# Пояснительная записка по вопросу отмены запрета привязки стоимости услуг по перерегистрации прав собственности к объему сделки

# *Обзор международного опыта тарифной политики учетных институтов, оказывающих регистраторские услуги*

В целях дополнительного обоснования необходимости отмены законодательного запрета привязывать стоимость услуг регистратора при оформлении перехода прав собственности на ценные бумаги к объему сделки ИНФИ ПАРТАД обновил информацию, касающуюся обзора международного опыта в этой сфере, которая содержалась в отчете о НИР, проведенном им в 2016 г. и выводы своего исследования.

Мы полагаем, что наличие предложения конкурентных услуг со стороны депозитариев в отношении перерегистрации прав собственности на ценные бумаги, с одной стороны, снимает риск злоупотребления регистраторами своим положением, а с другой, - приводит к выводу, что и тарифные политики регистраторов в отношении такого рода операций могут привязываться к их объему, как это делают депозитарии во всем мире, в том числе, когда они выполняют функции, традиционно относящиеся в России к регистраторским.

Представляем результат апгрейда своей работы участникам обсуждения вопроса о регулировании тарифов регистраторов в рамках процесса регулятивной гильотины.

## 

## 1.1.Тарифная политика организаций, осуществляющих учет и переход прав на ценные бумаги в англосаксонской юрисдикции

Обычно, непосредственный учет и хранение ценных бумаг корпораций в США осуществляют кастодианы. Они же выполняют раскрытие информации по структуре владения акциями по запросу эмитентов и их полномочных представителей. В учетной инфраструктуре США существуют компании, выполняющие функции центрального депозитария, в том числе в отношении корпоративных ценных бумаг, им является *Depositary Trust Company (DTC)* (входит в состав *Depository Trust & Clearing Corporation (DTCC))*[[1]](#footnote-2). Центральный депозитарий взаимодействует как с банками - кастодианами, так и с компаниями, осуществляющими в интересах эмитента регистраторские функции, называемыми трансфер-агентами *(transfer agent)*, которые осуществляют регистрацию перехода прав собственности и другие функции в интересах эмитентов и их акционеров.

В свою очередь *DТС,* фактически консолидирующий учетную систему США по корпоративным ценным бумагам, предоставляет широкий перечень услуг по различным операциям с ценными бумагами. А так как одновременно с этим он выполняет функции иммобилизации или хранения глобальных сертификатов корпоративных бумаг, можно говорить, о том, что его услуги (с российской точки зрения) отчасти носят регистраторский характер. При этом сравнение его прейскурантов на хранение ценных бумаг в 2004 и в 2020[[2]](#footnote-3) гг. позволяет говорить о тенденции к снижению тарифов на эти услуги центрального депозитария в США.

Если в 2004 г. плата взималась *DТС* за хранение из расчета за каждые 100 акций или облигаций на сумму 4000 $ (в месяц) среднего количества учитываемых акций или облигаций, то в 2020 г. плата взимается уже из расчета на среднее количество учитываемых акций в день, округленное до 100 ценных бумаг (за исключением среднесрочных бумаг в бездокументарной форме, денежных рыночных инструментов, коммерческих ценных бумаг, выпусков ценных бумаг в соответствии с критериями ФРС, муниципальных облигаций на предъявителя). Изменение шкалы соответствующих тарифов *DТС* представлено в таблице 1.

Таблица 1 - **Изменение шкалы тарифов за услуги по хранению ценных бумаг в *DТС (США)* с 2004 по 2020 гг.**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **2004 г.** | | **2020 г.** | |
| **Стоимость хранения ценных бумаг *($/месяц)*** | **Количество ценных бумаг (шт.)** | **Стоимость хранения акций *($/день)*** | **Количество ценных бумаг (шт.)** |
| 0,0052 | от 0 до 25 млн. ценных бумаг | 0.00003009 | от 0 до 25 млн. акций |
| 0,0013 | от 25 млн. до 200 млн. ценных бумаг | 0.00000753 | от 25 млн. до 200 млн. акций |
| 0,000652 | от 200 млн. до 300 млн. ценных бумаг | 0.00000378 | от 200 млн. до 300 млн. акций |
| 0,00005 | более 300 млн. ценных бумаг | 0.00000029 | более 300 млн. акций |

\*Тарифы привязаны к расчетной единице 100 акций или облигаций с номинальной стоимостью 4000$

Часть иных услуг *DТС* тарифицируется исходя из расчета на одну акцию или за одно поручение/операцию. Другая часть услуг оплачивается по принципу абонентской платы (абонентская плата за годовое обслуживание счета в *DTC* не изменилась с 2004 г. и составляет $760).

В свою очередь, *transfer agent*s в США предлагают акционерам услуги по переходу прав собственности, изменению информации об акционере, а также дают возможность осуществлять прямые покупки ценных бумаг и реинвестировать дивиденды на покупку новых ценных бумаг. Взаимодействие *transfer agent*s с акционерами осуществляется через Интернет либо по почте.

