

## ТЕХНОЛОГИЯ ДЕПОЗИТАРНОГО УЧЕТА ВЕКСЕЛЕЙ

**Екатерина ДЕМУШКИНА,**

*советник АКБ «Инвестиционная банковская корпорация»*

**Борис ЧЕРКАССКИЙ,**

*начальник группы развития Депозитарно-клиринговой компании*

Сформулируем два простых правила, которых следует придерживаться при организации депозитарного обслуживания неэмиссионных ценных бумаг.

**Правило №1.** *Сертификат неэмиссионной ценной бумаги, находящийся на хранении в депозитарии, должен быть подлинным, а его форма должна соответствовать требованиям законодательства.*

Это правило, в частности, подтверждается п.5.5.5 «Положения о депозитарной деятельности в Российской Федерации» (Постановление ФКЦБ № 36 от 16.10.1997), в котором сказано, что «...депозитарий обязан обеспечить контроль подлинности сертификатов, принимаемых на хранение, а также контроль за тем, чтобы депонируемые сертификаты не были объявлены недействительными и (или) похищенными, не находились в розыске, или не были включены в стоп-листы эмитентами, правоохранительными органами или органами государственного регулирования рынка ценных бумаг».

Конечно, процитированный пункт был явно написан «на вырост» и в настоящее время в полном объеме исполнен быть не может. Однако представляется, что основная заложенная в нем мысль о том, что принимаемые на хранение сертификаты документарных ценных бумаг должны быть подлинными и «некриминальными» справедлива. Депозитарий обязан принять все доступные ему меры предосторожности, чтобы не допустить попадания на хранение сертификатов, которые по тем или иным причинам впоследствии не будут приняты эмитентом. Другой вопрос, какими должны быть эти меры предосторожности. Разумеется, депозитарий не может и не должен гарантировать добропорядочность эмитента. Если эмитент отказывается платить по эмитированным им ценным бумагам, то никакая ответственность, кроме, может быть, моральной на депозитарий возложена быть не может. Крайне трудно сейчас депозитариям проверять «криминальность» депонируемых у них сертификатов. В большинстве случаев доступные источники информации о похищенных, находящихся в розыске и иных аналогичных сертификатах отсутствуют. Проверка подлинности бланка и совершенных на нем надписей тоже не является простой задачей. Но какие-то разумные усилия по исполнению этого пункта депозитариям прилагать несомненно следует. В противном случае само существо депозитарной деятельности оказывается под вопросом: депозитарий бодро совершает проводки по счетам депо, тогда как сам предмет депозитарного учета – право на ценную бумагу – отсутствует, поскольку из-за того, что сертификат недействителен, ценной бумаги, как таковой, нет. Разумный компромисс в этом вопросе мог бы стать результатом анализа потребностей практики, но надо признать, что, как минимум, следует требовать исполнения Правила 1.

**Правило 2.** *Если находящийся в депозитарии сертификат удостоверяет неэмиссионную ценную бумагу, зачисленную на счет депонента, то надписи, выполненные на этом сертификате, не должны противоречить тому, что депонент является владельцем или держателем этой ценной бумаги и, если необходимо, фиксировать характер права депонента на эту ценную бумагу*

Иными словами, если запись на счете депо фиксирует мое право собственности на некоторую ценную бумагу, то записи на находящемся в депозитарии соответствующем

сертификате не должны противоречить тому, что я являюсь собственником этой ценной бумаги. То есть в любой момент я могу потребовать выдать мне на руки сертификат, удостоверяющий ценную бумагу, находящуюся на моем счете, и, получив этот сертификат, я должен быть уверен, что он легитимизирует меня, как собственника.

Легко видеть, что вексель с бланковым индоссаментом этому правилу соответствует. Вексель с полным индоссаментом будет соответствовать сформулированному правилу, если индоссамент выполнен на имя депонента.

Следствием этого является необходимость оформления полного индоссамента на имя нового депонента при переводе таких векселей по счетам депо. Не углубляясь в обсуждение приемлемой с юридической точки зрения технологии оформления в депозитарии необходимых надписей на сертификате, можно отметить, что даже в самом лучшем случае процедуры работы с такими бумагами будут сложны и неудобны. Поэтому, депозитарий, который начинает работать с неэмиссионными ценными бумагами должен отдавать себе отчет в том, что работа эта простой не будет, а компромиссы возможны только до тех пор, пока не нарушены сформулированные правила.

К счастью, бланковый индоссамент на векселе снимает массу проблем. Поскольку предъявлять вексель с бланковым индоссаментом может любой, то при переводе соответствующего векселя с одного счета депо на другой нет необходимости совершать на нем какие-либо надписи.

