

**ГЛУШЕЦКИЙ Андрей Анатольевич**, к. э. н., профессор, академик  
Международной академии корпоративного управления, генеральный директор Центра  
деловой информации, зам. главного редактора еженедельника «Экономика и жизнь»

## **Реестр или депозитарий? где лучше хранить акции и как легче их продать**

Не менее животрепещущий, чем выплата дивидендов, вопрос для каждого акционера: кому доверить хранение своих ценных бумаг? Что предпочесть: запись в реестре или счет в депозитарии? Какой способ лучше подходит для хранения акций, а какой доставит минимум хлопот в случае продажи ценных бумаг? Безусловно, каждый из способов имеет свои преимущества, поэтому чтобы сделать грамотный выбор, необходимо проанализировать их и взвесить все «за» и «против». А мы вам в этом поможем.

### **Глоссарий**

**Бездокументарная ценная бумага** — ценная бумага, владелец которой устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо. Запись в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или по счету депо является *единственным* подтверждением наличия права на бездокументарную ценную бумагу.

**Выписка из системы ведения реестра** — документ, выдаваемый держателем реестра с указанием владельца лицевого счета, количества ценных бумаг каждого выпуска, числящихся на этом счете в момент выдачи выписки, фактов их обременения обязательствами, а также иной информации, относящейся к этим бумагам.

Держатель реестра акционеров общества по требованию акционера или номинального держателя акций обязан подтвердить его права на акции путем выдачи выписки из реестра акционеров общества, которая не является ценной бумагой.

**Зарегистрированное лицо** — физическое или юридическое лицо, информация о котором внесена в реестр.

**Лицевой счет** — совокупность данных в реестре о зарегистрированном лице, виде, количестве, категории (типе), государственном регистрационном номере выпуска, номинальной стоимости ценных бумаг, обременении ценных бумаг обязательствами и (или) блокировании операций, а также операциях по его лицевому счету.

**Операция** — совокупность действий регистратора, результатом которых является изменение информации, содержащейся на лицевом счете, и (или) подготовка и предоставление информации из реестра.

**Передаточное распоряжение** — распоряжение, в котором содержится указание регистратору внести в реестр запись о переходе прав собственности на ценные бумаги.

**Распоряжение** — документ, предоставляемый регистратору и содержащий требование о внесении записи в реестр и (или) предоставлении информации из реестра.

**Регистратор** — профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг как исключительную на основании договора с эмитентом и имеющий лицензию на осуществление данного вида деятельности.

**Реестр** — совокупность данных, зафиксированных на бумажном носителе и (или) с использованием электронной базы данных, которая обеспечивает идентификацию зарегистрированных лиц, удостоверение прав на ценные бумаги, учитываемые на лицевых

счетах зарегистрированных лиц, а также позволяет получать и направлять информацию зарегистрированным лицам.

**Трансфер-агент** — юридическое лицо, выполняющее по договору с регистратором функции по приему от зарегистрированных лиц или их уполномоченных представителей и передаче регистратору информации и документов, необходимых для исполнения операций в реестре, а также функции по приему от регистратора и передаче зарегистрированным лицам или их уполномоченным представителям информации и документов, полученных от регистратора.

**Эмитент** — юридическое лицо (акционерное общество), несущее от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

**Брокер** — профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность.

**Брокерская деятельность** — деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.

**Депозитарий** — профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по оказанию услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги (депозитарная деятельность).

**Депозитарный договор (договор о счете депо)** — договор между депозитарием и депонентом, регулирующий их отношения в процессе депозитарной деятельности.

**Депонент** — лицо, заключившее депозитарный договор с депозитарием.

**Номинальный держатель** — лицо, зарегистрированное в системе ведения реестра, в том числе являющееся депонентом депозитария и не являющееся владельцем этих ценных бумаг.

**Счет депо** — счет депо, открытый владельцу ценных бумаг в депозитарии, представляющий совокупность записей в регистрах депозитария, предназначенный для учета ценных бумаг.