Тарифы американских *transfer agent*s определяются политикой компании, оказывающей соответствующие услуги, а также соглашениями с эмитентами ценных бумаг. Так, например, *American Stock Transfer and Trust Company (AST)* не берет оплату за услуги по переводу ценных бумаг.[[3]](#footnote-4)

Уровень тарифов других американских *transfer agent*s по перерегистрации ценных бумаг можно проследить на примере услуг прямой покупки ценных бумаг и реинвестирования дивидендов на покупку ценных бумаг[[4]](#footnote-5),[[5]](#footnote-6). Оплата за перерегистрацию традиционно, как в случае тарифов *DTC,* берется из расчета за одну акцию и варьируется в диапазоне от нескольких до 12 центов за одну акцию. При этом стоимость перерегистрации одной акции, также как и размер других комиссий определяются соглашением трансфер-агента с эмитентом.

Таким образом, стоимость перерегистрация прав собственности на ценные бумаги в США так или иначе привязывается к объему сделки выраженной в количестве акций.

*Великобритания*

В учетной инфраструктуре Великобритании предусмотрено как прямое владение акциями, так и посредством представителей бенефициарных владельцев. В центральном звене учетной системы Соединенного Королевства *CREST*[[6]](#footnote-7) (под управлением *Euroclear UK & Ireland*) на счетах учитываются бумаги, принадлежащие их держателям, и эта информация отражается в реестре акционеров эмитента. В целом реестр акционеров состоит из счетов *CREST* и счетов зарегистрированных владельцев. Информация из реестра публично раскрываема. В свою очередь, ценные бумаги в системе *CREST* могут учитываться как на счете бенефициарного владельца, так и на счетах номинального держателя, хранящего акции своих клиентов-бенефициаров[[7]](#footnote-8).

Публичные компании, зарегистрированные в Великобритании, имеют право требовать раскрытия информации о любом акционере, владеющем их акциями. Данное право позволяет компаниям идентифицировать бенефициарных владельцев, находящихся под номинальным держателем, зарегистрированным в *CREST*.

На практике эмитент (или его агент) направляет запросы на раскрытие информации по, так называемой, «каскадной схеме» и, таким образом, может проследить всю цепочку владения своими ценными бумагами — от номинального держателя в системе *CREST* до конечных владельцев акций. Каждый из нижестоящих держателей акций обязан предоставить информацию о том, на чье имя зарегистрированы акции на их счетах. Запросы на раскрытие могут направляться в любой момент времени. В случае если подобный запрос оставлен без ответа, применяется комплекс мер — от лишения зарегистрированного лица части его прав (по решению суда), до штрафов и лишения свободы. Все ответы на запросы на раскрытие информации должны быть занесены в список участия в акционерной собственности *(Register of Interests)*[[8]](#footnote-9), который является публичным документом.

В Великобритании регистраторы, услуги которых в основном оплачиваются эмитентами, предоставляют зарегистрированным в реестре акционерам за отдельную плату некоторые дополнительные услуги, например, реинвестирования дивидендов на покупку ценных бумаг. Ценообразование на нее осуществляется иначе, чем в США – здесь берется процент от стоимости ценных бумаг (в рассмотренных планах реинвестирования комиссия за одну операцию варьировалась от 0,35% до 0,75% от стоимости передаваемых ценных бумаг). Конкретный размер комиссии регистратора в этом случае определяется соглашением с эмитентом ценных бумаг.

\*\*\*

В США и Великобритании существует практика оплаты отдельных видов услуг держателям ценных бумаг в реестрах из расчета количества ценных бумаг или их стоимости. Роль эмитента в оплате услуг по ведению реестра здесь существенно выше, чем в России, что связано с давним и последовательным развитием применения акционерной формы собственности на долевой капитал в течении нескольких столетий, заведомо предполагающее публичное обращение выпускаемых акций.

## 2.3. Тарифная политика учетных институтов крупных развивающихся рынков

*Индия*

Индийский рынок ценных бумаг считается достаточно неплохо структурированным, и характеризуется наличием Центральной депозитарной службы *(Central Depository Services (India) Limited (CDSL))[[9]](#footnote-10))* и преобладанием локальных инвесторов*[[10]](#footnote-11)*.

Инвесторы могут владеть акциями в форме сертификатов напрямую в реестре, который ведется лицом, привлеченным эмитентом, или же учитывать их в бездокументарной форме в одном из центральных депозитариев. В случае бездокументарного учета зарегистрированным в реестре (номинальным) владельцем является центральный депозитарий, однако все права на акции принадлежат конечному бенефициару. Инвестор в этом случае должен открыть счет бенефициарного владельца у номинального держателя *(Depositary Participant (DP))*, имеющего счет в центральном депозитарии[[11]](#footnote-12). Фактически индийский центральный депозитарий с помощью *DP* ведет субреестры лиц, владеющих акциями в бездокументарной форме, и в этом смысле, с российской точки зрения, выполняет регистраторские функции. Шкала тарифов на услуги по хранению ценных бумаг представлена в таблице 2.

Таблица 2 - **Тарифная шкала на хранение листингуемых на бирже ценных бумаг в *CDSL*(Индия) на 1.08.2020 г. \***

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Номинальная стоимость хранящихся ценных бумаг** | | **Ежегодная стоимость хранения** | |
| *рупии* | *Рубли* | *рупии* | *рубли* |
| до 5 млн. | до 4,9 млн. | 9 000 | 8 832 |
| от 5 до 10 млн. | от 4,9 до 9,8 млн. | 22 500 | 22 081 |
| от 10 до 20 млн. | от 9,8 до 19,6 млн. | 45 000 | 44 162 |
| более 20 млн. | более 19,6 млн. | 75 000 | 73 603 |

\* Плата за хранение ценных бумаг в ЦД взимается с эмитента ценных бумаг[[12]](#footnote-13).

