



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРНЫЙ ЦЕНТР
The National Depository Center

ДЕПОЗИТАРИУМ



ФОТОКОНКУРС
ДВОРЦЫ И ЗАМКИ
МИРА

В Н О М Е Р Е



- 04 РАЗВИТИЕ БИРЖЕВОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ:
КАК ПРИВЛЕЧЬ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИТОРОВ?
- 09 РЫНОК РЕГИСТРАТОРСКИХ УСЛУГ
ПОД ПРИСТАЛЬНЫМ ВНИМАНИЕМ МОШЕННИКОВ
- 12 О СПЕЦИФИКЕ ПРОВЕДЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ
ДЕЙСТВИЙ В РОССИИ



СОДЕРЖАНИЕ

РЫНОК И УСЛУГИ

4 Развитие услуг и технологий компаний Группы ММВБ с учетом потребностей иностранных клиентов

26 ноября 2009 г. в конференц-зале ММВБ состоялся круглый стол «Развитие услуг и технологий компаний Группы ММВБ с учетом потребностей иностранных клиентов». В мероприятии приняли участие представители дочерних компаний глобальных кастодианов, крупнейших российских депозитариев, брокерских и казначейских подразделений участников рынка, а также представители ММВБ, Расчетной палаты ММВБ, НДЦ. Цель мероприятия — привлечение новых участников рынка – нерезидентов к участию в торгах на фондовом рынке ММВБ.

9 Регистратор предупреждает: внимание! Мошенники

Многолетняя практика ведения реестров акционеров свидетельствует о том, что регистраторы, как составная часть инфраструктуры фондового рынка, предназначенная для учета прав акционеров на ценные бумаги, находится под пристальным вниманием лиц, посягающих на имущество граждан и организаций.

Наталья Агафонова
Председатель правления
Центрального московского
депозитария

12 Корпоративные действия в России: проблемы и перспективы

Во всем мире все большее внимание инвесторов и соответственно профессиональных участников рынка ценных бумаг обращается к корпоративным действиям эмитентов, высоко ценится возможность своевременного и достоверного получения информации о параметрах события и условиях участия в корпоративном действии.

Софья Прокофьева
Начальник отдела корпоративных
действий и связей с эмитентами
Депозитария ОАО АКБ «РОСБАНК»

МЕЖДУНАРОДНОЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ

16 Участие депозитариев АЦДЕ в проведении корпоративных действий эмитентов

Продолжение статьи об основных результатах исследования, проведенного среди депозитариев — участников Ассоциации центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ).

Галина Аксенова
Начальник управления взаимодей-
ствия с торговыми, клиринговыми
и расчетными системами ЗАО НДЦ

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ

22 Первичное брокерство (Prime Brokerage): международный опыт и перспективы развития

Первичное брокерство – общее название комплекса услуг, предлагаемых инвестиционными банками и другими финансовыми институтами хедж-фондам и иным инвесторам. Менеджеры хедж-фондов обычно неохотно занимаются административными функциями, предпочитая сосредотачиваться на инвестиционной стратегии. Поэтому ряд профессиональных услуг, связанных с клирингом и расчетами по сделкам, депозитарными услугами, операционной поддержкой, управлением рисками, фондам оказывают первичные брокеры.

Елена Ненахова
ассистентка кафедры «Банки и бан-
ковский менеджмент» Финансовой
академии при Правительстве РФ

РАЗВИТИЕ РЫНКА

25 Первые итоги работы после передачи функций регионального представителя ЗАО НДЦ в Приморский филиал ЗАО РП ММВБ

Приморский филиал Расчетной палаты ММВБ, реализова договор об исполнении функций регионального представителя НДЦ во Владивостоке, приступил к обслуживанию депонентов НДЦ с 20 августа 2009 г.

Виктор Павленко
управляющий Приморским
филиалом ЗАО РП ММВБ
Татьяна Ильиных
заместитель управляющего
Приморским филиалом
ЗАО РП ММВБ

МЕРОПРИЯТИЯ

26 НДЦ принял участие в VI Федеральном инвестиционном форуме

27 Совершенствование расчетно-депозитарных технологий на юге России

29 НОВОСТИ НДЦ

СОБЫТИЯ

31 Турнир ЗАО НДЦ по бильярду

32 Фотоконкурс «Фонтаны: гармония искусства и технологий»

33 СОБЫТИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ

совместный проект
Закрытого акционерного общества
«Национальный депозитарный центр»
и журнала «Рынок ценных бумаг»



К ЧИТАТЕЛЯМ

Депозитариум № 12 (82) 2009

Редакционная коллегия:

Астанин Э. В. — председатель
Василенко П. Ю. — ответственный редактор
Кучукова Т. В.
Медовская И. Л.
Нескородова В. В.
Ринк О. Л.

Закрытое акционерное общество «Национальный депозитарный центр»

Адрес: 125009, Москва,
Средний Кисловский пер.,
д. 1/13, стр. 4
Телефон: (495) 234-42-80
Факс: (495) 956-09-38
Электронная почта: info@ndc.ru
Интернет: www.ndc.ru; www.isin.ru

Редакция «Депозитариума»

Телефон: (495) 232-05-13
Электронная почта: dc@ndc.ru

«Депозитариум» подготовлен
к печати редакцией журнала
«Рынок ценных бумаг»

Издатель: ЗАО «Группа «РЦБ»
Адрес: 105082, Москва,
ул. Б. Почтовая, 34, стр. 8
Почтовый адрес: 105066, Москва, а/я 170
Электронная почта: info@rcb.ru
Телефон: (495) 785-81-00
Цена договорная
Отпечатано в типографии
ООО «Стратим-ПКП»
Тираж 4 000 экз.

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей. Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.
Все права защищены.

Перепечатка — только по согласованию с Закрытым акционерным обществом «Национальный депозитарный центр» и Группой «РЦБ».
Индекс: 73346. ISSN 0869-6608

Журнал «Рынок ценных бумаг»
№ 18 декабрь 2009

На обложке:
Царицынский дворец, Россия

Фото Александра Николаева,
ОАО ИК «Еврофинансы»



Уважаемые коллеги!

27 ноября акционеры ЗАО НДЦ приняли решение о назначении нового Генерального директора ЗАО НДЦ и одновременно поставили перед НДЦ задачи, которые мы должны решить качественно, эффективно и в установленные сроки. Речь идет, прежде всего, об обеспечении высокой операционной надежности в ходе объединения бизнесов НДЦ и Расчетной палаты ММВБ и эффективном решении связанных с ним вопросов корпоративного строительства, активного технологического развития, предполагающего внедрение новых расчетных сервисов как на рынке ценных бумаг, так и на валютном рынке и рынке драгоценных металлов. Результатом наших усилий при поддержке акционеров и коллег из Расчетной палаты ММВБ должно стать создание нового расчетного депозитория — еще более эффективной, мощной и конкурентоспособной компании на рынке, входящей в Группу ММВБ. Это амбициозная задача, но интеллектуальный и профессиональный уровень коллектива НДЦ столь высок, что нет сомнений в том, что мы ее успешно решим. В этой связи хотел бы выразить слова благодарности прежнему Генеральному директору ЗАО НДЦ Николаю Егорову за годы совместной работы, поскольку в это время были заложены многие основы для дальнейшего поступательного и эффективного развития НДЦ.

В рамках решения перечисленных задач журнал «Депозитариум» видится как информационный канал о происходящих в НДЦ событиях, с одной стороны, и как публичная площадка для обмена мнениями, опытом и знаниями профессионалов рынка, с другой. Такой формат обмена информацией позволяет на системной основе получать представление о происходящих событиях и сложившихся тенденциях в индустрии и использовать эту информацию для решения прикладных задач.

Пользуясь случаем, хотел бы от имени коллектива НДЦ поздравить всех наших уважаемых акционеров, клиентов и партнеров с наступающим Новым годом и Рождеством Христовым и пожелать всем благополучия и успехов в 2010 году!

Эдди Астанин

Генеральный директор ЗАО НДЦ
Председатель редакционной коллегии



РАЗВИТИЕ УСЛУГ И ТЕХНОЛОГИЙ КОМПАНИЙ ГРУППЫ ММВБ С УЧЕТОМ ПОТРЕБНОСТЕЙ ИНОСТРАННЫХ КЛИЕНТОВ

26 ноября 2009 г. в конференц-зале ММВБ состоялся круглый стол «РАЗВИТИЕ УСЛУГ И ТЕХНОЛОГИЙ КОМПАНИЙ ГРУППЫ ММВБ С УЧЕТОМ ПОТРЕБНОСТЕЙ ИНОСТРАННЫХ КЛИЕНТОВ». В мероприятии приняли участие представители дочерних компаний глобальных кастодианов, крупнейших российских депозитариев, брокерских и казначейских подразделений участников рынка, а также представители ММВБ, Расчетной палаты ММВБ, НДЦ. Цель мероприятия — привлечение новых участников рынка — нерезидентов к участию в торгах на фондовом рынке ММВБ.

Модератором круглого стола выступил **Евгений Эллинский**, Вице-президент, член Правления ЗАО ММВБ. В приветственном слове к участникам мероприятия он отметил, что темы взаимодействия с кастодианами, осуществления расчетов и повышения эффективности посттрейдинговой инфраструктуры финансового рынка становятся все более актуальны-

ми, особенно в связи с теми новыми продуктами и сервисами, которые планирует внедрять Группа ММВБ. Последний опыт общения с такой категорией инвесторов, как нерезиденты, которые проявляют возрастающий интерес к российским активам, показал, что нужно быть более активными в создании и продвижении сервисов.

ЦЕНТРАЛЬНАЯ СТОРОНА ПО СДЕЛКАМ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ ГРУППЫ ММВБ

В первой части круглого стола были представлены доклады представителей биржевой и расчетно-депозитарной инфраструктуры. Первый доклад о проекте заключения сделок с ценными бумагами



Участники круглого стола



на условиях частичного депонирования и централизованного клиринга с Центральным контрагентом представила Заместитель генерального директора ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», Директор по проектам ЗАО ММВБ **Мария Черемисина**.

Реализация проекта «Центральная сторона на Фондовой бирже ММВБ» позволит обеспечить возможность совершения сделок с частичным обеспечением с учетом минимальных сроков проведения сделок, создания основы для дальнейшего развития централизованного

торгов с 16:00 до 18:45 с частичным обеспечением и утренними расчетами T+3. Также появится режим торговли с Центральной стороной по сделкам однодневного РЕПО и режим переговоров сделок (РПС) с Центральной стороной с расчетами T+1, T+2, T+3. Таким образом, появится 3 новых режима торгов. По сделкам с Центральной стороной будет осуществляться многосторонний централизованный клиринг с частичным предварительным обеспечением деньгами и/или ценными бумагами. При этом для

НОВЫЕ РАСЧЕТНЫЕ СЕРВИСЫ НДЦ

При построении новой модели организации торгов важная роль отводится расчетным организациям, которые призваны обеспечить оптимальный режим функционирования посттрейдинговой инфраструктуры фондового рынка. О том, какие усилия прилагаются в данном направлении со стороны расчетного депозитария Группы ММВБ — Национально-депозитарного центра, рассказала



МАРИЯ ЧЕРЕМИСИНА



ЕВГЕНИЙ ЭЛЛИНСКИЙ



МАРИЯ ИВАНОВА

клиринга и успешного продвижения новых сервисов участникам торгов и обеспечения приемлемых уровней операционного риска и риска технических сбоев. При этом будут сохранены существующие режимы торгов и порядок клиринга. На первом этапе запуска проекта (январь—май 2010 г.) будет происходить адаптация участников торгов и Группы ММВБ к новой технологии торгов и расчетов, планируется невысокая торговая активность. Потенциальный оборот в новом сегменте в течение первого года его функционирования (2010 г.) оценивается в 10% от существующего биржевого оборота в текущих режимах торгов по акциям и облигациям.

Организатором торговли в новом режиме будет, как и сейчас, ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», расчеты по сделкам будут осуществлять Расчетная палата ММВБ и ЗАО НДЦ, Центральной стороной и клиринговой организацией выступит ЗАО ММВБ. В 2010 г. планируется перевод клиринга по фондовому рынку и функций Центральной стороны в Национальный клиринговый центр (НКЦ).

М. Черемисина отметила, что существующий режим торгов с полным обеспечением и расчетами T+0 сохранится. Появится еще один режим основных

всех режимов будет соблюдаться единая денежная позиция и позиция депо. Механизмы подачи заявок и заключения сделок будут аналогичны существующим механизмам.

На первом этапе реализации проекта к новым режимам торгов будут допущены 30 акций, на основе которых рассчитывается Индекс ММВБ и 3 наиболее ликвидные облигации. Система управления рисками новых режимов торговли предусматривает:

- систему лимитов нетто-обязательств для каждого участника клиринга и по отдельной ценной бумаге для всех участников;
- учет кредитного качества участников на основе внешнего рейтинга и внутреннего рейтинга ММВБ;
- размер частичного обеспечения устанавливается от 25 до 45%;
- гарантийный фонд Центральной стороны: в размере обязательных отчислений от клирингового сбора;
- ограничение лимита ответственности Центральной стороны в размере 2 млрд руб.

Существующая тарифная модель сохранится без изменений. Не изменится и структура денежных торговых счетов и торговых разделов счетов депо.

Директор по развитию ЗАО НДЦ **Мария Иванова**.

