



Интервью с Генеральным директором
Фондовой биржи ММВБ
Алексеем Рыбниковым

ФОНДОВАЯ ПЛОЩАДКА ГРУППЫ ММВБ К РАБОТЕ ГОТОВА

Б. О. Уважаемый Алексей Эрнестович, расскажите, пожалуйста, об основных причинах создания отдельной Фондовой биржи в рамках Группы ММВБ?

А. Р. В конце декабря 2002 г. в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» были внесены поправки, касающиеся требований к организаторам торговли и фондовым биржам, в соответствии с которыми (несмотря на неоднозначность использованных формулировок) организаторы торговли, не имеющие лицензии фондовой биржи, должны были лишиться права проводить листинг ценных бумаг. Кроме того, было введено ограничение на максимальный размер доли каждого акционера (и аффилированных с ним лиц) в уставном капитале фондовых бирж — не более 20% акций фондовой биржи. При этом стоит отметить, что по состоянию на декабрь 2002 г. обоснованность этих требований вызывала большие вопросы.

Оценив различные варианты приведения деятельности Московской межбанковской валютной биржи в соответствие с требованиями законодательства, акционеры ЗАО ММВБ приняли решение о создании Закрытого акционерного общества «Фондовая биржа ММВБ» (ФБ ММВБ), которое было зарегистрировано в начале декабря 2003 г. как 100%-ная дочерняя

организация ЗАО ММВБ. После этого акции ФБ ММВБ были проданы как существующим акционерам ЗАО ММВБ (за исключением Банка России и Банка Москвы), так и предложены наиболее активным участникам торгов в Секции фондового рынка ММВБ — крупнейшим российским брокерским и инвестиционным компаниям.

Таким образом, инициированная нами реструктуризация бизнеса очень скоро стала использоваться самой ММВБ для решения ряда проблем, которые в другом контексте, скорее всего, решить было бы гораздо труднее. В результате был сделан первый шаг в сторону консолидации инфраструктуры российского рынка ценных бумаг, когда практически все основные игроки оказались представлены на одной торговой площадке.

Б. О. Как теперь будет осуществляться обслуживание рынка? Какие функции будет осуществлять ФБ ММВБ, ЗАО ММВБ, ее дочерние организации?

А. Р. Основные функции по обслуживанию рынка корпоративных ценных бумаг будут распределены следующим образом:

- ФБ ММВБ осуществляет листинг, организацию торговли ценными бумагами, работу с участниками торгов и их клиентами, развитие биржевых технологий;

- ЗАО ММВБ обеспечивает клиринговое обслуживание и технологическую поддержку торгов на ФБ ММВБ, включая обеспечение технического доступа к торгам на ФБ ММВБ;

- депозитарное и расчетное обслуживание торгов на ФБ ММВБ будет осуществляться по-прежнему Национальным депозитарным центром (НДЦ) и Расчетной палатой (РП ММВБ) соответственно.

Б. О. Хотелось бы несколько подробнее остановиться на тех функциях и задачах, которые предстоит решать ФБ ММВБ.

А. Р. Фондовая биржа в рамках Группы ММВБ будет являться специализированной структурой по организации торгов корпоративными ценными бумагами. Приоритетными задачами этой торговой площадки, помимо текущего обслуживания клиентов и существующих рынков, станут:

- развитие биржевых технологий;
- конструирование новых финансовых инструментов;
- создание новых и совершенствование существующих режимов торговли;
- совершенствование процедур листинга;
- создание сегмента IPO;
- развитие системы мониторинга и надзора, в том числе за манипулирова-



нием ценами и инсайдерской торговлей;

- создание системы мониторинга эмитентов;
- проведение маркетинговых исследований и продвижение новых продуктов;
- оптимизация обслуживания клиентов на базе создания единой службы клиентской поддержки и учебно-консультационного центра.

Таким образом, можно так выразиться, Фондовая биржа ММВБ — это фронт-офис Группы ММВБ по работе с клиентами — профессиональными участниками рынка и эмитентами ценных бумаг.

Б. О. Какие инструменты будут торговаться на Фондовой бирже, будет ли осуществляться торговля на самой ММВБ?

А. Р. Торги всеми инструментами, которые обращаются в настоящее время в Секции фондового рынка ММВБ, будут переведены на ФБ ММВБ с 10 января 2005 г. Одновременно будет прекращена торговля ими в Секции фондового рынка ММВБ.

При этом для включения своих ценных бумаг в котировальные листы ФБ ММВБ эмитентам необходимо будет принять ряд дополнительных действий, которые подробно описаны в информационных письмах (разосланных ФБ ММВБ всем эмитентам), а также полностью отражены на Интернет-сайте ФБ ММВБ (<http://www.micex.ru/fbmmvb>).