Тарифы лиц, выполняющих в Индии первичные функции учета прав собственности бенефициарных владельцев ценных бумаг в бездокументарной форме *(DP)* - существенно отличаются как по величине, так и по порядку формирования. В качестве примера ниже приводятся тарифы за услуги по переходу прав собственности у нескольких *DP*- участников *CDSL* за услуги по переходу прав собственности:

* 0,1% от суммы сделки (минимально 25 рупий, максимально 500 рупий)[[13]](#footnote-14);
* 20-25 рупий или 0,03%-0,04% от суммы сделки (в зависимости от того, какая из сумм выше)[[14]](#footnote-15),[[15]](#footnote-16);
* 0,3% от суммы сделки (минимально 20 рупий)[[16]](#footnote-17).

Годовая стоимость обслуживания лицевого счета для бенефициарных владельцев ценных бумаг также отличается. В частности в перечисленных выше примерах сумма варьируется от 300 рупий до 2500 рупий или 0,01% от стоимости портфеля (в зависимости от того, какая из сумм выше).

*Гонконг и КНР*

Функции центрального депозитария в Гонконге выполняет Центральная система клиринга и расчетов *(Central Clearing and Settlement System (CCASS))[[17]](#footnote-18).* Эта организация хранит сертификаты на ценные бумаги и учитывает права собственности на ценные бумаги в реестре с помощью своего же номинального держателя — Компании по клирингу ценных бумаг Гонконга *(Hong Kong Securities Clearing Company Ltd (HKSCC Nominees Ltd))[[18]](#footnote-19).*

Система учета прав на ценные бумаги в *CCASS* считается весьма прозрачной. Участниками *CCASS* в основном являются финансовые посредники. Некоторые частные инвесторы также владеют счетами непосредственно в *CCASS,* что сближает ее с регистраторами.

Общая стоимость проведения сделки с гонконгскими ценными бумагами формируется из многих сопутствующих платежей, каждый из которых подробно раскрывается Гонконгской биржей *(Hong Kong Stock Exchange (HKEx)[[19]](#footnote-20)*. При купле-продаже ценных бумаг имеют место следующие транзакционные платежи[[20]](#footnote-21):

* транзакционный сбор (0,0027% от стоимости передаваемого пакета ценных бумаг, с каждой стороны по сделке),
* инвестиционный компенсационный сбор (0,002% от стоимости передаваемого пакета ценных бумаг, с каждой стороны по сделке),
* торговый сбор (0,005% от стоимости передаваемого пакета ценных бумаг, с каждой стороны по сделке),
* торговая пошлина (0,5 гонконгских долл.),
* гербовая пошлина (0,1% от стоимости передаваемого пакета ценных бумаг, с каждой стороны по сделке),
* гербовая пошлина на передаточном акте (5 гонконгских долл.),
* передаточный сбор (2,5 гонконгских долл. за каждую ценную бумагу).

Из перечисленных платежей часть оплачивается инвестором, а часть брокером (и позднее может быть перевыставлена на инвестора).

Также необходимо отметить, что из вышеперечисленного, только передаточный сбор оплачивается регистратору. Все прочие платежи предназначаются бирже или регулятору.

Помимо транзакционных платежей, брокеры и кастодианы оплачивают услуги *CCASS* по хранению ценных бумаг, которые охватывают около 70% ценных бумаг публично торгуемых обществ[[21]](#footnote-22).

Величина платы за хранение ценных бумаг в *CCASS* вне зависимости от их объема отражена в таблице 3[[22]](#footnote-23).

Таблица 3 - **Тарифная шкала на хранение ценных бумаг в *CCASS* (Гонконг)**

|  |
| --- |
| ***Ежемесячный платеж***  ***участника ЦД за хранение ценных бумаг*** |
|
| 0,012 гонконгских долл. за лот (100 акций) в месяц,  но не более 100 000 гонконгских долл. в месяц |
| За неполные лоты (менее 100 акций) также взимаются по 0,012 гонконгских долл.  за каждый (плата рассчитывается на основе совокупного остатка количества акций  на конец месяца) |

Впоследствии платежи *CCASS* могут быть перевыставлены на инвестора. В частности, стоимость обработки в *CCASS* инструкции по передаче ценных бумаг (передаточного распоряжения) составляет 0,002% от номинальной стоимости пакета ценных бумаг с каждой из сторон, но не ниже 2 и не более 100 гонконгских долл.