В настоящее время НДЦ предпринимает активные действия по повышению эффективности корпоративной структуры. 10 августа 2009 г. было осуществлена реорганизация НДЦ из некоммерческого партнерства в закрытое акционерное общество. Это обусловлено стратегией развития Группы ММВБ, в частности планами по переходу на единую акцию. Кроме того, форма ЗАО позволяет быть более прозрачными по отношению к клиентам и инвесторам.

Еще одно важное решение, которое было принято и реализуется в связи с планами по созданию централизованной инфраструктуры финансового рынка и построению международного финансового центра в России, — объединение Расчетной палаты ММВБ и НДЦ. Это позволит оказывать весь спектр расчетных услуг и даст импульс к дальнейшему развитию сервисов, таких как, например, расчеты на условиях ППП (поставка против платежа) и кредитование ценными бумагами. Кроме того, увеличение капитализации в результате объединения позволит укрепить позиции на рынке и репутацию российской финансовой инфраструктуры на глобальном уровне.



М. Иванова отметила, что НДЦ активно сотрудничает с российскими дочерними компаниями глобальных кастодианов по совершенствованию спектра и качества предоставляемых услуг и обеспечению возможности притока иностранных инвесторов на российский финансовый рынок.

Для этих целей была создана служба развития клиентских отношений наряду с успешным функционированием клиентского отдела в плане операционной поддержки.



СЕРГЕЙ СУХИНИН

При взаимодействии между депозитариями хорошо зарекомендовала себя схема ускоренных расчетов (*Speedy Settlement Scheme, SSS*), которая была разработана для ускорения расчетов и переводов ценных бумаг между участниками российского рынка ценных бумаг. В настоящее время успешно функционирует совместный проект SSS НДЦ и «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО», в скором времени корреспондентские отношения будут установлены между НДЦ и ЗАО КБ «Ситибанк». Все профессиональные участники понимают, что SSS — временная схема, которая позволяет приносить максимальную пользу участникам рынка, в том числе иностранным, в текущих условиях при отсутствии центрального депозитария. Отдельно стоит отметить новый проект, стартовавший в июне 2009 г. и расширяющий возможности для трансграничных расчетов, — расчеты на условиях ППП через Евроклир. Для целей проекта было организовано на высоком технологическом уровне взаимодействие НДЦ и Расчетной палаты ММВБ, позволяющее учитывать интересы депонентов.

В обслуживании корпоративных действий НДЦ выступает крупнейшим платежным агентом для эмитентов корпоративных и региональных облигаций. Кроме

того, НДЦ является российским национальным нумерующим агентством (ННА), и как член Ассоциации национальных нумерующих агентств от России уполномочен ФСФР России содействовать участникам рынка в квалификации иностранных ценных бумаг для торговли на российском рынке. Внедрение новой технологической платформы в НДЦ, которое находится в завершающей стадии, позволит обеспечить масштабируемость сервиса по проведению корпоративных действий.

13 октября запущена новая версия интернет сайта www.isin.ru с удобным интерфейсом, где содержится больше информации о деятельности НДЦ в качестве ННА, реализованы возможности для удобного поиска информационных сообщений о присвоении кодов *ISIN*. Следующим шагом НДЦ станет размещение на данном сайте новой структуры Базы данных по кодам *ISIN*.

В сфере взаимодействия с депонентами также происходят улучшения. Внедрен новый канал информационного взаимодействия в системе электронного документооборота «ЛУЧ-онлайн», который функционирует наряду с традиционным ПО «ЛУЧ». Появилась возможность получения информации о состоянии поручения, находящегося в режиме исполнения в реальном времени. Продлен маркетинговый период бесплатного использования данной услуги до 1 апреля 2010 г.

В заключение М. Иванова сообщила о новой услуге *SWIFT Alliance Lite*. НДЦ выступит дистрибьютором услуги *SWIFT*, предоставляя недорогой *web*-доступ к системе *SWIFT*. Сервис направлен на продвижение международных стандартов информационного взаимодействия в России.

Комментируя предстоящее создание централизованной расчетной инфраструктуры в рамках Группы ММВБ, Сергей Сухинин, Председатель правления ЗАО РП ММВБ, отметил, что решение о консолидации бизнеса НДЦ и Расчетной палаты ММВБ важно для клиентов обеих организаций, поскольку у структуры в результате объединения будет сохранен статус небанковской кредитной организации. Новая организация не будет выдавать кредиты, будет подконтрольна Банку России, продолжая соблюдать обязательные экономические нормативы, прежде всего норматив Н15 по мгновенной ликвидности. Таким образом, появится расчетная организация, осуществляющая все виды расчетных операций в деньгах и ценных бумагах, клиентам будет удобно пользоваться всеми услугами в рамках одной организации. Ожидается снижение определенных видов издержек и опера-

ционных рисков. Работа по консолидации уже началась, внутренняя работа не заметна рынку, но некоторые ее аспекты уже известны. Например, региональные представительства НДЦ в настоящее время передают функции по осуществлению депозитарных операций в филиалы Расчетной палаты ММВБ. В настоящее время функции НДЦ в регионах переданы в 3 филиала Расчетной палаты ММВБ. Планируется завершение организации филиальной сети будущей объединенной компании, принято решение создать филиал Расчетной палаты ММВБ в Санкт-Петербурге.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Развитие расчетных сервисов Группы ММВБ и повышение качества предоставляемых услуг для клиентов, в том числе крупных международных компаний — нерезидентов, невозможно, если российская расчетно-депозитарная инфраструктура не станет частью глобальной финансовой системы. В связи с этим повышенное внимание уделяется изучению международной стандартизации и возможности перехода российских финансовых организаций на международные стандарты. С докладом о проблемах внедрения международных стандартов в практику российского рынка выступила Елена Соловьева, Начальник отдела стандартизации Управления нормативно-технологического обеспечения ЗАО НДЦ.

Международные стандарты в области финансов разрабатывает ИСО (*International Organization for Standardization, ISO*). Многими европейскими странами международные стандарты приняты в качестве национальных и имеют приоритет над национальными государственными стандартами. Существует Технический комитет *ISO TC 68/SC 4*, который отвечает за стандарты в области ценных бумаг и финансовых инструментов, в том числе стандарты в области информационных технологий. Россия исторически была участником данного комитета в лице Госстандарта (всего 22 страны-участника и 13 наблюдателей), однако ситуация с принятием международных стандартов в России неоднозначна.

Целями внедрения стандартов на российском финансовом рынке являются:

1. Интеграция российского рынка в мировой и формирование предпосылок для создания в России международного финансового центра, предполагающего обеспечение комфортных, стандартных



и высокотехнологичных условий для деятельности международных участников.

2. Сокращение издержек и создание предпосылок для «сквозной» обработки информации на всех этапах исполнения операции.

Е. Соловьева отметила, что на российском финансовом рынке применяются стандарты *ISO 6166:2001* и *ISO 10962:2001*. Национальная рабочая группа по анализу практики фондового рынка в России (*National Securities Market Practice Group, NSMPG*) проводит анализ практики проведения корпоративных действий в России и разработку стандартных сценариев обмена сообщениями стандарта *ISO 15022* в зависимости от типа корпоративного действия. К основным проблемам использования стандарта *ISO 15022* на российском рынке следует отнести:

- отсутствие единого перечня реквизитов в поручениях депо;
- разные правила идентификации сторон;
- избыточные требования, не предусмотренные форматами, что приводит к необходимости использования текстовых полей;
- разные правила идентификации ценных бумаг (не все депозитарии принимают *ISIN*);
- использование транслитерации при проведении операций с поставкой в реестры;
- отсутствие единой практики проведения корпоративных действий и отсутствие в стандарте *ISO 15022* отдельных типов сообщений для платежных ведомостей, списков владельцев и др.

В ноябре 2008 г. НДЦ принимал участие в работе Регистрационной группы при Техническом комитете *TC 68* в качестве наблюдателя от России по разработке стандарта *ISO 20022*. Это новый стандарт сообщений по ценным бумагам, при разработке которого большое внимание уделяется необходимости создания единого финансового словаря для всех сегментов финансового рынка, его гармонизации и унификации элементов, используемых в сообщениях.

ПРОБЛЕМЫ ИНОСТРАННЫХ КЛИЕНТОВ ПРИ ИНВЕСТИРОВАНИИ В РОССИЙСКИЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Во второй части круглого стола прошла дискуссия, в которой приняли участие представители иностранных кастодианов и крупнейших российских депозитариев: *The Bank of New York Mellon*,

Moscow Representative Office; Банк ВТБ (ОАО); Внешэкономбанк; ГПБ (ОАО); «Дж.П. Морган Банк Интернешнл», ООО; ООО «Дойче Банк»; «ИНГ БАНК (ЕВРАЗ-ЗИЯ) ЗАО»; Сбербанк России ОАО; ООО «Меррилл Линч Секьюритиз»; ООО «Морган Стэнли Банк»; ЗАО «Райффайзенбанк»; ЗАО КБ «Ситибанк»; ООО «Ю Би Эс Банк»; ЗАО ЮниКредит Банк. Профессиональные участники финансового рынка охарактеризовали проблемы, ограничивающие приток иностранных инвесторов на российский фондовый рынок, и сформулировали предложения по дальнейшему совершенствованию российской расчетно-депозитарной инфраструктуры, позволяющие начать процесс по разрешению существующих проблем.

1. Основная проблема, которая была озвучена практически всеми участниками дискуссии — необходимость законодательного закрепления статуса центрального расчетного депозитария. При этом количество элементов централизованной системы расчетов не имеет значения: это может быть один центральный расчетный депозитарий или два конкурирующих. Важен статус центральной системы расчетов по ценным бумагам, прописанный в законодательстве, понятный для иностранных инвесторов (*central handling system for securities*).

Законодательное закрепление статуса центрального депозитария позволит российским расчетным депозитариям соответствовать правилу *17f-7* американской Комиссии по ценным бумагам и биржам (*Securities and Exchange Commission, SEC*). Это даст возможность американским фондам и другим иностранным инвесторам прийти на российский рынок.

Участники круглого стола пришли к выводу, что без законодательного утверждения статуса центрального депозитария воплощать планы по строительству в России международного финансового центра невозможно.

2. С целью международного признания российских расчетных депозитариев в качестве элементов центральной расчетной инфраструктуры следует продолжать взаимодействие с Ассоциацией глобальных кастодианов (*AGC*). Необходимо настаивать на признании российских депозитариев в качестве центральных даже в случае, если не будет принято соответствующее законодательство.

3. Другой важный аспект — статус номинального держателя для иностранных участников. Отсутствие законодательно закрепленной возможности открывать счета номинального держателя для ино-

странных участников сдерживает приток определенных классов инвесторов. Это обусловлено спецификой модели большинства развитых финансовых рынков, где глобальный кастодиан является звеном цепи посредников. Проводить операции в реестре для каждого клиента неэффективно с точки зрения временных и денежных затрат.

4. Чтобы расширить географический круг инвесторов, необходимо решить вопросы налогообложения. Сегодня большинство иностранных инвесторов на рос-



Наталья Сидорова

сийском рынке являются компаниями, зарегистрированными в странах с льготным налогообложением или с отсутствием такового применительно к фондовому рынку (например, Кипр, Великобритания). Общепринятая схема работы иностранных участников на российском рынке предполагает покупку российских активов брокером за рубли на собственные средства и последующую их продажу в офшорных зонах за валюту своими филиалами. Все это препятствует развитию биржевой торговли с расчетами через центральные депозитарии.

5. Необходимо совершенствовать существующий механизм расчетов для иностранных инвесторов. На сегодняшний день у глобального кастодиана нет согласованных действий с брокером, который непосредственно осуществляет операции по счету клиента в течение торгового дня. Кастодиан не играет той активной роли по защите интересов инвестора, которую он играет в *Euroclear* или *Clearstream*, а является лишь наблюдателем, принимая 100%-ный риск действий брокера.

6. По-прежнему актуальны валютные риски, несмотря на значительное укрепление имиджа рубля в качестве хорошо конвертируемой и надежной



АЛЕКСЕЙ ФЕДОВ

валюты. Иностранные участники предпочитают обеспечить фондирование сделки в предыдущий период. Необходимо совершенствовать систему расчетов. Внедрение системы Банковских электронных срочных платежей (БЭСР)

позволит решить некоторые существующие проблемы.

7. Необходимо повсеместно внедрять международные стандарты ISO. В настоящее время существует проблема во взаимодействии с регистраторами по системе электронного документооборота (ЭДО). Есть стандарты, разработанные ПАРТАД, в то время как глобальные кастодианы и расчетные депозитарии настаивают на необходимости использования международных стандартов ISO во взаимодействии с регистраторами. Участники рынка видят решение этой проблемы в принятии соответствующих нормативных актов ФСФР России.

8. Существует проблема голосования иностранных инвесторов на общих собраниях акционеров (ОСА). На сегодняшний день фонды, которые хранят свои ценные бумаги через глобальных кастодианов, не могут присутствовать на ОСА российских эмитентов, поскольку глобальный кастодиан может работать со многими фондами, но голос у него должен быть один.

Проблема приобретает серьезный размах, так как размеры пакетов неголосующих акций достигают 7–10%.