Необходимо отметить еще некоторые моменты, связанные с депозитарным обслуживанием неэмиссионных ценных бумаг. Банк России принял Указание № 292-У от 15.07.1998 «О временном порядке ведения депозитарных операций с неэмиссионными ценными бумагами», в котором были сформулированы некоторые принципы ведения депозитарного учета неэмиссионных ценных бумаг.

В этом Указании было введено понятие партии. Партией называется совокупность неэмиссионных ценных бумаг, обеспечивающих своим владельцам одинаковые права. При этом, поскольку явные признаки отнесения той или иной совокупности неэмиссионных ценных бумаг к одной партии в нормативных актах отсутствуют, то кредитным организациям было предоставлено право самостоятельно определить критерии отнесения неэмиссионных ценных бумаг к одной партии. Введение понятия партии явилось констатацией того факта, что в жизни неэмиссионные ценные бумаги (векселя, сберегательные сертификаты, депозитные сертификаты и т.д.) часто фактически выпускаются не индивидуально, а партиями. Такова сложившаяся практика, отвечающая потребностям эмитентов. На нее, конечно, можно закрывать глаза и делать вид, что ее не существует. Более прагматичным подходом, впрочем, могло бы стать признание реальности и оформление ее в виде законодательных норм в новой редакции закона «О рынке ценных бумаг». При подготовке соответствующих поправок было бы целесообразно принять во внимание положения действующих нормативных актов (в частности, Указания 292-У), достаточно реалистично, описывающих особенности депозитарного учета неэмиссионных ценных бумаг.

Указание 292-У содержит особенности депозитарного учета партий неэмиссионных ценных бумаг. Вместо анкеты выпуска в депозитарии должна быть инвентарная карточка, содержащая все существенные реквизиты ценных бумаг партии. Вместо номера государственной регистрации следует использовать номер инвентарной карточки партии. Из текста Указания можно сделать вывод о том, что к неэмиссионным ценным бумагам одной партии может применяться не только закрытый, но также открытый и маркированный способ учета. Состав партии может

меняться. Ценная бумага, входившая в партию, после получения какого-либо индивидуального признака (например, аваль или индоссамент на векселе) должна быть выведена из состава партии, поскольку ее свойства изменились.

Если неэмиссионная ценная бумага не входит в состав партии, то на нее должна быть оформлена индивидуальная инвентарная карточка. Этой карточке присваивается уникальный в рамках депозитария инвентарный номер, и она должна содержать все существенные реквизиты соответствующей ценной бумаги. В упомянутом Указании не сформулированы требования к форме инвентарной карточки. Инвентарная карточка может быть записью в базе данных или даже ксерокопией оригинального сертификата ценной бумаги. Депозитарий гарантирует идентичность реквизитов сертификата, находящегося в хранилище, и соответствующей инвентарной карточки. Если же существо производимой операции требует совершения записей на сертификате, то депозитарий отвечает за внесение на сертификат и, соответственно, на карточку необходимых изменений. Каждой карточке должен быть присвоен инвентарный номер. Номер инвентарной карточки – это уникальное «внутридепозитарное имя» неэмиссионной ценной бумаги, которое позволяет однозначно отличать ее от всех остальных неэмиссионных ценных бумаг, находящихся на хранении в депозитарии. Наличие такого имени значительно упрощает поиск именно той бумаги, которая нужна в данный момент. К неэмиссионным ценным бумагам, не входящим в партии, может применяться только закрытый способ учета.

И в заключение, несколько слов про исполнение обязанностей эмитента по неэмиссионным ценным бумагам. Представляется, что по отдельным договоренностям со своими депонентами депозитарий может оказывать содействие в осуществлении их прав по принадлежащим им неэмиссионным ценным бумагам. В перечень оказываемых услуг могут быть включено предъявление сертификатов эмитенту, получение доходов с целью дальнейшего их перевода владельцам и т.п. Чем больше качественных услуг депозитарий может оказать своему клиенту, тем счастливее будут и клиент, и депозитарий. Однако стоит соизмерять свои силы и браться только за то, что ты действительно в состоянии нормально исполнить.

Итак, подведем краткие итоги. По мнению авторов, несмотря на горячо обсуждаемые проблемы, ведение депозитарного обслуживания неэмиссионных ценных бумаг допустимо и возможно. А с депозитарной технологией проблем нет вообще. Существующие методы и приемы уже позволяют качественно удовлетворить любую практическую потребность. Было бы желание...