В случае если инвестор приобретает ценные бумаги, размещенные на Шанхайской фондовой бирже, то услуги тарифицируются в соответствии с прейскурантом системы *Shanghai - Hong Kong Stock Connect Northbound Trading and Clearing*. В таком случае 0,002% от суммы сделки каждый участник платит как китайской *Securities Depository & Clearing Co Ltd (SD&C))* или ChinaClear, так и гонконгской *CCASS.*

В свою очередь все акции китайских публичных компаний учитываются в центральном депозитарии — Депозитарно-клиринговой корпорации Китая *(China Securities Depository & Clearing Co Ltd (SD&C))[[23]](#footnote-24)*, которая контролируется государством и выступает центральным регистратором. Для локальных инвесторов счета в *SD&C* открываются непосредственно на имя частного инвестора, благодаря чему они удостоверяют права на акции напрямую, а не через номинальных держателей или других посредников[[24]](#footnote-25).

Эмитент ежемесячно получает из *SD&C* список крупнейших акционеров. Эта услуга предоставляется бесплатно. Полный список акционеров может быть предоставлен на дату фиксации реестра при проведении любого корпоративного действия или по запросу эмитента при предоставлении им соответствующего обоснования. Данные реестра акционеров конфиденциальны и недоступны для публичного просмотра. Так или иначе, специфика организации учетной системы в КНР в существенной мере предопределена отсутствием выбора у эмитента в отношении организации, ведущей реестр его акционеров. Информация, необходимая для корпоративных действий, предоставляется эмитенту *SD&C* частично бесплатно, частично за плату. Ведение счетов владельцев в центральном депозитарии КНР, очевидно, предполагает платность проведения всех или некоторых их операций с ценными бумагами по этим счетам. По крайней мере, об этом говорит платность услуг *SD&C* для инвесторов из Гонконга с использованием междепозитарных связей с *CCASS* .

Существенным представляется то, что плата за перерегистрацию прав собственности в обоих китайских ЦД (один из которых фактически является головным регистратором) в значительной мере определяется объемом сделки и взимается с обеих ее сторон.

*Бразилия*

Учетная структура Бразилии основана на сервисах бразильской фондовой биржи *B3 SA (*Brasil, Bolsa, Balcão), которые включают в себя функционал как, собственно, центрального депозитария, так и единого регистратора. Центральный депозитарий (*B3 SA -* Central Securities Depository*)*, являющийся подразделением биржи, ежедневно консолидирует информацию от кастодианов как номинальных держателей, формирует список акционеров и направляет его эмитентам. Центральный депозитарий также предоставляет списки акционеров к их собраниям. Таким образом, он фактически выполняет функции головного регистратора в Бразилии. Тарифы бразильского ЦД на хранение/ учет ценных бумаг представлены в таблице 6.

Таблица 4 - **Тарифы на хранение ценных бумаг в *B3 SA* на 1.08.2020 г.*- Central Securities Depository* (Бразилия)[[25]](#footnote-26)**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Объем ценных бумаг на хранении** | | **Стоимость хранения**  **(% от стоимости ценных бумаг)** |
| *бразильские реалы* | *рубли* |
| до 0,3 млн. | до 4 млн. | Бесплатно |
| от 0,3 млн. до 1 млн. | от 4 до 14 млн. | 0,0130% |
| от 1 млн. до 10 млн. | от 14 до 142 млн. | 0,0072% |
| от 10 млн. до 100 млн. | от 142 до 1 424 млн. | 0,0032% |
| от 100 млн. до 1000 млн. | от 1 424 млн. до 14 млрд. | 0,0025% |
| от 1000 млн. до 10000 млн. | от 14 до 142 млрд. | 0,0015% |
| более 10000 млн. | более 142 млрд. | 0,0005% |

Тарифы же кастодианов за перерегистрацию прав собственности устанавливаются на базе аналогичных тарифов Центрального депозитария(таблица 5):

Таблица 5 - **Тарифы на регистрацию перехода прав собственности на ценные бумаги в *B3 SA* на 1.08.2020 г. *- Central Securities Depository* (Бразилия)**

|  |  |
| --- | --- |
| **Объем сделки**  ***(бразильский реал)*** | **Стоимость регистрации**  ***(бразильский реал)*** |
| Любой | 0,0067%, но не ниже 12,71 реала |

*\*\*\**

Для рассмотренных стран-участников БРИКС и Гонконга, характерно применение института центрального депозитария для дематерилизации ценных бумаг и использование номинальных держателей для поддержания прав собственности бенефициарных владельцев акций в бездокументарной форме. При этом регистраторы рассмотренных стран (за исключением КНР) обслуживают непосредственно лишь владельцев бумаг, хранящих их в документарной форме. В КНР же центральный депозитарий, выполняя функции единственного регистратора, учитывает права всех категорий владельцев ценных бумаг на их счетах депо и взаимодействует с эмитентами в рамках осуществления корпоративных действий.

В связи с иммобилизирующей функцией центральных депозитариев в рассмотренных юрисдикциях, они играют там еще большую роль, чем в РФ, поэтому плата, взимаемая кастодианами и агентами эмитентов (регистраторами) за свои услуги построена по лекалам тарифной политики ЦД и зависит от объема бумаг, находящихся на хранении/учете, или перерегистрируемого в учетном институте.