**Ценные бумаги неустановленного лица** — статус лицевого счета, присвоенный в случае если невозможно идентифицировать зарегистрированное лицо.

Для лицевых счетов физических лиц основанием для присвоения такого статуса является отсутствие в реестре данных о документе, удостоверяющем личность зарегистрированного лица, или несоответствие данных о документе, удостоверяющем личность, требованиям, утвержденным для такого вида документов (при условии отсутствия ошибки регистратора).

Для лицевых счетов юридических лиц основанием для присвоения статуса «ценные бумаги неустановленного лица» является отсутствие данных о полном наименовании, номере и дате государственной регистрации юридического лица, месте его нахождения.

Единственной операцией по счету со статусом «ценные бумаги неустановленного лица» может быть внесение всех данных, предусмотренных Положением о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг, утвержденным постановлением ФКЦБ России от 02.10.1997 № 27, в анкету зарегистрированного лица с одновременной отменой данного статуса.

## **Как учитываются акции в реестре**

Неспециалисты часто делают ошибку, считая реестром акционеров простой список держателей акций с указанием их имен (наименований), адресов и количества принадлежащих им ценных бумаг. На самом деле реестр — это систематизированный объем информации:

- об эмитенте ценных бумаг (акционерном обществе);
- о всех выпусках ценных бумаг эмитента;
- о регистраторе, его обособленных подразделениях и трансфер - агентах;
- о зарегистрированных лицах, виде, количестве, категории (типе), номинальной стоимости, государственном регистрационном номере выпусков ценных бумаг, учитываемых на их лицевых счетах, и об операциях по лицевым счетам.

Наиболее важными для акционера данными, внесенными в реестр, являются сведения о его лицевом счете, на котором учитываются принадлежащие ему ценные бумаги, информация о них (вид, количество, номинальная стоимость). Лицевой счет содержит сведения об акционере и данные об операциях, которые он производил с ценными бумагами. Если он приобретал акции, они зачисляются на его лицевой счет, а если продавал или иным образом отчуждал — списываются с его лицевого счета. Каждая операция фиксируется.

## Статусы лицевого счета

Если акционер хранит свои акции непосредственно в реестре акционеров, ему открывается лицевой счет со статусом «владелец».

Если он хранит свои акции в депозитарии, то этому депозитарию открывается в реестре лицевой счет со статусом «номинальный держатель», а учет прав на акции осуществляется не у регистратора, а у депозитария — на счете «депо».

## Плюсы хранения акций в реестре

Важным аргументом в пользу реестра в качестве места хранения акций является то, что при необходимости осуществить свои права по акциям (например, запросить от акционерного общества нужную информацию) акционер может **непосредственно** обратиться в общество. *При этом предоставлять выписку из реестра не нужно, так как ведение реестра — обязанность самого общества, и оно обязано в каждый конкретный момент времени знать, кто зарегистрирован в системе ведения его реестра. Передача ведения реестра регистратору не освобождает эмитента (общество) от этой обязанности.*

### <Важно!>

**Обращаем внимание, что при отношениях с третьими лицами выписка из реестра является необходимой, так как эти лица не обязаны знать, кто зарегистрирован в системе ведения реестра общества. Например, при обращении в арбитражный суд (если акционер считает, что его права нарушены) потребуется предоставить выписку из реестра, а также ее обычно просят предоставить потенциальные покупатели акций.**

## Плюсы хранения акций в депозитарии

Депозитарий — профессиональный посредник между акционером и эмитентом.

Преимущество депозитария в том, что он может оказывать свои клиентам дополнительные услуги. Депозитарий вправе предоставлять брокерские услуги, выступая посредником в торгах по купле-продаже акций. Акционеру нужно только дать депозитарию специальное поручение, и сделка может состояться в тот же день (обратите внимание: услуга платная!). Депозитарий может выкупить акции у акционера и на свое имя. Если акции хранятся в депозитарии, их проще продать на организованном рынке.