9. Необходимо совершенствовать работу по корпоративным действиям. Одной из функций центрального депозитария является сбор и обработка официальной информации от эмитентов и предоставление ее рынку в систематизированном, структурированном виде. От участников дискуссии поступило пожелание к НДЦ: реализовать проект по созданию базы данных по корпоративным действиям и предоставлению ее депонентам в структурированном формате сообщений SWIFT. Необходимо решить проблему официального источника информации о корпоративных действиях и законодательно обязать регистратора или эмитента предоставлять информацию расчетным депозитариям, которые обслуживают ценные бумаги. ■

Павел Василенко
ответственный редактор
журнала «Депозитариум»

НОВОСТИ НДЦ

Общее собрание акционеров ЗАО НДЦ избрало Генерального директора ЗАО НДЦ

27 ноября 2009 г. состоялось внеочередное общее собрание акционеров Закрытого акционерного общества «Национальный депозитарный центр» (ЗАО НДЦ), на котором Генеральным директором ЗАО НДЦ был избран **Астанин Эдди Владимирович**.

Эдди Астанин, вновь избранный Генеральный директор ЗАО НДЦ, прокомментировал свое вступление в должность: «Акционеры ЗАО НДЦ сформулировали основные задачи развития НДЦ на краткосрочную и среднесрочную перспективы в рамках стратегии развития Группы ММВБ. К ним относятся обеспечение высокой операционной надежности в ходе объединения бизнесов ЗАО НДЦ и ЗАО РП ММВБ и эффективное решение связанных с ними вопросов корпоративного строительства, активное технологическое развитие, предполагающее внедрение новых расчетных сервисов как на рынке ценных бумаг, так и на валютном рынке и рынке драгоценных металлов».

Общее собрание акционеров ЗАО НДЦ приняло решение прекратить досрочно полномочия Генерального директора ЗАО НДЦ **Егорова Николая Викторовича** на основании его личного заявления и в соответствии с решением Совета директоров ЗАО НДЦ от 20.10.2009 о включении данного вопроса в повестку дня общего собрания акционеров ЗАО НДЦ. Решение обусловлено существующим регулятивным запретом совмещения должностей для руководителя будущей объединенной структуры, которая будет представлять собой кредитную организацию, и, в связи с этим, необходимостью концентрации управленческих ресурсов

Старшего Вице-президента, члена Правления ЗАО ММВБ Н. В. Егорова на задачах, сформулированных в Стратегии развития Группы ММВБ, в частности, совершенствовании работы операционного и технологического блоков Группы.

Аудитором ЗАО НДЦ по РСБУ (Российским стандартам бухгалтерского учета) и МСФО (Международным стандартам финансовой отчетности) утверждено Закрытое акционерное общество «Делойт и Туш СНГ».

Эдди Владимирович Астанин является заместителем генерального директора Закрытого акционерного общества «Национальный депозитарный центр» (ЗАО НДЦ). Сфера его компетенции — оперативное управление деятельностью ЗАО НДЦ по вопросам бизнес-процессов, корпоративного развития, технологий и финансово-административной деятельности. Также, Эдди Владимирович является членом Совета директоров ЗАО «Расчетно-депозитарная компания» и членом Совета директоров ЗАО «Депозитарно-клиринговая компания».

Работает в ЗАО НДЦ с 2004 г. С 1994 по 2004 г. работал в ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа» (ЗАО ММВБ). Занимал должности от начальника отдела организации торгов до Директора Департамента государственных ценных бумаг и инструментов денежного рынка. С отличием закончил Военный инженерно-космический университет и Финансовую академию при Правительстве РФ, имеет ученую степень — кандидат технических наук. Женат, двое детей.



Наталья Агафонова

Председатель правления Центрального московского депозитария

РЕГИСТРАТОР ПРЕДУПРЕЖДАЕТ: ВНИМАНИЕ! МОШЕННИКИ

МНОГОЛЕТНЯЯ ПРАКТИКА ВЕДЕНИЯ РЕЕСТРОВ АКЦИОНЕРОВ СВИДЕТЕЛЬСТВУЕТ О ТОМ, ЧТО РЕГИСТРАТОРЫ, КАК СОСТАВНАЯ ЧАСТЬ ИНФРАСТРУКТУРЫ ФОНДОВОГО РЫНКА, ПРЕДНАЗНАЧЕННАЯ ДЛЯ УЧЕТА ПРАВ АКЦИОНЕРОВ НА ЦЕННЫЕ БУМАГИ, НАХОДЯТСЯ ПОД ПРИСТАЛЬНЫМ ВНИМАНИЕМ ЛИЦ, ПОСЯГАЮЩИХ НА ИМУЩЕСТВО ГРАЖДАН И ОРГАНИЗАЦИЙ.

Особый интерес для преступников представляют, с одной стороны, относительно небольшие в процентном выражении, но дорогостоящие пакеты акций, принадлежащие миноритарным акционерам крупных акционерных обществ, а с другой — значительные по объему с точки зрения возможности управления акционерным обществом пакеты ценных бумаг небольших по численности акционеров компаний.

Вместе с тем динамика и особенно организации предоставления подложных документов для исполнения в реестрах акционеров незаконных операций свидетельствуют об усилении с 2008 г. активности преступников в попытках хищения эмиссионных ценных бумаг преимущественно крупных эмитентов и о применении преступниками новых методов достижения этой цели.

Одним из факторов усиления активности преступников, по-видимому, является проведение в середине 2008 г. масштабной единовременной реорганизации

предприятий электроэнергетики, в ходе которой к информации реестров получил доступ значительный круг лиц, не являющихся сотрудниками профессиональных участников рынка ценных бумаг. Этим можно объяснить тот факт, что около 80% выявленных Центральным московским депозитарием (ЦМД) случаев предоставления подложных документов относятся к реестрам акционеров крупных электроэнергетических предприятий.

В настоящее время попытки хищения ценных бумаг чаще, чем прежде, имеют признаки продуманных, хорошо организованных действий, совершаемых группой лиц с распределенными ролями. При этом усилия преступников скоординированы по месту и времени и, как правило, обеспечены в информационном и техническом отношении. Преступники располагают возможностями для изготовления любых подложных документов, предоставление которых необходимо для исполнения операций в реестре акционеров, включая документы, удостоверяющие

личность, документы с нотариальными удостоверительными подписями и документы органов исполнительной и судебной власти.

Рассмотрим конкретные примеры мошеннических действий. В июле 2008 г. силами ЦМД во взаимодействии с правоохранительными органами пресечены попытки хищения акций в Москве и Тольятти. В Москве преступники пытались похитить у физического лица акции ОАО «МРСК Центра и Поволжья», ОАО «Ивановская энергосбытовая компания», ОАО «ТГК № 6», ОАО «ФСК ЕЭС», ОАО «Волжская ТГК» и ОАО «МРСК Волги» на общую сумму около 10 млн руб. Для этого в центральный офис ЦМД были предоставлены, в частности, анкета с удостоверенной нотариусом подписью акционера и нотариально удостоверенная копия его паспорта. В ходе проверки документов установлено, что они подложные, а предоставившее их лицо впоследствии задержано правоохранительными органами при получении выписки из реестра.



В Тольяттинский филиал ЦМД были предъявлены поддельные доверенности и анкеты зарегистрированных лиц для исполнения операций в реестрах акционеров ОАО «Волжская ТГК» и ОАО «МРСК Волги» на сумму более 500 тыс. руб. При задержании представившего их лица у него обнаружены и изъяты печать и штампы нотариуса.

Со слов лиц, задержанных в Москве и Тольятти, с целью хищения акций других акционерных обществ ранее ими совершены успешные мошеннические действия в отношении акций, права на которые учитываются в других регистраторах.

В сентябре 2008 г. в центральный офис ЦМД предоставлены нотариально удостоверенные документы для исполнения операций в реестрах акционеров ОАО «ФСК ЕЭС» и ОАО «РусГидро», включая доверенность и копию паспорта акционера. В ходе проверки документов установлено, что предъявленная копия паспорта не соответствует подлиннику, а доверенность акционер никому не выдавал. Обратившееся лицо в том же месяце задержано правоохранительными органами.

В феврале 2009 г. аналогичная попытка хищения акций ОАО «РусГидро» предотвращена силами Северо-Западного филиала «ЦМД» в Санкт-Петербурге, а в Пермском филиале пресечены действия преступников по присвоению пакета акций одного из акционерных обществ в размере около 90% уставного капитала.

В июле 2009 г. было предотвращено сразу несколько попыток незаконного проведения операций в реестрах акционеров. В Пермском филиале ЦМД пресечена попытка списания акций из реестра ОАО «МРСК Урала» с использованием поддельной доверенности и фальсификацией подписи зарегистрированного лица в распоряжении. В центральный офис ЦМД были представлены документы для исполнения операций в реестрах сразу нескольких энергетических компаний (ОАО «ТГК-1», ОАО «ТГК-6», ОАО «МСРС Северо-Запада», ОАО «ФСК ЕЭС») общей рыночной стоимостью около 74 млн руб. При проведении дополнительных мероприятий по проверке предоставленных документов, несмотря на подтверждение нотариусом факта совершения нотариальных действий, было установлено, что документ, удостоверяющий личность зарегистрированного лица, указанному лицу не выдавался.

В сентябре 2009 г. также с использованием поддельного паспорта была предпринята попытка списания пакета акций ОАО «РусГидро» на сумму более 250 млн руб. Учитывая данное обстоятельство регистратор повторно обратился в ФСФР

России с просьбой согласовать свою работу с ФМС России по противодействию совершению мошеннических действий физическими лицами.

Из упомянутых выше случаев попыток совершения мошеннических действий следует, что большинство из них связано с активами электроэнергетических компаний.

С начала деятельности ЦМД в качестве регистратора вопросам противодействия противоправным посягательствам на принадлежащие гражданам и организациям ценные бумаги придается первостепенное значение. В целях обеспечения сохранности ценных бумаг одновременно с выполнением лицензионных требований непрерывно осуществляется комплекс специальных организационных и технических мероприятий, из которых основными являются следующие мероприятия:

1. Накопление, систематизация и использование данных об оформлении документов, являющихся основанием для исполнения операций в реестре, нотариусами и органами исполнительной и судебной власти, включая нотариусов и органы юстиции зарубежных государств, в целях проверки полномочий обратившихся лиц.

2. Осуществление непосредственных контактов с зарегистрированными лицами по вопросам подтверждения выдачи ими полномочий обратившимся лицам на совершение действий по исполнению операций в реестре.

3. Соблюдение особого порядка исполнения операций по сделкам, оценочная стоимость которых превышает установленный предел, а также по лицевым счетам, на которых учитываются существенные пакеты ценных бумаг.

4. Ограничение использования документов, доставленных органами почтовой связи, для исполнения операций в реестре.

5. Организационное и программное ограничение доступа сотрудников к данным реестра минимальным объемом, необходимым для выполнения должностных обязанностей, при полном исключении доступа других сотрудников к этим данным.

6. Автоматизированный мониторинг обращений лиц, в отношении которых возникло подозрение в приготовлении к совершению противоправных действий, в целях прогнозирования их действий. Целям противодействия мошенничеству служит используемый на протяжении многих лет программно-аппаратный комплекс «Автоматизированная система регистрации посетителей». Он содержит информацию обо всех лицах когда-либо посещавших регистратор и о более чем 180 лицах, обоснованно подозреваемых в попытках соверше-

ния противоправных действий с эмиссионными ценными бумагами. К этой базе данных, а также постоянно обновляемой базе нотариусов, имеет доступ в режиме реального времени 21 филиал ЦМД.

7. Постоянное взаимодействие с правоохранительными органами по вопросам профилактики, предотвращения и пресечения преступлений.

В результате непрерывного осуществления перечисленных мероприятий силами ЦМД только в 2008–2009 гг. выявлено и предотвращено около 50 случаев приготовления к хищению акций путем предоставления подложных документов для исполнения операций в реестрах акционеров. В правоохранительные органы в этот период переданы данные на многих участников противоправных действий. Предотвращено хищение акций на сумму более 1,2 млрд руб.

Следует также отметить обстоятельства, оказывающие негативное влияние на борьбу регистратора с мошенничеством:

1. Постановление ФКЦБ России № 27, устанавливающее закрытый перечень оснований для отказа от внесения записей в реестр. К сожалению, в данный перечень не входят основания, позволяющие предотвратить мошеннические действия в реестре.

2. Предписание ФСФР России об обязанности регистраторов принимать к рассмотрению документы, доставленные почтой, для исполнения операций в реестрах; Предписание ФСФР, запрещающее регистраторам требовать от физического лица документ, подтверждающий факт замены документа, удостоверяющего личность. В результате практической реализации этих предписаний возможности преступников по присвоению ценных бумаг и удостоверенных ими прав возросли многократно, а возможности регистраторов по предотвращению этих деяний настолько же уменьшились.

3. Предписание ФСФР России, запрещающее регистраторам проявлять сомнения в подлинности нотариально удостоверенных документов. Данное требование на практике делает институт нотариального удостоверения инструментом мошенников.

4. Отсутствие доступа регистраторов к сведениям ФМС России о выданных, утраченных, похищенных паспортах граждан России, а также отсутствие согласованной политики взаимодействия по данному вопросу между ФСФР и ФМС.

5. Недостаточное урегулирование взаимодействия регистратора и номинального держателя по факту совершения мошеннических действий третьими лицами, что существенно затрудняет, а в отдельных случаях делает невозможным пресечение хищения ценных бумаг мошенниками, которые используют схему номинального держания в противоправных целях.



Также негативно на борьбе с мошенничеством может сказаться и принятый недавно закон об уголовной ответственности на рынке ценных бумаг. Выписка из реестра стоит 10 руб., а за отказ в выдаче выписки, даже если есть серьезные подозрения в мошенничестве, может грозить уголовное преследование.