## 2.3. Тарифная политика учетных институтов Казахстана и Беларуси

*Казахстан (РК)*

Следует отметить, что с 1 января 2013 г. регистраторская деятельность в РК была сконцентрирована в одной организации, уполномоченной в соответствии с законодательством на ведение системы реестров держателей ценных бумаг. Такой организацией являлся акционерное общество «Единый регистратор ценных бумаг», учрежденное Национальным Банком РК[[26]](#footnote-27), который, в свою очередь, был с 01 января 2020 г. присоединен к АО «Центральный депозитарий ценных бумаг». Тарифы на услуги казахстанского держателя реестров определяются им самим и устанавливаются в виде размера оплаты услуг, оказываемых держателям ценных бумаг, представленным в реестрах, и величины абонентской платы, получаемой им от эмитентов, в зависимости от количества держателей его бумаг (см. таблицу 6)

Таблица 6 - **Тарифы на некоторые услуги АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (Республика Казахстан)**

**на 1.08.2020 г.[[27]](#footnote-28)**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Наименование услуги | | Формула расчета | | Стоимость услуги,  в тенге | Стоимость услуги,  в руб. |
| **Деятельность по ведению системы реестров держателей ценных бумаг и участников товариществ** | | | | | | |
| 1. | Открытие лицевого счета юридическому лицу | | 2 МРП[[28]](#footnote-29) | | 5 556 | 967 |
| 2. | Размещение инструментов или выкуп инструментов эмитентом | | 0,1 МРП с подателей приказов на регистрацию сделки (операции) с инструментами | | 277,8 | 48 |
| 3. | Покупка/продажа, дарение, пр. списание/зачисление | | 0,1МРП с подателей приказов на регистрацию сделки (операции) с инструментами | | 277,8 | 48 |
| 4. | Наследство | | 0,1МРП с подателей приказов на регистрацию сделки (операции) с инструментами | | 277,8 | 48 |
| 5. | Обременение | | 1,5 МРП с подателей приказов на регистрацию сделки (операции) с инструментами | | 4 167 | 725 |
| 6. | Снятие обременения | | 1,5 МРП с подателей приказов на регистрацию сделки (операции) с инструментами | | 4 167 | 725 |
| 7. | Внесение записи о доверительном управлении | | 0,1 МРП с подателей приказов на регистрацию сделки (операции) с инструментами | | 277,8 | 48 |
| 8. | Удаление записи о доверительном управлении | | 0,1 МРП с подателей приказов на регистрацию сделки (операции) с инструментами | | 277,8 | 48 |
| 9. | Выдача документа стандартной формы на бумажном носителе | | 50 | | | 9 |
| 10. | Выдача документа нестандартной формы на бумажном носителе | | 150 за каждый полный или неполный лист формата А4 | | | 26 |
| 11. | Предоставление копии архивного документа на бумажном носителе | | 150 за каждый полный или неполный лист формата А4 | | | 26 |
| 12. | Квартальная абонентская плата за поддержание системы реестров, взимаемая с эмитента: | |  | | | |
|  | с количеством лицевых счетов в реестре: | | | | | |
|  | от 0 до 10 | | 12,5 МРП | 34 725 | | 6 045 |
|  | от 11 до 200 | | 15 МРП | 41 670 | | 7 254 |
|  | от 201 и более | | 22,5 МРП | 62 505 | | 10 881 |
| **Депозитарная деятельность** | | | | | | |
| 13. | Регистрация ввода инструментов, выпущенных в соответствии с законодательствами иных, помимо РК, государств, в номинальное держание Центрального депозитария или вывода инструментов, выпущенных в соответствии с законодательствами иных, помимо РК, государств, из номинального держания Центрального депозитария | |  | | | |
| * с переводом денег | | 0,2 МРП с депонента | | 555,6 | 97 с депонента |
| * без перевода денег | | 1 МРП с депонента | | 2 778 | 484 с депонента |
| 14. | Тариф за ведение субсчета | |  | | |  |
|  | Объем среднемесячной стоимости на субсчете\* | | Ставка абонентной платы,  в тенге | | | Ставка абонентной платы, в руб. |
|  | от | до |  | | |  |
|  | 0 | 8 000 000 000,00 | 0,0020 % | | | 0,0020% |
|  | 8 000 000 000,01 | 13 000 000 000,00 | 160 000 тенге + 0,0016 % от среднемесячной стоимости свыше 8 000 000 000,00 тенге | | | 27 854 руб. + 0,0016 % от среднемесячной стоимости свыше 1 392 688 000 руб. |
|  | 13 000 000 000,01 | 18 000 000 000,00 | 240 000 тенге + 0,0012 % от среднемесячной стоимости свыше 13 000 000 000,00 тенге | | | 41 781 руб. + 0,0012 % от среднемесячной стоимости свыше 2 263 118 000 руб. |
|  | … | ….. | … | | | … |
|  | 2 000 000 000 000,01 | 7 000 000 000 000,00 | 7 603 200 тенге + 0,000352 % от среднемесячной стоимости свыше 2 000 000 000 000,00 тенге | | | 1 323 611 руб. + 0,000352 % от среднемесячной стоимости свыше 348 172 000 000 руб. |
|  | 7 000 000 000 000,01 и свыше | | 25 203 200 тенге + 0,000332 % от среднемесячной стоимости свыше 7 000 000 000 000,00 тенге | | | 4 387 525 руб. + 0,000332 % от среднемесячной стоимости свыше 1 218 602 000 000 руб. |

\* Среднемесячная стоимость инструментов, которые учитывались на субсчете в течение календарного месяца, за который взимается тариф за ведение субсчета.