В отличие от депозитария регистратор (реестродержатель) только ведет реестр акционеров. Он не имеет права совершать какие-либо сделки с ценными бумагами. Если акционер захочет продать принадлежащие ему ценные бумаги, он должен сам найти покупателя или дополнительно обращаться к иным профессиональным посредникам, в итоге продажа акций потребует дополнительных усилий их владельцев.

Хранение акций в депозитарии эффективно при проведении операций по купле-продаже ценных бумаг на организованном рынке. В течение торговой сессии на биржах может совершаться множество сделок с акциями конкретного эмитента, влекущих переход прав собственности на ценные бумаги. Если бы не было депозитария, каждый из таких переходов должен был быть отражен в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Необходимость обращения к регистратору привела бы к значительному увеличению издержек операций купли-продажи ценных бумаг. Кроме того, скорость проведения операций была бы крайне низкой, что совершенно недопустимо на современном фондовом рынке.

Поэтому для целей фондового рынка используется механизм *номинального держателя*. Регистратор открывает депозитарию как номинальному держателю особый счет, на который и перечисляют бумаги клиента-инвестора. Номинальный держатель (депозитарий), собрав у себя бумаги многих клиентов, учитывает их на счетах «депо». При передаче бумаг от одного клиента к другому происходит перезапись их по счетам депо у депозитария, а регистратор знает только общую сумму бумаг, хранящихся в данном депозитарии (она при такой операции не меняется). Периодически — для выплаты дивидендов или проведения общих собраний акционеров, — данные о настоящих владельцах бумаг передаются регистратору, но оперативная информация о результатах торгов учитываются в депозитарии, который тесно связан с торговой системой.

### **<Имейте в виду!>**

**Учитывая, что депозитарий — это инструмент хранения акций для активных инвесторов, намеренных совершать сделки со своими ценными бумагами (вплоть до игры ими на фондовой бирже), хранение акций в депозитарии и совершение с ними операций, как правило, являются платными услугами.**

Если вы рассматриваете приобретенные акции как долгосрочную инвестицию и не собираетесь активно совершать с ними сделки, хранение их в реестре является более предпочтительным, так как это дешевле. Хранение акций в реестре является бесплатным — оплачивается только совершение с ними отдельных операций.

При этом надо иметь в виду, что в результате работы, проведенной ОАО «НК «Роснефть», Сбербанк России и ОАО «Всероссийский банк развития регионов» с 1 октября 2007 года не взимают плату за учет и хранение эмиссионных ценных бумаг (в том числе и акций ОАО «НК «Роснефть») с депонентов-физических лиц. Кроме того, ОАО «УРАЛСИБ» и АБ «Газпромбанк» (ЗАО) обслуживают акционеров ОАО «НК «Роснефть» на льготных условиях с начала проведения IPO Компании: плата за депозитарные услуги по учету и хранению акций ОАО «НК «Роснефть» в депозитариях указанных банков с акционеров Компании не взимается.

## **Депозитарный договор**

Депозитарный договор (договор о счете депо) является основным документом, регулирующим отношения между клиентом депозитария — акционером (его в договоре называют депонентом) и депозитарием. Предмет договора — предоставление депозитарием клиенту услуг по хранению сертификатов ценных бумаг, учету и

удостоверению прав на ценные бумаги путем открытия и ведения депозитарием счета депо клиента.

Депозитарный договор заключается в простой письменной форме. Обязательные условия депозитарного договора:

- однозначно определенный предмет договора;
- порядок передачи клиентом депозитарию поручений о распоряжении ценными бумагами клиента, которые хранятся и (или) права на которые учитываются в депозитарии;
- обязанности депозитария по выполнению поручений клиента, включая сроки выполнения;
- порядок оказания депозитарием услуг, связанных с содействием в осуществлении владельцами прав по ценным бумагам;
- срок действия договора, основания и порядок его изменения и прекращения, включая право клиента на расторжение договора в одностороннем порядке;
- порядок и форму отчетности депозитария перед клиентом;
- размер и порядок оплаты услуг депозитария.