Хотелось бы привести пример, случившийся в середине 2009 г. 15-го числа в московский офис ЦМД пришла посетительница с целью осуществления операций по лицевому счету на значительную сумму. При проверке паспорта выяснилось, что срок действия этого документа истек в связи с достижением ею 45-летнего возраста. Наши сотрудники отказали ей в проведении операции в связи с недействительностью паспорта, после чего женщина начала объяснять, что для обмена паспорта ей необходимо ехать по месту регистрации в Дагестан и уговаривала пойти на уступки. Однако наши сотрудники не поддались на уговоры и порекомендовали ей заменить паспорт и обратиться внимание, чтобы в новом документе стояла отметка о номере старого паспорта.

Представьте себе удивление наших сотрудников, когда спустя два дня, то есть утром 17-го числа эта женщина вновь пришла в московский офис и предъявила новый паспорт. Документ выглядел как настоящий, и при пристальном его изучении признаки идентификации как поддельного паспорта не выявлены, даже от-

метка о номере старого паспорта стояла. У нас не было абсолютно никаких доказательств подделки документа, поэтому согласно нормативным актам мы были обязаны проводить операцию в реестре. Но, понимая нереальность ситуации с появлением у гражданки нового паспорта, наши сотрудники рассказали эту историю представителям правоохранительных органов, и посетительница была задержана в нашем офисе.

История закончилась хорошо, поскольку еще не был принят закон об уголовной ответственности, иначе нашим сотрудникам могла грозить уголовная ответственность за препятствие осуществлению законным акционером своих законных прав. Паспорт удалось обменять так быстро, поскольку у данного акционера в Дагестане в паспортном столе работала родная сестра. Стоит отметить, что посетительница приняла наши извинения и с пониманием отнеслась к действиям ЦМД, понимая, что мы исходили из интересов защиты ее собственности. Но не все могут понять такое бдение со стороны регистратора.

Какие выводы можно сделать из сложившейся ситуации? С принятием закона об уголовной ответственности сегодня необходимо вспомнить обо всех недостатках регулирования регистраторской деятельности, срочно изучить практику предотвращения мошенничества с ценными бумагами и внести изменения в Поста-

новление ФКЦБ №27, которое регулирует взаимоотношения регистратора с инвесторами. Ведь защита интересов инвесторов не может ограничиваться только безоговорочным исполнением данного постановления, когда налицо признаки мошенничества. В предотвращении попыток незаконного завладения собственностью большая заслуга сотрудников ЦМД. Но в будущем может случиться так, что под страхом уголовной ответственности будет притуплено внимание сотрудников на признаки мошенничества, и они будут выполнять операции, даже если паспорт выглядит неидеальным или подпись акционера в удостоверенной нотариусом доверенности не соответствует подписи акционера в анкете зарегистрированного лица. По закону регистратор не должен сомневаться в нотариально заверенных документах. Правда, убытки, причиненные по операциям с нотариальными документами, суды обязывают возмещать регистратора, а не нотариуса. А таких убытков, как вы можете видеть из статистики, может быть много, и не у каждого регистратора хватит собственных средств и страховых полисов, чтобы возместить акционерам ущерб.

Закон об уголовной ответственности принят, поэтому критиковать его бессмысленно. Нужно искать конструктивные решения, основанные на защите прав инвесторов, к чему хотелось бы призвать регулирующие органы. ■

НОВОСТИ НДЦ

Заместителем генерального директора ЗАО НДЦ – Директором по технологиям назначен Александр Сёмин, Заместителем генерального директора ЗАО НДЦ – Директором по операциям назначен Андрей Шляппо

С 1 декабря 2009 г. на должность Заместителя генерального директора Закрытого акционерного общества «Национальный депозитарный центр» (ЗАО НДЦ) – Директора по технологиям назначен Александр Петрович Сёмин, на должность Заместителя генерального директора ЗАО НДЦ – Директора по операциям назначен Андрей Анатольевич Шляппо.

Александр Сёмин родился 1 июля 1958 г. в городе Москве. В 1979 г. окончил общеэкономический факультет Московского Института Народного Хозяйства им. Г. В. Плеханова (МИНХ им. Г. В. Плеханова), кандидат экономических наук. С 1997 по 1999 г. занимал должность заместителя директора по технологиям Некоммерческого партнерства «Национальный депозитарный центр» (НДЦ). С 1999 по 2000 г. работал в должности начальника отдела развития продуктов и услуг Управления коллективных инвестиций АБ «ИБГ НИКойл», в 2000 г. – в должности руководителя

проекта Группы развития ЗАО «ДКК». С 2000 по 2003 г. являлся Заместителем директора по развитию НДЦ, с 2003 по 2005 г. – советником Управления депозитарных операций ОАО Банк ВТБ. С 2005 г. занимает должность советника Генерального директора ЗАО НДЦ (по инфраструктурным проектам). Женат, трое детей.

Андрей Шляппо родился 12 сентября 1968 г. в городе Ивацевичи. В 1998 г. окончил Московский государственный институт стали и сплавов (технологический институт) по специальности «Литейное производство черных и цветных металлов». С 1995 по 1998 г. работал в ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа» (ЗАО ММВБ). Занимал должности от экономиста отдела депозитарного обслуживания ЗАО ММВБ до начальника Операционного отдела Управления депозитарного обслуживания ЗАО ММВБ. С 1998 г. является начальником Операционного управления ЗАО НДЦ. Женат, двое детей.

**Софья Прокофьева**

Начальник отдела корпоративных действий и связей с эмитентами
Депозитария ОАО АКБ «РОСБАНК»

КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ В РОССИИ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Во всем мире все большее внимание инвесторов и соответственно профессиональных участников рынка ценных бумаг обращается к корпоративным действиям эмитентов, высоко ценится возможность своевременного и достоверного получения информации о параметрах события и условиях участия в корпоративном действии. Важно понимание сущности корпоративного действия с учетом того, что законодательство разных стран имеет значительные отличия.

Корпоративные действия с ценными бумагами — это действия, связанные с реализацией владельцем прав, закрепленных ценной бумагой, таких как: право на участие в управлении акционерным обществом, получение доходов по ценным бумагам, предъявление ценных бумаг к досрочному выкупу, преимущественное право приобретения бумаг дополнительного выпуска и др.

Инвестор, выбирая финансовые инструменты для своего портфеля и рынок, на котором он собирается работать, большое значение придает не только возможности качественного проведения операций с ценными бумагами, но и возможности участия в корпоративных действиях эмитента. Особое внимание уделяется своевременному и качественному сбору и получению сведений о возможности реализации прав, закрепленных ценными бумагами, а также возможности исполь-

зования прав на льготное налогообложение доходов по ценным бумагам.

Число корпоративных действий на российском рынке увеличивается из года в год, что связано с изменениями в законодательстве, а также действиями эмитентов, направленными на совершенствование своей структуры путем проведения реорганизаций, созданием дополнительных выпусков ценных бумаг или выкупом существующих собственных бумаг в целях регулирования их обращения на рынке. Разразившийся в 2008 г. мировой экономический кризис привел к дефолтным ситуациям при выплате доходов по долговым ценным бумагам, что породило, с одной стороны, возникновение в ряде случаев прав держателей облигаций предъявить свои бумаги к досрочному выкупу, а с другой — проведение эмитентами работ по реструктуризации долга.

Причем большинство таких мероприятий связано в первую очередь с действиями, требующими от владельцев ценных бумаг принятия инвестиционного решения. И, конечно же, очень важно, чтобы инвестор имел достаточно времени и данных для принятия такого решения.

По ряду корпоративных действий оповещение владельцев ценных бумаг о наличии у них прав на совершение тех или иных действий с ценными бумагами, на участие в управлении акционерным обществом осуществляется посредством адресной рассылки. При этом под рассылкой понимается, в том числе, и почтовая связь. Так, например, согласно Федеральному закону № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. «Об акционерных обществах», в случае если акционерное общество обязано письменно уведомить акционеров о предстоящем собрании и/или собрание проводится в форме заочного голосова-



ния, то такие уведомления направляются акционерам не позднее чем за 20 дней до даты проведения собрания. Однако опыт показывает, что 20 дней часто бывает не достаточно для получения адресатом письма, даже если отправитель письма и адресат находятся в одном городе.

Также посредством почтовой связи могут быть направлены сообщения о таких корпоративных действиях, как обязательное или добровольное предложение, сделанное лицом, которое намерено приобрести или приобрело более 30% голосующих акций акционерного общества, требования мажоритарного акционера о выкупе акций, или уведомления номинальным держателям об объединении выпусков ценных бумаг. А уведомления о таких событиях, как конвертация выпуска бумаг, зачисление акций на счет владельца при реорганизации общества, вообще не предполагают адресного уведомления держателем реестра владельцев ценных бумаг или номинальных держателей, такая обязанность у реестродержателя отсутствует в законодательстве. Параллельно, но иногда депозитарий узнает о том, что на его счет в реестре акционерного общества зачислены акции, образовавшиеся в процессе реорганизации эмитента, только получив от регистратора требование о предоставлении списка владельцев.

Отправление по почте документов, необходимых номинальному держателю для списания со счета клиента ценных бумаг, предъявленных к выкупу акционером или выкупаемых по требованию лица, ставшего владельцем 95% акций акционерного общества, приводит к тому, что у номинального держателя размыт предельный срок, в течение которого такие бумаги могут быть заблокированы на счете депонента, а следовательно, может возникнуть ситуация, при которой ущемляются права владельца или нарушаются обязанности депозитария.

Перечислять проблемы, связанные с невозможностью должного проведения операций, предусмотренных законодательством и здравым смыслом, из-за сложности передачи сообщений по всей цепочке учета прав на ценные бумаги в течение одного операционного дня можно очень долго. Эти проблемы известны всем. Поэтому задача всеобщего перехода на электронный документооборот (далее — ЭДО) ставится уже давно, и многое делается в этом направлении. Между профессиональными участниками рынка ценных бумаг налаживаются связи по внедрению ЭДО. Но, к сожалению, всеобщий переход на систему ЭДО будет воз-

можен только в случае отмены на законодательном уровне бумажного документооборота. Однако и система ЭДО имеет свои недостатки, такие как, например, проблематичность заключения договора об ЭЦП (электронно-цифровой подписи) с контрагентами, находящимися на территории другого государства, а также сложности, связанные с отсутствием единых стандартов и единых требований, предъявляемых к заключаемым договорам об ЭЦП.

Вместе с тем на российском рынке растет число профессиональных участников, которые становятся членами *SWIFT* (*Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication*, Сообщество Всемирных Интербанковских Финансовых Телекоммуникаций). На сегодняшний день уже более 500 ведущих российских банков и организаций являются пользователями *SWIFT*, так как реализованная *SWIFT* концепция, форматы и правила передачи финансовой информации и сведений, касающихся действий с ценными бумагами, приобрели статус общепринятых международных стандартов.

В 2009 г. Национальная рабочая группа по анализу практики фондового рынка в России (*National Securities Market Practice Group*, *NSMPG*), в которую входят ЗАО НДЦ, ЗАО «ДКК», ГПБ (ОАО), ООО «Ю Би Эс Банк», «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО», ЗАО ЮниКредит Банк, ОАО АКБ «РОСБАНК» и др., начала работу по созданию рекомендаций по использованию формата *ISO 15022* для описания корпоративных действий, проводимых в соответствии с российским законодательством. Структурированное и стандартизированное описание параметров, используемых в процессе проведения корпоративного действия, позволяет каждому пользователю *SWIFT* оптимальным образом перерабатывать входящую информацию. Таким образом, делаются шаги не только к ускорению передачи информации между профессиональными участниками рынка ценных бумаг, но и к возможности применения принципа *STP* (*Straight Through Processing*, сквозная обработка информации).

Важнейшим моментом доведения до конечного владельца ценных бумаг информации о корпоративных действиях является своевременное получение информации собственно от эмитента как от источника события. Согласно Приказу Федеральной службы по финансовым рынкам № 06-117/пз-н «Об утверждении Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» публичные эмитенты (эмитенты, хотя бы один выпуск ценных бумаг которых сопро-

вождался регистрацией проспекта эмиссии ценных бумаг) обязаны не позднее 1 дня с даты наступления определенного Положением события опубликовывать в средствах массовой информации данные о существенных фактах и сведениях, которые могут оказать существенное влияние на стоимость ценных бумаг. Такое раскрытие информации о деятельности эмитента включает и события, связанные с корпоративными действиями эмитентов.

Согласно Положению эмитент должен раскрывать информацию в одной из новостных лент, а также на определенной эмитентом странице в сети интернет. Таким образом, несмотря на публичное раскрытие эмитентами сведений о корпоративных действиях, поиск и использование этой информации владельцем ценных бумаг весьма затруднен. Инвестор, имеющий в своем портфеле большое количество ценных бумаг, просто не в состоянии постоянно осуществлять мониторинг всех новостных лент информационных агентств, а также сайты эмитентов, бумаги которых находятся в портфеле инвестора. Депозитарии, выступающие в интересах своих клиентов, собирают информацию о корпоративных действиях из различных источников, осуществляют ее ручную обработку и только после этого предоставляют клиентам. Понятно, что любая ручная обработка информации сопряжена с риском искажения данных, а также со значительными временными затратами.

