расчётов;
- ✓ Организация новых форм финансирования в связи с повышением ликвидности актива;
- ✓ Брокерские и депозитарные услуги на иностранных рынках для российских проф.участников (в т.ч. УК)



## ДЕПОЗИТАРИЙ РОСБАНКА

121357, г. Москва, ул. Вересаева, д.6

Телефон: +7 (495) 234 0939

Факс: +7 (495) 725 7698

E-mail: [custody@rosbank.ru](mailto:custody@rosbank.ru)

[www.custody.ru](http://www.custody.ru),

[www.rosbank.ru](http://www.rosbank.ru)