**Заключение депозитарного договора не влечет за собой переход к депозитарию права собственности на ценные бумаги депонента.** Депозитарий не имеет права распоряжаться ценными бумагами депонента, управлять ими или осуществлять от имени депонента любые действия с ценными бумагами, кроме осуществляемых по поручению депонента в случаях, предусмотренных депозитарным договором. Депозитарий не имеет права обуславливать заключение депозитарного договора с депонентом отказом последнего хотя бы от одного из прав, закрепленных ценными бумагами.

### **К сведению!**

Для небольших частных фирм, стремящихся ограничить оборот ценных бумаг из-за опасения потери корпоративного контроля и захвата общества рейдерами, безусловно выгодно сконцентрировать акции в реестре и минимизировать долю ценных бумаг, записанных на номинальных держателей (депозитарии).

В отличие от них публичные компании, к которым относится ОАО «НК «Роснефть», чьи акции свободно обращаются на фондовой бирже, а борьба за корпоративный контроль отсутствует, к хранению акций в депозитариях вполне лояльны.

## **Продажа акций. Передаточное распоряжение**

### **Продажа акций при хранении их в реестре**

Для выбора между реестром и депозитарием большое значение имеет также порядок переуступки ценных бумаг, если акционер примет решение об этом.

В случае хранения акций в реестре если акционер желает их переуступить и при этом нашел конкретного покупателя — то, во-первых, необходимо выяснить, имеется ли у этого покупателя лицевой счет в реестре. Если да (обычно такое бывает, если у покупателя уже имеются акции этого акционерного общества), процедура перехода прав на акции очень проста: необходимо представить регистратору *передаточное распоряжение* о переводе акций на лицевой счет покупателя.

Передаточное распоряжение — основной документ, которым оформляется передача акций.

### **<Важно!>**

**Обращаем ваше внимание: для отражения передачи акций в реестре регистратору не нужно предоставлять договор с покупателем. В передаточное**

**распоряжение включается только информация о договоре: его точное название, дата, номер (если присвоен) и цена сделки (в том числе цена за одну акцию).**

Другие сведения, которые должны присутствовать в передаточном распоряжении, определены законодательством. Передаточное распоряжение — документ стандартного содержания. Не имеет смысла составлять его самостоятельно — как правило, у регистратора всегда можно получить форму, кроме того, многие регистраторы оказывают консультации по его заполнению.

Отметим, что передаточное распоряжение должно быть предоставлено регистратору (в любой из его филиалов или трансфер-агенту) лично лицом, передающим акции, или может быть предоставлено покупателем акций, или представителем продавца или покупателя, действующим на основании доверенности, а также может быть предоставлено через курьера, почтовой связью и т.д. Однако **если передаточное распоряжение не предоставляется лично продавцом акций, то подпись лица, передающего эти ценные бумаги, под передаточным распоряжением должна быть заверена нотариально.**

Если у покупателя нет лицевого счета в реестре акционеров, то одновременно с предоставлением в реестр передаточного распоряжения он должен предоставить регистратору пакет документов, необходимых для открытия лицевого счета.

**Документы, необходимые для открытия лицевого счета физическому лицу:**

- анкета зарегистрированного лица;
- документ, удостоверяющий личность.

*Физическое лицо обязано расписаться на анкете зарегистрированного лица в присутствии уполномоченного представителя регистратора или засвидетельствовать подлинность своей подписи нотариально.*

**Документы, необходимые для открытия лицевого счета юридическому лицу:**

- анкета зарегистрированного лица;
- копия устава юридического лица, удостоверенная нотариально или заверенная регистрирующим органом;
- копия свидетельства о государственной регистрации, удостоверенная нотариально или заверенная регистрирующим органом (при наличии);
- копия лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (для номинального держателя и доверительного управляющего), удостоверенная нотариально или заверенная регистрирующим органом;
- документ, подтверждающий назначение на должность лиц, имеющих право действовать от имени юридического лица без доверенности;
- нотариально удостоверенная копия банковской карточки (при отсутствии личной явки лиц, имеющих право действовать от имени юридического лица без доверенности).