Тариф за ведение субсчета рассчитывается в тенге исходя из суммарной среднемесячной стоимости ценных бумаг и применимой ставки тарифа.

*Беларусь (РБ)*

Указ Президента Республики Беларусь № 366 от 20 июля 1998 г. стал основой для создания двухуровневой депозитарной системы, включающая в себя Центральный депозитарий и профессиональных участников рынка ценных бумаг, имеющих лицензии на депозитарную деятельность, и установивших корреспондентские отношения с Центральным депозитарием (депозитарии второго уровня).

Согласно указанному нормативному документу ЗАО «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» было преобразовано в государственное предприятие «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» (РЦДЦБ), учредителем которого стал Государственный комитет по ценным бумагам РБ.

В 1999 г. был принят Закон РБ № 280-3 от 9 июля 1999 г. «О депозитарной деятельности и Центральном депозитарии ценных бумаг в Республике Беларусь». Согласно указанному закону ключевой задачей создаваемой депозитарной системы стало обеспечение централизованного хранения эмиссионных ценных бумаг и учета прав собственности на ценные бумаги. При этом завершение формирования двухуровневой депозитарной системы учета прав собственности на ценные бумаги привела к разрушению института предусмотренных ранее законодательством специализированных регистраторов (независимых реестродержателей), функции которых перешли к участникам депозитарной системы.

Если посмотреть организацию движения информации о владельцах ценных бумаг для их эмитента, то ее маршрутизация в Беларуси специфически построена по «горизонтальной» схеме взаимодействия между депозитариями (с участием ЦД), в рамках которой отправителем информации о собственниках ценных бумаг эмитенту является депозитарий, непосредственно ответственный за формирование реестра владельцев ценных бумаг по договору с их эмитентом. Таким образом, для каждого эмитента в Беларуси существует какой-то один депозитарий, фактически выполняющий для него функцию регистратора.

Наряду с ними РЦДЦБ тоже имеет право заключать договоры на обслуживание эмитентов. Тарифы на услуги РЦДЦБ, оказываемые им как депонентам, так и эмитентам, представлены в таблице 7.

Таблица 7 – **Тарифы на депозитарное обслуживание РУП РЦДЦБ (Республика Беларусь) на 1.08.2020 г.**

*Тарифы на услуги, оказываемые эмитентам ценных бумаг*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Наименование услуги** | **Тариф, в бел. руб.** | **Тариф, в руб.** |
| Обслуживание эмитентов акций, заключивших договор на депозитарное обслуживание, в зависимости от количества счетов «депо» владельцев акций этого эмитента: |  |  |
| 0 -1 | 25,00 | 752 |
| от 2 до 10 | 35,00 | 1 053 |
| от 11 до 100 | 50,00 | 1 504 |
| от 101 до 500 | 90,00 | 2 708 |
| от 501 до 1 000 | 120,00 | 3 611 |
| от 1 001 до 2 000 | 170,00 | 5 115 |
| от 2 001 до 4 000 | 200,00 | 6 018 |
| от 4 001 до 6 000 | 250,00 | 7 522 |
| свыше 6 000 | 340,00 | 10 230 |

*Тарифы на услуги, оказываемые депонентам, с которыми заключены депозитарные договоры*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Наименование услуги** | **Тариф, в бел. руб.** | **Тариф, в руб.** |
| Открытие счета «депо» (переоформление с накопительного счета «депо») с заключением депозитарного договора:  - для физических лиц - резидентов  - для физических лиц-нерезидентов  - для юридических лиц – резидентов  - для юридических лиц-нерезидентов | 20,00 бел. руб.  20 долл. США  25,00 бел. руб.  50 долл. США | 602 руб.  1 469 руб.  752 руб.  3 671 руб. |
| Депозитарное обслуживание счета «депо», включающее учет прав на ценные бумаги депонента путем фиксации и хранения информации о количестве ценных бумаг на счете «депо» депонента, защиту конфиденциальной информации о депоненте и принадлежащих ему ценных бумагах (за каждый день хранения):  - для физических лиц - резидентов  - для физических лиц-нерезидентов  - для юридических лиц - резидентов  - для юридических лиц-нерезидентов | 0,10, но не менее 10,00 бел. руб. месяц  0,5 долл. США  0,20, но не менее 15,00 бел. руб. в месяц  1,00 долл. США | 301 руб.  37 руб.  451 руб.  73 руб. |
| Списание ценных бумаг со счета «депо» в связи с их переводом на другой счет «депо», открытый в другом депозитарии:  - для физических лиц - резидентов  - для физических лиц-нерезидентов  - для юридических лиц - резидентов  - для юридических лиц-нерезидентов | 5,70 бел. руб.  12 долл. США  10,00 бел. руб.  20 долл. США | 172 руб.  881 руб.  301 руб.  1 469 руб. |
| Предоставление выписки о состоянии счета «депо» либо об операциях по счету «депо» на основании запроса депонента:  - для физических лиц - резидентов  - для физических лиц-нерезидентов  - для юридических лиц – резидентов  - для юридических лиц-нерезидентов | 5,70 бел. руб.  10 долл. США  7,00 бел. руб.  17 долл. США | 172 руб.  734 руб.  211 руб.  1 248 руб. |