Законом определен формат, в котором эмитентом должно быть опубликовано сообщение о существенном факте и набор параметров, которые должны быть раскрыты. Однако, несмотря на то что сообщение разделено на строго определенные пункты, его нельзя назвать структурированным, данные такого сообщения не подлежат программной обработке, а основные параметры корпоративного действия, например дата фиксации реестра, размер дивиденда, «защиты» внутри текстового формата. Кроме того, полная информация, например, о собрании акционеров содержится в разных сообщениях. Так, дата составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, включена в «Сообщении о существенном факте», а дата проведения собрания и повестка дня собрания — в «Сведениях, которые могут оказать существенное влияние на стоимость ценных бумаг акционерного общества».

Понимая важность вопроса о необходимости повышения прозрачности российского рынка ценных бумаг, в том чис-



ле для привлечения иностранных инвесторов, ФСФР России прилагает немало усилий для создания понятного и привлекательного для инвестора рынка ценных бумаг. Определяются новые факты, подлежащие обязательному раскрытию. Но остается непонятным, зачем требовать от эмитентов предоставлять информацию, если инвестор априори не сможет воспользоваться этой информацией в полной мере. Назрела необходимость создания единой и структурированной базы данных, дающей возможность владельцу ценных бумаг своевременно и легко получить всю необходимую информацию для возможности принятия участия в корпоративном действии, имея полную информацию об эмитенте и о событии. Другими словами, необходимо создание единого пространства для публикации и хранения сообщений о раскрываемых эмитентами фактах своей деятельности, с удобным доступом не только к текущим сообщениям, но и к архивным данным, с возможностью проведения анализа этих данных.

Проблема передачи информации о корпоративных действиях от эмитента к конечным владельцам ценных бумаг остро стоит во всем мире. Исследования показали, что потери инвесторов по всему миру составляют сотни миллионов долларов в год. И причина этих потерь в том, что информация о корпоративных действиях, анонсируемая компаниями-эмитентами, обрабатывается профессиональными участниками рынков ценных бумаг вручную, следовательно, процесс передачи сообщений не возможен без ошибок и имеет временные издержки.

Революционным направлением в глобальном решении этой проблемы является совместная работа *SWIFT* и международной некоммерческой ассоциации *XBRL International* по адаптации и внедрению языка *XBRL* (*eXtensible Business Reporting Language*) для передачи эмитентами сообщений о корпоративных действиях.

Стандарт *XBRL* является полностью открытым, бесплатным и построенным на основе *XML*. Разработка Языка *XBRL* была начата в США в 1998 г. В 2001 г. вышла первая международная таксономия *XBRL*, которая была создана для компаний коммерческого и промышленного секторов, и американское правительство рекомендовало правительственным компаниям использовать *XBRL* для раскрытия информации об их финансовом состоянии. В 2006 г. Совет по международным стандартам финансовой отчетности закончил разработку таксономии для МСФО. В настоящий момент *XBRL* распространен во

многих странах мира. Некоторые страны уже имеют опыт работы с *XBRL*, другие только рассматривают эту возможность, популярность *XBRL* неуклонно растет.

В 2009 г. *DTCC* (*Depository Trust & Clearing Corporation*), *SWIFT* и *XBRL US* создали группу заинтересованных сторон в рамках инициативы «Эмитент инвестору: корпоративные действия» (*Issuer to Investor: Corporate Actions*), которая была выдвинута на прошедшей в мае конференции «Корпоративные действия 2009: совершенствование связей эмитент — инвестор» (*Corporate Actions 2009: Improving Issuer — Investor Communications*). Конференция, первая в своем роде, была призвана способствовать достижению соглашения по автоматизации передачи сообщений от эмитента к конечному владельцу между публичными компаниями, кастодианами и другими участниками процесса передачи анонсируемых данных.

Группа заинтересованных сторон, помимо *DTCC*, *SWIFT* и *XBRL US*, включает в себя также и эмитентов ценных бумаг, которые понимают, что их акционеры и потенциальные инвесторы стремятся модернизировать устаревшие текстовые уведомления о корпоративных действиях, ведущие к операционным рискам, дополнительным расходам и негативно влияющие на своевременность принятия инвестиционных решений.

Как отмечалось на конференции, в настоящее время обработка сообщений о корпоративных действиях, объявленных эмитентом, осуществляется в основном вручную по всей цепочке участников рынка, передающих эти сообщения. Такая практика влечет за собой ошибки и временные затраты, создавая тем самым потенциал для убытков инвесторов и значительного негативного воздействия на финансовые институты.

План, разрабатываемый *DTCC*, *SWIFT* и *XBRL US*, основан на внедрении формата сообщений о корпоративных действиях, удобного и мало затратного для эмитента с одной стороны (язык *XBRL*), и легко конвертируемого в формат сообщений *SWIFT*, широко используемый профучастниками рынка ценных бумаг, с другой стороны, и включает в себя следующие этапы:

- Эмитент генерирует сообщение с использованием технологии *XBRL*.
- *XBRL*-данные легко конвертируются в сообщения стандарта *ISO 20022*
- *SWIFT* осуществляет развертывание новых стандартов *ISO 20022* для сообщений по корпоративным действиям на основе стандартов *ISO 15022*

В связи с вышеизложенным представляется, что и на российском рынке

возможно приведение в целом структурированных сообщений эмитентов о существенных фактах к виду, который может быть переработан программными средствами и передан к конечным владельцам во все точки мира в наиболее короткие сроки.

Другой большой проблемой, связанной с корпоративными действиями эмитентов, которую хотелось бы затронуть в настоящей статье, является учет налоговых льгот при выплате доходов.

Существует проблема несвоевременного предоставления документов. Срок выплаты дивидендов по акциям определяется или Законом «Об акционерных обществах» — в течение 2 мес. с даты принятия решения о выплате дивидендов, или Уставом эмитента, которым закреплена дата выплаты или определено, что решение о периоде выплаты принимается общим собранием акционеров, то есть этот период может меняться из года в год. Стоит подчеркнуть, что это именно период, достигающий иногда полутора лет, а не конкретная дата, как, например, при выплате купонов по облигациям. В общем случае инвестору не известен момент выплаты, а документы, подтверждающие право инвестора на уменьшение ставки налога, являются срочными — срок действия документа (справка, подтверждающая, что компания-нерезидент имеет постоянное местонахождение в том государстве, с которым РФ имеет международный договор (соглашение), регулирующий вопросы налогообложения) ограничен согласно действующему законодательству годом его выдачи. Следовательно, предоставление владельцем ценных бумаг документов сразу же после принятия общим собранием акционеров решения о выплате дивидендов может не иметь смысла, если фактически дивиденды будут выплачиваться в следующем календарном году. В связи с тем что российское законодательство не предписывает эмитентам ценных бумаг должным образом уведомлять акционеров о сроках, в течение которых должны быть предоставлены документы, подтверждающие права владельца акций на льготное налогообложение, а также четкие требования, предъявляемые к оформлению таких документов, далеко не все эмитенты идут навстречу своим акционерам, рассылая уведомления о возможности использования права на льготное налогообложение и срока, в течение которого должны быть предоставлены такие документы.

Отдельно стоит отметить налогообложение паевых инвестиционных фондов. Согласно Федеральному закону № 156-



ФЗ от 29 ноября 2001 г. «Об инвестиционных фондах», а также Приказу № БГ-3-02/729 от 20 декабря 2002 г. «Об утверждении методических рекомендаций по применению главы 25 «Налог на прибыль организаций» части второй Налогового кодекса РФ» паевой инвестиционный фонд (ПИФ) является обособленным имуществом юридического лица и, следовательно, не подлежит налогообложению.

В соответствии с п. 3 ст. 11 ФЗ №156-ФЗ управляющая компания (УК) осуществляет доверительное управление ПИФом путем совершения любых юридических и фактических действий в отношении составляющего его имущества, а также осуществляет все права, удостоверяемые ценными бумагами, составляющими паевой инвестиционный фонд. В п. 3 этой же статьи указано, что УК совершает сделки с имуществом, составляющим ПИФ, от своего имени, указывая при этом, что она действует в качестве доверительного управляющего. Это условие считается соблюденным, если в письменных документах после наименования доверительного управляющего сделана пометка «Д.У.» и указано название ПИФа.

Согласно Приказу МНС России № БГ-3-02/729 от 20 декабря 2002 г. «Об утверждении методических рекомендаций по применению гл. 25 «Налог на прибыль организаций» части второй Налогового кодекса РФ»: «При наличии документального подтверждения того, что акции приобретались УК ПИФа, налог с доходов в виде дивидендов по данным акциям не удерживается. Так, при совершении сделок с имуществом ПИФа в письменных

документах после наименования доверительного управляющего должна быть сделана пометка «Д.У.» и указано название ПИФа, либо таким документом может быть отчет об инвестиционных вложениях на определенный год».

Таким образом, если в список владельцев именных ценных бумаг, имеющих право на получение дивидендов по акциям, который составляется реестродержателем и используется налоговым агентом, включен доверительный управляющий, в наименовании которого содержится пометка «Д.У.» и указано наименование ПИФа, то эмитент (платежный агент) как источник выплаты доходов в виде дивидендов не должен удерживать с такого акционера налог, а также требовать предоставления для этого каких-либо дополнительных документов.

Однако в настоящий момент на рынке ценных бумаг в России сложилась практика, согласно которой налоговый агент, несмотря на имеющееся в списке указание на факт осуществления доверительного управления активом ПИФа и наличие отметки «Д.У.», требует от УК ПИФа предоставления копии лицензии, копии Правил доверительного управления, справки о стоимости активов и перечня имущества. При этом обычно требуется нотариальное заверение копии лицензии УК ПИФа, а в ряде случаев также нотариальное заверение всех запрашиваемых документов. Некоторые налоговые агенты требуют также предоставления выписки со счета депо из депозитария.

В связи с тем что в существующей практике нет единообразного перечня требований, предъявляемых к документам, которые должна предоставить в по-

добных ситуациях УК ПИФа, в итоге для своевременного и правильного (с точки зрения платежного агента) предоставления УК ПИФа и его номинальным держателем необходимых для льготирования документов участниками рынка затрачивается огромное количество трудовых и материальных ресурсов (имеется в виду, прежде всего, подготовка и передача между различными организациями большого объема дополнительных бумажных документов, дополнительные затраты на копирование и нотариальное заверение документов). При этом статус УК ПИФа, включенной в список для выплаты дивидендов и содержащей в своем наименовании слова «Д.У. ПИФ», и без этого очевиден. Вместе с тем в отношении статуса иных лиц, являющихся владельцами ценных бумаг, налоговые агенты не требуют каких-либо дополнительных документов для идентификации статуса юридического или физического лица, резидента или нерезидента РФ, производя необходимую идентификацию только на основании данных списка владельцев.

Понятно, что проблемы, затронутые в настоящей статье, не могут быть решены в одночасье. Но хотелось бы верить, что прогресс все-таки возможен, что культура проведения корпоративных действий в России, технологии используемые на российском рынке ценных бумаг, в скором времени не будут отставать от иностранных рынков. Думается, что совместными усилиями всех участников можно создать в нашей стране конкурентоспособный, удобный и для финансовых институтов и для инвесторов рынок ценных бумаг. ■

НОВОСТИ НДЦ

Ценные бумаги ОАО «ММК» и ОАО «ТГК-5» включаются в обращение по схеме междепозитарного взаимодействия НДЦ – ING Wholesale Banking

С 7 декабря 2009 г. Закрытое акционерное общество «Национальный депозитарный центр» (ЗАО НДЦ) и «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО» (ING Wholesale Banking) включают в перечень эмитентов, операции с акциями которых проводятся по схеме ускоренных расчетов (Speedy Settlement Scheme, SSS). Открытое акционерное общество «Магнитогорский металлургический комбинат» и Открытое акционерное общество «Территориальная генерирующая компания №5».

Таким образом, общее число эмитентов, акции которых включены в схему SSS, составляет 42.

Напомним, что технология SSS, разработанная ЗАО НДЦ совместно с ING Wholesale Banking и успешно функционирующая с ноября 2007 г., предназначена, прежде всего, для сокращения времени на поставку акций и оптимизации расчетов по сделкам, заключенным между клиентами ЗАО НДЦ и ING Wholesale Banking. Акции, переведенные по схеме SSS из ING Wholesale Banking в ЗАО НДЦ, могут быть в тот же день выставлены на торги на ЗАО «ФБ ММВБ». Акции, купленные на торгах ЗАО «ФБ ММВБ», могут быть переведены в ING Wholesale Banking в тот же день после завершения клиринговой сессии.

**Галина Аксенова**

Начальник управления взаимодействия с торговыми, клиринговыми и расчетными системами ЗАО НДЦ

УЧАСТИЕ ДЕПОЗИТАРИЕВ АЦДЕ В ПРОВЕДЕНИИ КОРПОРАТИВНЫХ ДЕЙСТВИЙ ЭМИТЕНТОВ

Представленная вашему вниманию статья¹ содержит основные результаты исследования, проведенного в этом году среди депозитариев — участников Ассоциации центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ): ЗАО «Национальный Депозитарный Центр» (НДЦ), Азербайджан; ОАО «Центральный Депозитарий Армении» (ЦДА), Армения; Республиканское унитарное предприятие «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» (РЦДЦБ), Беларусь; АО «Центральный Депозитарий ценных бумаг» (ЦДЦБГ), Грузия; АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (ЦДЦБ), Казахстан; Акционерное общество закрытого типа «Национальный Депозитарий Ценных Бумаг» Республики Молдова (НДЦБ), Молдова; ЗАО НДЦ, Россия; ЗАО «ДКК», Россия; Центральный депозитарий ценных бумаг (ЦД РУз), Узбекистан; ОАО «Национальный депозитарий Украины» (НДУ), Украина; ОАО «Межрегиональный фондовый союз» (МФС), Украина².