**Продажа акций при хранении их в депозитарии**

Процедура оформления продажи акций, хранящихся в депозитарии, может быть осложнена только в случае, когда сам акционер нашел покупателя на свои акции и этот покупатель по тем или иным причинам не хочет становиться клиентом депозитария. В этом случае перед продажей акций акционер должен прекратить депозитарные отношения с депозитарием.

**Право клиента в любой момент в одностороннем порядке расторгнуть депозитарный договор должно быть предусмотрено депозитарным договором.**

При этом в случае прекращения отношений с депозитарием акционер должен открыть лицевой счет в реестре, на который переводятся принадлежащие ему акции. О порядке открытия лицевого счета см. выше.

После открытия лицевого счета и перевода на него своих акций акционер может оформить переход прав на них покупателю в том же порядке, как и при обычной продаже акций, хранящихся в реестре.

Процедура оформления продажи акций покупателю, который согласен стать клиентом депозитария, или уже им является, определяется правилами, действующими у депозитария.

### **Обязанность регистратора внести запись о переходе права собственности и основания для отказа**

Регистратор обязан вносить в реестр записи о переходе прав собственности на ценные бумаги при наличии следующих условий:

- 1) предоставлении передаточного распоряжения зарегистрированным лицом, передающим ценные бумаги, или лицом, на лицевой счет которого должны быть зачислены ценные бумаги, или уполномоченным представителем одного из этих лиц;
- 2) предоставления ему иных необходимых документов (например, необходимых для открытия лицевого счета покупателю, если он не имеет лицевого счета).

Регистратор обязан внести запись о переходе права собственности в течение трех дней с момента поступления к нему документов.

Регистратор обязан отказать во внесении записей в реестр в следующих случаях:

не предоставлены все документы, необходимые для внесения записей в реестр в соответствии с Положением о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг, утвержденным ФКЦБ России от 02.10.1997 № 27 (далее – «Положение»);

предоставленные документы не содержат всей необходимой в соответствии с Положением информации либо содержат информацию, не соответствующую имеющейся в документах, предоставленных регистратору в соответствии с Положением;

операции по счету зарегистрированного лица, в отношении которого предоставлено распоряжение о списании ценных бумаг, блокированы;

в реестре отсутствует анкета зарегистрированного лица с образцом его подписи, документы не предоставлены лично зарегистрированным лицом, подпись на распоряжении не заверена одним из предусмотренных в Положении способов;

у регистратора есть существенные и обоснованные сомнения в подлинности незаверенной подписи на документах, когда документы не предоставлены лично зарегистрированным лицом, передающим ценные бумаги, или его уполномоченным представителем;

в реестре не содержится информация о лице, передающем ценные бумаги, и (или) о ценных бумагах, в отношении которых предоставлено распоряжение о внесении записей в реестр, и отсутствие этой информации не связано с ошибкой регистратора;

количество ценных бумаг, указанных в распоряжении или ином документе, являющимся основанием для внесения записей в реестр, превышает количество ценных бумаг, учитываемых на лицевом счете зарегистрированного лица;

стороны по сделке не оплатили или не предоставили гарантии по оплате услуг регистратора в размере, установленном прейскурантом регистратора.

**Отказ от внесения записи в реестр по иным основаниям не допускается.** В случае отказа от внесения записи в реестр регистратор не позднее пяти дней с даты предоставления передаточного распоряжения направляет обратившемуся лицу мотивированное уведомление об отказе от внесения записи, содержащее причины отказа и действия, которые необходимо предпринять для устранения причин, препятствующих внесению записи в реестр.