РЦДЦБ не взимает денег за обслуживание с владельцев бумаг, с которыми у него нет депозитарных договоров, но которые учитывают их в нем на т.н. накопительных счетах, открытых владельцам в связи тем, что РЦДЦБ обслуживает их эмитента. Однако другие депозитарии обычно оказывают аналогичные услуги на платной основе. Например, крупнейший негосударственный депозитарий ОАО «АСБ Беларусбанк» оказывает услуги по перерегистрации прав собственности в результате сделок на внебиржевом рынке в соответствии со своим тарифным планом (см. таблицу 8). При этом стоимость указанных услуг дифференцируются в зависимости от статуса сторон по сделке (физическое или юридическое лицо, резидент или нерезидент).

Таблица 8 -**Тарифы на депозитарное обслуживание ОАО «АСБ Беларусбанк» (Республика Беларусь) на 1.08.2020 г.[[29]](#footnote-30)**

*Регистрация сделок с ценными бумагами на неорганизованном рынке*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Наименование операции** | **Размер вознаграждения, бел. руб. за сделку** | **Размер вознаграждения, руб. за сделку**  **(по курсу Банка России**  **на 01.08.2020 г.)** |
| Регистрация сделок с акциями открытых акционерных обществ и облигациями: |  | |
| - между физическими лицами - резидентами | 50 | 1 504 |
| - с участием юридического лица - резидента | 80 | 2 407 |
| Регистрация сделок с акциями закрытых акционерных обществ: |  | |
| - между физическими лицами - резидентами | 80 | 2 407 |
| - с участием юридического лица - резидента | 120 | 3 611 |
| Регистрация сделок с участием нерезидента: | 0,5 % от суммы сделки,  мин. 300 долларов США за 1 сделку | 0,5 % от суммы сделки, мин.  22 028 руб. за 1 сделку |

Интересно отметить, что величина абонентской платы за обслуживание эмитента в Беларуси, как и Казахстане, зависит от количества акционеров в силу того, что акции белорусских и казахстанских эмитентов практически не обращаются на бирже и, за некоторыми исключениями, неликвидны.

Также следует отметить, что в Казахстане величина тарифа в большинстве случаев устанавливается в привязке к относительной величине – месячному расчетному показателю (МРП), размер которого рассчитывается в тенге и периодически пересматривается, а в Белоруссии – в абсолютной величине в белорусских рублях.

\*\*\*

С учетом того, что Россия, Казахстан и Беларусь имеют наибольшее количество предпосылок для реальной интеграции их финансовых рынков в рамках ЕАЭС, имеет смысл координировать и сближать принципы осуществления тарифной политики их учетных институтов.

# Выводы

**1.** Опыт наиболее развитых зарубежных рынков говорит об отсутствии и нормативного регулирования тарифной политики учетных институтов, и прямого регулирования самой деятельности по ведению реестра, построенной на развитых договорных отношениях с эмитентами. При этом регистраторы, особенно в юрисдикциях с англосаксонским правом, связаны с центральным депозитарием и кастодианами - номинальными держателями в рамках национальных учетных систем и подчиняются требованиям корпоративного права.

В США и Великобритании существуют практика оплаты отдельных видов услуг держателям ценных бумаг в реестрах из расчета количества ценных бумаг или их стоимости. В этих случаях тарифная политика регистраторов, как правило, согласовывается с эмитентами.

**2.** Для рассмотренных стран - участников БРИКС и Гонконга, характерно применение института центрального депозитария для дематерилизации ценных бумаг и использование номинальных держателей для поддержания прав собственности бенефициарных владельцев акций в бездокументарной форме. При этом регистраторы (агенты эмитента) рассмотренных стран (за исключением КНР) обслуживают непосредственно лишь владельцев бумаг, хранящих их в документарной форме. В КНР же центральный депозитарий, выполняя функции единственного регистратора, учитывает права всех категорий владельцев ценных бумаг на их счетах депо и взаимодействует с эмитентами в рамках осуществления корпоративных действий.

В связи с иммобилизирующей функцией центральных депозитариев в рассмотренных юрисдикциях, они играют там еще большую роль, чем в РФ, поэтому плата, взимаемая кастодианами и регистраторами за свои услуги акционерам, как правило, построена по лекалам тарифной политики ЦД и зависит от объема бумаг, находящихся на хранении/учете или перерегистрируемого в инфраструктурном институте.

**3.** В рамках процесса экономической интеграции стран-участниц ЕАЭС, целесообразно сближать принципы осуществления тарифной политики их учетных институтов.

В этой связи обращает на себя внимание отсутствие в РБ и РК как прямого нормативного регулирования тарифов на услуги регистраторского типа, так и запрета на привязку их к объему оказываемых услуг, что не приводит к сверхвысоким или даже значительным размерам оплаты за услуги, оказываемые учетными институтами непосредственно владельцам/держателям ценных бумаг вне гражданско-правовых отношений, закрепляемых в договоре с клиентом.