Мы постарались сделать все возможное, для того чтобы минимизировать организационные и другие издержки наших клиентов, связанные с переводом фондового бизнеса на ФБ ММВБ. Так, эмитенты, ценные бумаги которых уже торгуются на ММВБ, должны будут представить минимум дополнительных документов, а все остальное будет передано на ФБ ММВБ из архивов ЗАО ММВБ.

Б. О. Останется ли прежней технология торговли на ФБ ММВБ? Изменяются ли с началом проведения торгов условия проведения клиринга и расчетов по сделкам с ценными бумагами?

А. Р. Процедура и технология подачи заявок и совершения сделок при осуществлении торгов ценными бумагами на ФБ ММВБ не будет отличаться от процедур и технологий, используемых в настоящее время на торгах в Секции фондового рынка ММВБ.

Условия клирингового обслуживания также останутся без изменений. Расчеты будут проводиться в том же порядке с использованием тех же счетов в Расчетной палате ММВБ и разделов в Национальном депозитарном центре, что и сейчас.

Единственное, что можно добавить к сказанному выше, — это то, что в связи с

введением в действие Правил осуществления клиринговой деятельности ЗАО ММВБ на рынке ценных бумаг и, в частности новых тарифов за клиринговое обслуживание, участникам клиринга будет предложено заключить новый договор об осуществлении клирингового обслуживания по сделкам с ценными бумагами.

Б. О. Каковы будут издержки профучастников рынка и эмитентов по «доступу» на новую биржу с точки зрения изменения тарифов на услуги? Произойдут ли изменения по сравнению с существующим статус-кво?

А. Р. Тарифы на услуги по организации торговли (за регистрацию сделок) на ФБ ММВБ будут зависеть от вида ценной бумаги и режима торгов и составят:

Во всех режимах (кроме сделок РЕПО):

- для акций — 0,0035%;
- для паев инвестиционных фондов — 0,0035%;
- для облигаций (кроме еврооблигаций) — 0,0065%;
- для еврооблигаций — 0,0035%.

При этом для облигаций в режиме переговоров сделок размер комиссии не будет превышать 500 руб. с каждой стороны сделки (за исключением еврооблигаций, по которым ограничение отсутствует). Таким образом, была сохранена существующая льгота.

Для сделок РЕПО (для всех видов ценных бумаг):

- на срок 1 день — 0,0035%;
- на срок 2–7 дней — 0,0045%;
- на срок 8–21 день — 0,0045%;
- на срок 22–30 дней — 0,0045%;
- на срок 31–90 дней — 0,0045%.

Исходя из этих данных видно значительное уменьшение размера комиссии за организацию торговли. Если же рассмотреть всю совокупность затрат при заключении сделок на ФБ ММВБ, включая плату за клиринг и интегрированный технологический сервис (ИТС) ММВБ для обслуживания торгов и клиринга, то их размер сократится по сравнению с аналогичными тарифами ММВБ на 2–7%.

При этом на организационный период (по 31 декабря 2004 г. включительно) на ФБ ММВБ вводится льготный период в отношении тарифов за допуск к торгам, за включение в котировальные списки и прочие услуги.

Так, организации, обратившиеся на ФБ ММВБ с заявлением о включении в состав участников торгов до 31 декабря включительно, уплачивают единовременный вступительный взнос в размере 100 российских рублей, без учета НДС.

Размер платы за проведение экспертизы и включение ценных бумаг корпоративных эмитентов и паев ПИФов в котировальные списки ФБ ММВБ составляет, без учета НДС:

- за проведение экспертизы — 100 руб.;
- за включение в котировальные списки «А» первого уровня — 150 руб.;
- в котировальные списки «А» второго уровня — 100 руб.;
- в котировальные списки «Б» — 50 руб.

Б. О. Сохранится ли действующий порядок технического доступа к торгам после их перевода на Фондовую биржу ММВБ?

А. Р. Организационно-технологическая платформа для подачи заявок и совершения сделок, а также проведения клиринга и расчетов, после перевода торгов на ФБ ММВБ фактически не изменится. Прежним останется и порядок технического доступа к торгам. Однако в связи с изменением организационной схемы участникам торгов на ФБ ММВБ будет предложено заключить с ЗАО ММВБ новый договор об интегрированном технологическом сервисе, в том числе обеспечении технического доступа к торгам на ФБ ММВБ.

Б. О. Что произойдет в дальнейшем с фондовыми индексами ММВБ? Сохранится ли преемственность индексов, изменятся ли методики их расчета или их наименования при переводе торгов ценными бумагами (по которым они рассчитываются) на Фондовую биржу ММВБ?

А. Р. Безусловно, такие важные индикаторы рынка, как основные фондовые индексы ММВБ, останутся без изменений, и ретроспективные данные по ним всегда будут доступны для пользователей. Семейство индексов ММВБ в настоящее время включает Индекс ММВБ, Индекс ММВБ 10 и два облигационных индекса: ценовой *RCBI* и купонный *RCBI-c*. Думаю, что со временем их число может увеличиться. ■