ГРУППА 2: РЕГИСТРАТОРСКИЕ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ УСЛУГИ

Вторая группа вопросов Анкеты была посвящена таким важным услугам, предоставляемым эмитентам и инвесторам, как регистраторские и информационные услуги, включая следующие:

- Услуги регистратора — услуги по ведению реестров владельцев ценных бумаг;
- Предоставление информации об акционерах — предоставление эмитенту или иным лицам информации о владельцах ценных бумаг;
- Предоставление конфиденциальной информации об акционерах регулиру-

ющим органам — предоставление информации о владельцах ценных бумаг органам, имеющим право на получение конфиденциальной информации;

- Исчисление/удержание/освобождение от налогов у взаимных фондов — на некоторых рынках центральные депозитарии предлагают услуги взаимным фондам;

¹ Окончание. Начало см. «Депозитариум» № 11, ноябрь 2009.

² Более подробную информацию о результатах исследования можно почерпнуть в Докладе «Участие депозитариев "Ассоциации центральных депозитариев Евразии" в проведении корпоративных действий эмитентов», доступном на сайте Ассоциации www.aecsd.com.



- Предоставление статистических данных о владельцах ценных бумаг, количестве операций, остатках ценных бумаг и пр. — предоставление депозитарием заинтересованным лицам статистических данных, касающихся числа владельцев ценных бумаг, количества операций, остатков на счетах и пр.

В 6 из 10 стран — участников АЦДЕ (Азербайджан, Армения, Казахстан, Молдова, Узбекистан, Украина) допускается совмещение депозитарной деятельности с деятельностью по ведению реестров владельцев ценных бумаг. Положительной стороной этой деятельности (при условии концентрации в центральных депозитариях реестров по ликвидным ценным бумагам) является то, что депозитарий будет центром актуальной информации о корпоративных действиях эмитентов. Это значимо для всех стран — участников АЦДЕ из-за отсутствия надежных провайдеров корпоративной информации.

В России совмещение этих видов деятельности не допускается. В Беларуси и Узбекистане вообще отсутствует институт регистраторов (в Узбекистане деятельность регистраторов упразднена в 2008 г.). Учет прав собственности на ценные бумаги и ведение реестров по договорам с эмитентами в этих странах осуществляется только депозитариями: центральным депозитарием и депозитариями второго уровня.

В связи с таким разнообразием условий, были получены достаточно интересные ответы на вопросы Анкеты. 4 депозитария АЦДЕ (36%) ответили, что предоставляют услуги регистратора (рис. 1), при этом ведут реестры владельцев ценных бумаг 3 депозитария АЦДЕ (27%): ЦД РУз (Узбекистан), ЦДА (Армения), НДЦ (Азербайджан). Частично вовлечен в данный вид деятельности НДЦБ (Молдова).

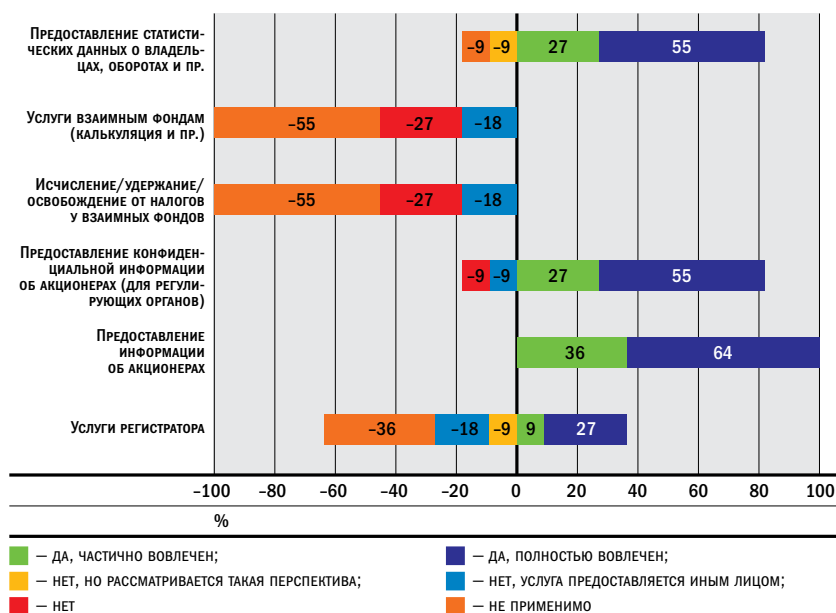
В силу законодательного запрета совмещения регистраторской и депозитарной деятельности, для которых существуют отдельные лицензии, НДЦ и ДКК (Россия) указали на неприменимость исполнения услуг регистратора.

РЦДЦБ (Беларусь), ведя реестры 15 корпоративных эмитентов, а также реестр Министерства финансов, на этот вопрос также дал ответ «не применимо», исходя из того, что юридически института регистраторов в стране не существует. При том что в Узбекистане институт регистраторов также отсутствует, ЦД РУз положительно ответил на тот же самый вопрос, имея в виду суть вопроса (функцию), а не институциональную оболочку. При этом ЦД РУз — единственный среди депозитариев АЦДЕ, который имеет ис-

ключительные права на осуществление в стране функций сбора и формирования реестров. Если обобщить все вышесказанное, то к 4 депозитариям АЦДЕ, считаемым, что они исполняют функцию регистратора, можно добавить еще 1, что увеличит процент депозитариев, предоставляющих регистраторские услуги эмитенту до 45%. По законодательству Украины, депозитарий также может осуществлять функцию регистратора, что позволяет НДУ (Украина) рассматривать возможность оказания этих

эмитенту 7 депозитариев. Депозитарии России предоставляют информацию об акционерах, как правило, через регистраторов, ведущих реестры акционеров. Напрямую взаимодействие осуществляется с эмитентами облигаций, а также если эмитент акций самостоятельно ведет реестр (тогда депозитарий формирует и направляет ему список акционеров). В Молдове раскрытие происходит также через регистраторов, за исключением случаев публичного размещения акций, а также через депозитарии, ведущие реестры.

Рисунок 1. ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ РЕГИСТРАТОРСКИХ И ИНФОРМАЦИОННЫХ УСЛУГ ДЕПОЗИТАРИЯМИ АЦДЕ



услуг в перспективе. МФС (Украина) не планирует осуществлять данный вид деятельности.

Все депозитарии АЦДЕ раскрывают эмитентам списки владельцев ценных бумаг (в случаях, предусмотренных законодательством стран участников АЦДЕ). Полностью вовлечены в предоставление информации эмитенту 7 депозитариев (64%), частично (через регистраторов) — 4 (36%). ЦД РУз (Узбекистан) и ЦДА (Армения) обладают исключительными правами на оказание этой услуги (ЦДА — только в отношении бумаг, которые обращаются на бирже и по которым ведет реестры). МФС и НДУ предоставляют эмитенту информацию лишь в отношении бездокументарных ценных бумаг (по документарным бумагам такая информация предоставляется эмитенту регистраторами). Напрямую взаимодействуют с эмитентами при предоставлении информации о владельцах ценных бумаг 10 депозитариев (Азербайджан, Армении, Беларуси, Казахстана, Молдовы, Украины, Узбекистана, а также ДКК и НДЦ, Россия). Через посредников предоставляют информацию

Инвесторам информацию об акционерах могут предоставлять 5 депозитариев (45%): 4 — частично вовлечены (через регистраторов), 1 (ЦД РУз) — полностью вовлечен и предоставляет эту услугу на исключительной основе. В России согласно законодательству депозитарии, включая ДКК и НДЦ, могут предоставлять информацию инвесторам об акционерах общества только в случае, если инвестор владеет более чем 1% акций эмитента. Тогда депозитарий по запросу своего депонента или его клиента (инвестора) формирует запрос регистратору; полученный ответ передается инвестору.

Корпоративную информацию, полученную от эмитента (регистратора), транслируют депонентам (номинальным держателям и владельцам) все депозитарии АЦДЕ.

Ни один из депозитариев АЦДЕ не оказывает услуги взаимным фондам и не рассматривает возможность ведения этой деятельности в перспективе. В России депозитарные услуги паевым фондам могут предоставлять только депозитарии, имеющие лицензию специализированно-



го депозитария. При этом не допускается совмещения деятельности расчетного депозитария, кем являются НДЦ и ДКК (Россия), и специализированного депозитария паевого инвестиционного фонда.

Практически по всей группе регистраторских и информационных услуг доминирует бумажный документооборот: почта, курьерская связь, телефон, факс. ЦД Казахстана, ДКК и НДЦ (Россия) (27% депозитариев АЦДЕ) используют системы собственного электронного документооборота или ЭДО регистратора.

с эмитентами обеспечивают 52% членов *ECSDA* (в т. ч. 26% через Интернет) и 46% членов *ACSDA*. ЭДО с инвесторами поддерживают 55% членов *ECSDA* (в т. ч. 29% через Интернет) и 40% членов *ACSDA*. Как уже было сказано, депозитарии АЦДЕ используют преимущественно бумажный документооборот. Только ЦД Казахстана, НДЦ (Россия) и ДКК (Россия), то есть 27% депозитариев АЦДЕ используют системы собственного электронного документооборота или ЭДО регистратора.

АЦДЕ используют преимущественно бумажный документооборот.

Депозитарии АЦДЕ не предлагают услуги для ПИФов. Такие услуги практически не оказывают и депозитарии *ECSDA* и *ACSDA*. Так же как и депозитарии АЦДЕ, центральные депозитарии *ECSDA*, которые не предлагают такие услуги, не планируют развивать это направление и в будущем.

52% депозитариев *ECSDA* и 76% членов *ACSDA* предоставляют статистические данные эмитентам, 46 и 45%, соответственно — инвесторам. В отношении депозитариев АЦДЕ это, соответственно, 82 и 72%.

ГРУППА 3: УСЛУГИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ПРОВЕДЕНИЯ ГODOVЫХ ОБЩИХ СОБРАНИЙ АКЦИОНЕРОВ

Одним из направлений, востребованных эмитентами, особенно крупными (с большим числом акционеров), является услуга по организации проведения общих собраний акционеров. В рамках этой группы выделяются следующие услуги, вовлеченность депозитариев в оказание которых выявлялась в рамках проведенного опроса (рис. 2):

- Рассылка уведомлений о проведении общего собрания акционеров (ОСА);
- администрирование проведения ОСА — это услуги по организации ОСА, предлагаемые депозитарием, но осуществляемые путем аутсорсинга (привлечения третьих лиц для выполнения данных функций). Услуги включают в себя, в том числе, распечатку бюллетеней для голосования, прием заявок на участие в ОСА, рассылка материалов;
- электронное администрирование проведения ОСА — то же, что Администрирование проведения ОСА, но осуществляемое с использованием электронного документооборота;
- голосование по доверенности — услуга депозитария, включающая сбор заполненных бюллетеней для голосования и заявок от инвесторов и/или передача эмитенту результатов голосования и заявок на участие в ОСА;
- электронное голосование по доверенности — то же, что голосование по доверенности, но осуществляемое с использованием электронного документооборота.

Таблица 1. УЧАСТИЕ ДЕПОЗИТАРИЕВ АЦДЕ, *ECSDA* И *ACSDA* В ОКАЗАНИИ РЕГИСТРАТОРСКИХ И ИНФОРМАЦИОННЫХ УСЛУГ, %

	Регистраторские функции	Информация об акционерах	Предоставление статистики	Предоставление конфиденциальной информации
АЦДЕ — ЭМИТЕНТАМ	45	100	82	82
<i>ECSDA</i> — ЭМИТЕНТАМ	73	73	52	32
<i>ACSDA</i> — ЭМИТЕНТАМ	73	65	76	60
АЦДЕ — ИНВЕТОРАМ	45	54	72	63
<i>ECSDA</i> — ИНВЕТОРАМ	63	65	46	26
<i>ACSDA</i> — ИНВЕТОРАМ	57	44	45	33

Статистику и корпоративную информацию распространяют через свои сайты НДЦ и ДКК (Россия). НДЦ (Россия) также выпускает ежемесячный бюллетень с информацией по биржевым и внебиржевым сделкам с корпоративными, муниципальными и субфедеральными облигациями и ежеквартально в журнале «Депозитарий» публикует сводные отчеты по облигационному рынку.

Сравнение данных по депозитариям АЦДЕ с показателями по депозитариям *ECSDA* и *ACSDA* (по группе «Регистраторские и информационные услуги»)

Как видно из таблицы 1, большая часть центральных депозитариев Европейской ассоциации центральных депозитариев (*European Central Securities Depositories Association, ECSDA*) и Американской ассоциации центральных депозитариев (*Americas' Central Securities Depositories Association, ACSDA*) предоставляют услуги регистратора (по 73% в обеих ассоциациях). 66% центральных депозитариев *ECSDA*, предлагающих услуги регистратора, имеют юридические привилегии, то есть являются монополистами в сфере регистраторских услуг в стране. Среди депозитариев АЦДЕ это, соответственно, 45 и 9%.

При осуществлении регистраторских функций электронный документооборот

Большинство депозитариев *ECSDA* и *ACSDA* оказывают информационные услуги: эмитентам — 73 и 65% соответственно, и инвесторам — 65 и 44%. 100% депозитариев АЦДЕ обеспечивают раскрытие данных об акционерах (в строго определенных законами случаях), 63% депозитариев раскрывают данные о владельцах определенным категориям инвесторов. Предоставление информации о корпоративных действиях акционерам осуществляется как напрямую, так и через посредников.