4. Отсутствие запрета на привязку стоимости услуг учетных институтов по перерегистрации прав собственности к объему сделки во всех рассматриваемых юрисдикциях не приводит к злоупотреблениям в тарифной политике учетных институтов, вызывающих общественных резонанс, даже в тех случаях, когда функция головного регистратора учетной системы осуществляется центральным депозитарием любой формы и структуры собственности на неконкурентной основе.

***С учетом выше изложенного полагаем, что отмена соответствующего ограничения в законодательстве РФ не приведет к злоупотреблениям в тарифной политике российских регистраторов, находящихся в острой конкуренции как между собой, так с депозитариями за услуги оказываемые эмитентам ценных бумаг и/или их акционерам.***

1. URL: <http://www.dtcc.com/asset-services/settlement.aspx> [↑](#footnote-ref-2)
2. http://www.dtcc.com/~/media/Files/Downloads/legal/fee-guides/dtcfeeguide.pdf [↑](#footnote-ref-3)
3. https://www.astfinancial.com/knowledge-center/faqs [↑](#footnote-ref-4)
4. https://www.astfinancial.com [↑](#footnote-ref-5)
5. https://www-us.computershare.com/Investor/#DirectStock [↑](#footnote-ref-6)
6. CREST *—* это система, выполняющая функции центрального и клирингового института фондового рынка, признаваемая центральным депозитарием в Великобритании. [Электронный ресурс]:

   URL: https://www.crestco.co.uk/ [↑](#footnote-ref-7)
7. Татару Б. Прозрачность владения акциями и взаимодействие с акционерами // Депозитариум. 2014. №5

   (135). С. 23.

   URL: https://www.nsd.ru/common/img/uploaded/files/depo/134/Depositarium\_all.pdf [↑](#footnote-ref-8)
8. Register of Interests (список участия в акциях) — список лиц, владеющих более чем 3% акций компании.

   Этот список обязаны вести все открытые акционерные компании. [↑](#footnote-ref-9)
9. https://www.cdslindia.com/index.html [↑](#footnote-ref-10)
10. Татару Б. Прозрачность владения акциями и взаимодействие с акционерами // Депозитариум. 2014. №4

    (134). С. 28-29.[Электронный ресурс]:

    URL: https://www.nsd.ru/common/img/uploaded/files/depo/134/Depositarium\_all.pdf [↑](#footnote-ref-11)
11. Номинальными держателями или участниками депозитария в Индии являются финансовые институты,

    банки, в том числе иностранные. [↑](#footnote-ref-12)
12. https://testweb.cdslindia.com/cdslindiabeta/Downloads/RTA/RTA%20-%20Operating%20Instruction%20as%20on%20June%2030,%202020.pdf [↑](#footnote-ref-13)
13. https://www.cdslindia.com/dp/dpdetails.aspx?dp\_id=55600 [↑](#footnote-ref-14)
14. https://www.cdslindia.com/dp/dpdetails.aspx?dp\_id=15000 [↑](#footnote-ref-15)
15. https://www.cdslindia.com/dp/dpdetails.aspx?dp\_id=14500 [↑](#footnote-ref-16)
16. https://www.cdslindia.com/dp/dpdetails.aspx?dp\_id=76600 [↑](#footnote-ref-17)
17. https://www.hkex.com.hk/?sc\_lang=en [↑](#footnote-ref-18)
18. https://www.hkexgroup.com/About-HKEX/Organisation/Principal-Subsidiaries?sc\_lang=en [↑](#footnote-ref-19)
19. http://www.hkex.com.hk/eng/index.htm [↑](#footnote-ref-20)
20. https://www.hkex.com.hk/Services/Rules-and-Forms-and-Fees/Fees/Securities-(Hong-Kong)/Trading/Transaction?sc\_lang=en [↑](#footnote-ref-21)
21. https://www.hkex.com.hk/eng/global/faq/listed%20company.htm [↑](#footnote-ref-22)
22. https://www.hkex.com.hk/Services/Rules-and-Forms-and-Fees/Fees/Securities-(Hong-Kong)/Clearing-and-Settlement/Operational?sc\_lang=en [↑](#footnote-ref-23)
23. http://www.chinaclear.cn/english/en\_index.shtml [↑](#footnote-ref-24)
24. Информация о тарифах на услуги *SD&C,* как регистратора*,* недоступна из открытых источников на

    английском языке*.* [↑](#footnote-ref-25)
25. http://www.b3.com.br/en\_us/products-and-services/fee-schedules/central-depositary-services/custody-services-fees/ [↑](#footnote-ref-26)
26. Закон Республики Казахстан от 2.07.2003 г. № 461-II «О рынке ценных бумаг» (в ред. от 28.12.2011 г.

    № 524-IV)// [Электронный ресурс]

    URL:http://adilet.zan.kz/rus/docs/Z030000461\_ [↑](#footnote-ref-27)
27. С пересчетом в российские рубли по курсу Банка России на 1.08.2020 г. [↑](#footnote-ref-28)
28. с 1 апреля 2020 года размер **месячного расчетного показателя (МРП)** в соответствии с Указом Президента РК от 8.04.2020 г. № 299 «Об уточненном республиканском бюджете на 2020 год» установлен в размере **2 778 тенге.** [↑](#footnote-ref-29)
29. https://belarusbank.by/ru/fizicheskim\_licam/33357/28809/18781/35382 [↑](#footnote-ref-30)