Центральные депозитарии *ECSDA* и *ACSDA*, предлагающие данную услугу, действуют преимущественно в рамках конкурентного рынка. Исключительные права по обслуживаемым в депозитарии АЦДЕ ценным бумагам имеет 2 депозитария (18%).

Большая часть (74%) членов *ECSDA*, предоставляющих информационные услуги, имеют прямые отношения с эмитентами. Среди депозитариев *ACSDA* — это 48%. Депозитарии АЦДЕ, как уже отмечалось, взаимодействуют с эмитентом как напрямую, так и через регистраторов в зависимости от конкретных ситуаций.

Уровень автоматизации при взаимодействии с эмитентами по информационным услугам *ECSDA* приблизительно равен 60%, у *ACSDA* — 25%. Депозитарии



Рассылкой уведомлений о собраниях акционеров в качестве договорной услуги эмитентам не занимается ни один из 11-ти депозитариев АЦДЕ, участвовавших в опросе. О частичном вовлечении в оказание данной услуги для эмитентов заявили 5 депозитариев АЦДЕ, или 45% (Азербайджана, Казахстана, Молдовы, ДКК, Россия; НДЦ, Россия). Центральный депозитарий Казахстана понимал под этой услугой сбор списков акционеров для участия в ОСА, ДКК и НДЦ (оба – Россия) получение от эмитента/регистратора уведомления о проведении собрания и трансляцию данной информации депонентам. При получении любой корпоративной информации от эмитента, НДЦ и ДКК передают ее депонентам по своим каналам ЭДО, а также путем размещения на сайте. В некоторых случаях бюллетени, повестки собраний по просьбе регистратора эмитента направляются клиентам депозитариев почтовой рассылкой.

При оказании услуги по рассылке уведомлений депозитарий взаимодействует с эмитентом преимущественно напрямую (54%) или через регистраторов; с инвестором – напрямую и через посредников – номинальных держателей. В перспективе оказанием услуги для эмитента планируют заняться 4 депозитария (Армении, Беларуси, НДЦ, Россия; НДУ, Украина), для инвестора – 1 депозитарий (НДУ, Украина). НДУ может оказывать эти услуги, если это будет предусмотрено договором с эмитентом об обслуживании эмиссии.

Частично вовлечен в администрирование проведения ОСА только НДЦ Азербайджана. Планируют оказание данной услуги 2 депозитария: НДУ (Украина) и Центральный депозитарий Молдовы.

Частично вовлечена в оказание услуги голосования по доверенности ДКК (Россия), к которой может обратиться ее депонент. Если депонентом является владелец акций, тогда услуга оказывается ему напрямую, если депонентом является номинальный держатель, тогда услуга инвестору оказывается через посредника. Рассматривают оказание этой услуги в перспективе ЦД Грузии и НДУ (Украина).

Электронное администрирование и электронное голосование по доверенности пока не получили своего распространения среди депозитариев АЦДЕ (при наличии интереса депонентов и их клиентов готовы предоставлять услугу электронного голосования по доверенности 2 депозитария – НДУ, Украина и НДЦ, Россия).

В этой группе услуг отсутствует монополизм центральных депозитариев. При оказании этой группы услуг лишь при рассылке уведомлений некоторыми депозитариями используются интернет, а так-

же собственные системы ЭДО. Для большинства депозитариев автоматизация данной группы услуг отсутствует.

Сравнение данных по депозитариям АЦДЕ с показателями по депозитариям ECSDA и ACSDA (по группе «Организация проведения годовых общих собраний акционеров»)

45% членов ECSDA и 60% участников ACSDA частично или в полном объеме предоставляют эмитентам услуги по информированию о ежегодном общем со-

45%. Рассматривают возможность внедрения услуги для эмитентов еще 36% депозитариев АЦДЕ, для инвесторов – 18%.

До 35% участвовавших в исследовании депозитариев ECSDA и 40% членов ACSDA предоставляют услуги по организации ежегодного общего собрания (эмитентам и инвесторам). Среди депозитариев АЦДЕ частично вовлечен в предоставление этих услуг эмитентам только 1 депозитарий (9%), 18% рассматривают эту деятельность на перспективу (в том числе в качестве услуги электронного админи-

Рисунок 2. ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ЭМИТЕНТАМ ДЕПОЗИТАРИЯМИ АЦДЕ УСЛУГ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ПРОВЕДЕНИЯ ОСА

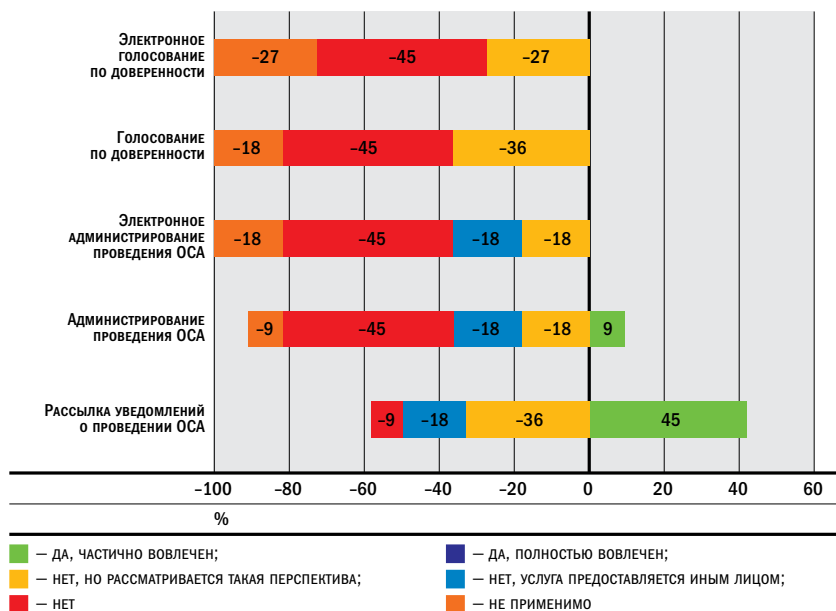


Таблица 2. УЧАСТИЕ ДЕПОЗИТАРИЕВ АЦДЕ, ECSDA И ACSDA В ОКАЗАНИИ УСЛУГ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ПРОВЕДЕНИЯ ОСА, %

	Уведомление об ОСА	ОСА Администрирование	Голосование по доверенности
АЦДЕ – ЭМИТЕНТАМ	45	9	0
ECSDA – ЭМИТЕНТАМ	45	35	23
ACSDA – ЭМИТЕНТАМ	60	40	50
АЦДЕ – ИНВЕСТОРАМ	45	9	9
ECSDA – ИНВЕСТОРАМ	57	35	34
ACSDA – ИНВЕСТОРАМ	50	30	38

брани (табл. 2). Значительная часть остальных депозитариев ECSDA (14%) рассматривает возможность внедрения этой практики. Из депозитариев АЦДЕ рассылкой уведомлений о собраниях акционеров в качестве услуги эмитентам не занимается ни один депозитарий. Частично вовлечены в оказание данной услуги для эмитентов и для инвесторов

стрирования); инвесторам – 9% частично вовлечены и столько же рассматривают на будущее.

Услуги голосования по доверенности предлагают 23% депозитариев ECSDA (в том числе 13% – услуги электронного голосования) и 50% членов ACSDA (в том числе 15% – услуги электронного голосования); рассматривают возможность вне-



дрения таких услуг около 22% депозитариев EСSDA. Среди депозитариев АЦДЕ ни один из депозитариев не предлагает такой услуги эмитентам (планируют на перспективу 36%), только 1 депозитарий (9%) частично вовлечен в оказание этой услуги инвесторам; 18% планируют на перспективу.

Большая часть (74–100%) услуг, связанных с организацией ежегодного общего собрания, предоставляется депозитариями EСSDA и АСSDA на конкурентном рынке. У депозитариев АЦДЕ по всем рас-

щам по данной группе услуги. Иные услуги из данной группы практически не предоставляются.

ГРУППА 4: ИНЫЕ УСЛУГИ

К иным услугам в рамках проведенного исследования относились следующие услуги (рис. 3):

- услуги депозитария в качестве Национального нумерующего агентства (ННА);

спективу стать национальными нумерующими агентствами центральные депозитарии Казахстана и Узбекистана. На первом этапе ЦД РУз будет использовать услуги НДЦ (Россия) в качестве Замещающего нумерующего агентства по Республике Узбекистан (соответствующий договор о выполнении НДЦ таких функций был подписан 16 октября 2009 г.).

Функции нумерующего агентства являются исключительными для центральных депозитариев в Азербайджане, Армении, Беларуси, Казахстане и Украине (45% членов АЦДЕ). При этом большинство депозитариев использует бумажный документооборот, в некоторых случаях – интернет (НДЦ, Россия) или собственные средства коммуникации (ЦДРК, Казахстан и НДУ, Украина).

Относительно второй из вышеназванных услуг хотелось бы отметить следующее. Директива о прозрачности определяет обязательства эмитентов по раскрытию информации (включая регулярную финансовую отчетность), а также обязывает создать в каждой стране ЕС как минимум один центр хранения корпоративной информации. И хотя европейская Директива напрямую не относится к депозитариям АЦДЕ, в то же время актуальность наличия единого центра хранения корпоративной информации никто не станет оспаривать.

Рисунок 3. ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ДЕПОЗИТАРИЯМИ АЦДЕ УСЛУГ ННА И ЕДИНОГО ЦЕНТРА ХРАНЕНИЯ КОРПОРАТИВНОЙ ИНФОРМАЦИИ

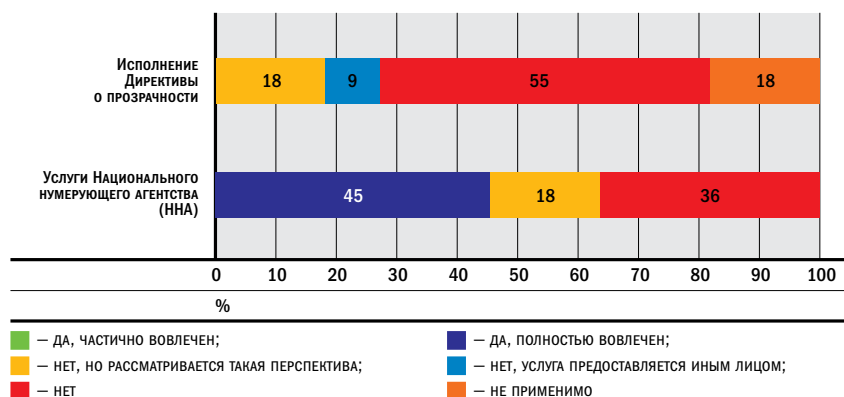


Таблица 3. УЧАСТИЕ ДЕПОЗИТАРИЕВ АЦДЕ, EСSDA И АСSDA В ОКАЗАНИИ УСЛУГ ННА И ЕДИНОГО ЦЕНТРА ХРАНЕНИЯ КОРПОРАТИВНОЙ ИНФОРМАЦИИ, %

	Услуги ННА	Офф. источник информ. о КД
АЦДЕ – ЭМИТЕНТАМ	45	9
EСSDA – ЭМИТЕНТАМ	69	16
АСSDA – ЭМИТЕНТАМ	80	65
АЦДЕ – ИНВЕСТОРАМ	18	9
EСSDA – ИНВЕСТОРАМ	54	16
АСSDA – ИНВЕСТОРАМ	67	63

сматриваемым услугам этот показатель составил 100%.

В настоящее время только 3 центральных депозитария EСSDA (9%) и 1 депозитарий АСSDA (5%) используют формат SWIFT (ISO 15022) при уведомлении о проведении ежегодного общего собрания. Однако, по мнению представителей EСSDA, стандарт ISO 20022 в будущем может изменить текущее положение дел.

Сравнивая результаты по EСSDA, АСSDA и депозитариям АЦДЕ видно, что среди участников АЦДЕ наиболее развита информационная составляющая

- услуги по содействию эмитентам в исполнении европейской Директивы о прозрачности (*EC Transparency Obligations Directive, 2004/109/EC*).

Из 12 членов АЦДЕ услуги Национального нумерующего агентства выполняют 5 депозитариев: центральные депозитарии Армении, Азербайджана, Беларуси, а также НДЦ в России и НДУ в Украине. Все они полностью вовлечены в оказание данных услуг эмитентам; инвесторам – только 2 из них: РЦДЦБ, Беларуси и ЗАО НДЦ, Россия. Рассматривают пер-

Сравнение данных по депозитариям АЦДЕ с показателями по депозитариям EСSDA и АСSDA (по группе «Иные услуги»)

Показатели по данной группе услуг приведены в таблице 3. Национальными нумерующими агентствами среди центральных депозитариев EСSDA являются 24 из 35 центральных депозитариев Европы: полностью вовлечены в оказание этих услуг 63% депозитариев, 6% – частично. Среди членов АСSDA функции ННА выполняют 80% депозитариев. В странах Европы, где центральные депозитарии не являются ННА, эти услуги оказываются Центральными банками, биржами или коммерческими информационными центрами. Из членов АЦДЕ услуги ННА выполняют 5 депозитариев (45%). Все они полностью вовлечены в оказание данных услуг эмитентам. Рассматривают перспективу стать национальными нумерующими агентствами еще два центральных депозитария АЦДЕ (18%).

Функции нумерующего агентства являются исключительными для 69% депозитариев EСSDA, для 45% депозитариев АЦДЕ.

Напрямую с эмитентами взаимодействуют 46% центральных депозитариев



ECSDA и 53% членов ACSDA. Напрямую с эмитентами могут взаимодействовать 45% ответивших членов АЦДЕ (80% из числа Национальных нумерующих агентств), 1 (9%) — через посредников. Услуги инвесторам оказываются преимущественно через посредников (как среди участников ECSDA и ACSDA, так и среди членов АЦДЕ).

Большинство депозитариев АЦДЕ использует бумажный документооборот, интернет — 9%, собственные средства коммуникации — 18%. Участники ECSDA: 31% используют интернет, 17% — собственные средства коммуникации, 51% — иные (вероятно, бумажный документооборот). 27% членов ACSDA используют собственные средства коммуникации.

Центральные депозитарии американской ассоциации положительно выделяются среди остальных ассоциаций возможностью получения корпоративной информации из одного источника (65% депозитариев участников ACSDA являют собой для своих стран центрами корпоративной информации).

ОБЩИЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ВЫВОДЫ

Проведенное исследование выявило, что многие депозитарии АЦДЕ предлагают услуги для эмитентов. Некоторые из них имеют прямую связь с эмитентами (преимущественно в тех случаях, когда сами ведут реестры владельцев ценных бумаг эмитентов), но большинство депозитариев АЦДЕ работают с эмитентом через посредников — регистраторов. Это обусловлено преимущественным для стран участников АЦДЕ использованием многоуровневой модели учета прав собственности на ценные бумаги.

Если обязательные корпоративные действия, например, конвертации, консолидации, дробления знакомы по практике большинству депозитариев, то в добровольных корпоративных действиях участвовали уже только половина депозитариев АЦДЕ. Выплату доходов также осуществляют не все из депозитариев АЦДЕ.

Депозитарии АЦДЕ практически не вовлечены в процесс предоставления налоговых услуг, связанных с корпоративными действиями, такими как выплаты дивидендов и купонов.

Некоторые из депозитариев АЦДЕ предоставляют эмитентам услуги регистратора. Все депозитарии в определенных законах случаях обеспечивают раскрытие данных о владельцах ценных бумаг. Предоставление информации акционерам о корпоративных действиях эмитентов осуществляется как напрямую, так и через посредников (номинальных держателей).

В блоке услуг, связанных с организацией проведения общих собраний акционеров, наиболее развита информационная составляющая: оповещение акционеров о проведении собрания. Администрирование общих собраний и предоставление услуги голосования по доверенности практически не получили распространения.

Среди членов АЦДЕ услуги Национального нумерующего агентства выполняют всего 5 депозитариев, еще 2 рассматривают эту деятельность на перспективу.

При обслуживании корпоративных действий как во взаимодействии с эмитентом, так и с инвестором среди членов АЦДЕ превалирует бумажный документооборот. Использование интернета практически не получило пока своего развития.

Обобщение собранных данных свидетельствует о том, что потенциал дальнейшего развития услуг в области корпоративных действий, предоставляемых депозитариями эмитентам и инвесторам, как по спектру услуг, так и по его качественным характеристикам, очень высок.

Сравнение результатов исследований по трем ассоциациям центральных депозитариев показывает, что основные направления для дальнейшего развития услуг в области обслуживания корпоративных действий, где выявлено значительное отставание депозитариев АЦДЕ от центральных депозитариев других стран, лежат в следующих областях:

- Автоматизация процесса получения, обработки и передачи информации о корпоративных действиях;
- Услуги единичного источника информации о корпоративных действиях эмитентов;
- Услуги в сфере налогообложения и составления налоговой отчетности;
- Услуги Национальных нумерующих агентств;
- Услуги по администрированию общих собраний акционеров;

- Услуги по голосованию по доверенности.

В заключение хотелось бы сказать следующее. Современная тенденция развития — это создание условий для интеграции национальных рынков капитала, существенного снижения затрат и рисков, связанных с обслуживанием сделок с ценными бумагами. Для фондовых рынков стран — участников АЦДЕ, вероятно, речь уже не идет о некоем собственном пути развития, поскольку в той или иной степени наши страны уже встроены в мировой финансовый рынок, что показало, в том числе, и проведенное исследование. Устранению национальных различий в регулировании осуществления корпоративных действий посвящен так называемый «Барьер Джованнини № 3»³ и разработанные для его устранения стандарты ECSDA⁴.

Внедрение стандартов должно привести к гармонизации процесса осуществления корпоративных действий, обеспечить STP (сквозную обработку данных от эмитента к владельцам), повысить эффективность проведения корпоративных действий (минимизировав ручной труд и увеличив скорость и стоимость операций), снизить риски (за счет поручения информации напрямую от эмитента и опять же снижения ручного вмешательства), снизить расходы участников (в том числе за счет автоматизации всего цикла жизни корпоративного события и стандартизации плюс централизации обработки рыночных требований).

Проведенное нами исследование было посвящено прежде всего количественным характеристикам вовлеченности участников АЦДЕ в процесс обслуживания корпоративных действий. Адаптация передовой мировой практики в этой области на национальных рынках стран — членов АЦДЕ, совершенствование национальных законодательств и рыночных условий, в том числе с учетом вышеназванных стандартов — задача масштабная, предполагающая активное участие депозитариев — участников АЦДЕ. Результатом этой работы станет общий тезаурус, открытость, повышение эффективности процесса проведения и обработки корпоративных действий эмитентов, а значит, и рост привлекательности национальных рынков ценных бумаг. ■

³ The Giovannini Group. Second Report, April 2003

⁴ Отклик Ассоциации европейских центральных депозитариев на отчет группы Джованнини, барьер №3, корпоративные действия. Часть первая — обязательные выплаты (The European Central Securities Depositories Association's response to the Giovannini report barrier 3, corporate actions — part 1 mandatory distributions), опубликован 30 июня 2005 г.

Отклик Ассоциации европейских центральных депозитариев на отчет группы Джованнини, барьер №3, корпоративные действия. Часть вторая — рыночные требования (The European Central Securities Depositories Association's response to the Giovannini report barrier 3, corporate actions — part 2 market claims), опубликован 25 июля 2006 г.

<http://www.ecsda.com/attachments/publications/wgspublications/harmonisation/>.



Елена Ненаикова

ассистентка кафедры «Банки и банковский менеджмент»
Финансовой академии при Правительстве РФ

ПЕРВИЧНОЕ БРОКЕРСТВО (PRIME BROKERAGE): МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

ВВЕДЕНИЕ

Первичное брокерство (*prime brokerage*) — это общее название комплекса услуг, предлагаемых инвестиционными банками и другими финансовыми институтами хедж-фондам и иным инвесторам. Менеджеры хедж-фондов обычно неохотно занимаются административными функциями, предпочитая сосредотачиваться на инвестиционной стратегии. Поэтому ряд профессиональных услуг, связанных с клирингом и расчетами по сделкам, депозитарными услугами, операционной поддержкой, управлением рисками и т. д., фондам оказывают первичные брокеры (*prime brokers*)¹, в качестве которых чаще всего выступают банки или инвестиционные компании.

Таким образом, первичный брокер (*prime broker*) — это крупный банк или инвестиционная компания, которая предоставляет различные административные, бэк-офисные и финансовые услуги для хедж-фондов и других профессиональных инвесторов.

Так как в структуре первичного брокера обычно находятся торговое и операци-

онное подразделения, депозитарий, управляющая компания, первичный брокер может предоставлять своим клиентам целый комплекс услуг². Необходимо отметить, что активы клиента первичного брокера могут быть размещены как у самого первичного брокера (если он является депозитарием), так и у другого кастодиана.

Первичный брокер, как правило, предоставляет инвестору возможность держать на централизованном главном счете (*a centralized master account*) принадлежащие ему денежные средства и ценные бумаги.

В качестве стандартного набора услуг, предоставляемых в «пакете первичного брокера» (*the Prime Brokerage package*), можно выделить:

- заключение и расчет сделок;
- клиринговые услуги (централизованный клиринг по ценным бумагам (*a centralized securities clearing facility*));
- депозитарные услуги;
- предоставление заемных денежных средств;
- кредитование ценными бумагами для целей осуществления продаж без покрытия (*short sales*);

- ведение бухгалтерского учета;
- предоставление отчетности.

Также некоторые первичные брокеры предоставляют ряд дополнительных услуг таких как:

- Помощь в привлечении новых инвесторов (*Capital Introduction*): процесс, по которому первичный брокер «представляет» своих клиентов (как правило, хедж-фонды) потенциальным инвесторам, например, организует круглые столы, конференции и т. д.
- Услуги в организации риск-менеджмента (*Risk Management Advisory Services*): предоставление различных технологических решений, консультирование клиента или полный аутсорсинг его риск-менеджмента.
- Консультационные услуги (*Consulting Services*): набор услуг по консультированию, обычно предоставляется вновь создаваемым хедж-фондам (*«start-up» hedge funds*) и как правило связан с юридическими вопросами деятельности хедж-фонда.

¹ Иногда можно встретить перевод этого термина как прайм-брокер.

² Первичный брокер должен поддерживать «китайскую стену» (а *«Chinese Wall»*) между операциями первичного брокера (*the prime brokerage operation*) и торговыми подразделениями (*the trading desk*). Это разделение также включает технологический, исследовательский и торговый департамент (*technology, research and operations departments*). Первичный брокер должен предоставлять одинаковый уровень обработки и исполнения клиентских операций, вне зависимости от того, исполняются ли они через собственное трейдинговое подразделение или через других брокеров.



ОРГАНИЗАЦИЯ РАБОТЫ ПЕРВИЧНОГО БРОКЕРА С КЛИЕНТОМ И ИХ ЮРИДИЧЕСКИЕ ВЗАИМООТНОШЕНИЯ

Сегодня первичные брокеры обслуживают операции своих клиентов (в основном хедж-фондов) практически на всех сегментах финансового рынка: на рынке акций и облигаций, на валютном рынке и на рынке производных финансовых инструментов. Принципы организации работы первичного брокера на всех этих сегментах схожи. Поэтому рассмотрим схему организации работы первичного брокера на валютном рынке (*foreign exchange prime brokerage*) и на рынке производных финансовых инструментов (*derivatives prime brokerage*).

Сначала клиент первичного брокера договаривается о заключении сделки с исполняющим дилером (*executing dealer*³) от имени своего первичного брокера (операция № 1). Когда первичный брокер информирован о сделке от своего клиента и от исполняющего дилера и акцептовал ее, то сделка считается заключенной между первичным брокером и исполняющим дилером (операция № 2). При этом одновременно первичный брокер заключает зеркальную сделку с теми же самыми параметрами со своим клиентом (операция № 3). После этого первичный брокер и исполняющий дилер производят расчеты по сделке, и в свою очередь первичный брокер также рассчитывается со своим клиентом по всем заключенным сделкам на нетто-основе (*on a net basis*).

Выше была описана традиционная модель организации первичного брокерства, когда операции инициируются клиентом первичного брокера. Поскольку договаривается о заключении сделки от имени первичного брокера и в рамках лимита кредитной линии первичного брокера, открытого на определенного исполняющего дилера, клиент, то это влечет за собой необходимость установления прямой коммуникации между клиентом и исполняющим дилером.

Не так давно первичные брокеры начали предоставлять услуги заключения сделки (*trade execution*) через электронные торговые системы (*electronic communication network*) и электронные брокерские платформы (*electronic broking platform*). Важно отметить, что сделки через такие системы заключаются в анонимном режиме — то есть исполняющий дилер ви-

дит в качестве контрагента первичного брокера — а личность клиента, инициировавшего сделку, не известна исполняющему дилеру.

ЮРИДИЧЕСКАЯ ДОКУМЕНТАЦИЯ

Клиент заключает со своим первичным брокером Соглашение о первичном брокерстве (*Prime Brokerage Agreement*). В соответствии с данным соглашением первичный брокер соглашается, что клиент может договариваться о заключении сделок с дилерами, которые заранее одобрены первичным брокером, и что первичный брокер станет стороной по таким договорам, если будут соблюдены все специфические условия, установленные соглашением. Обычно это условия двух видов. Во-первых, каждая операция должна быть с допустимыми продуктами (*allowable products*), такими как кассовые сделки (*spot transaction*), форвардные или опционные операции (*forward or option transaction*), срочность (*tenor*) которых не превышает установленный максимум. Во-вторых, операция не должна превышать определенные лимиты, которые могут включать расчетный лимит (*settlement limit*) и лимит открытых позиций (*open position limit*). Эти лимиты обычно применяются ко всем операциям, проводимым с исполняющим дилером, и обычно либо установлены в самом соглашении, либо направляются первичным брокером клиенту.

Соглашение о первичном брокерстве также обычно содержит обязательство клиента заключить с первичным брокером офсетную сделку при заключении сделки между первичным брокером и исполняющим дилером. Данная офсетная сделка между первичным брокером и клиентом, как правило, заключается в соответствии с рамочным соглашением между двумя этими сторонами. Среди данных рамочных соглашений могут быть: Рамочное соглашение, опубликованное Международной ассоциацией свопов и деривативов (*Master Agreement published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., ISDA Master Agreement*), Международное валютное рамочное соглашение (*International Foreign Exchange Master Agreement, IFEMA*), Рамочное валютное и опционное соглашение (*Foreign Exchange and Options Master Agreement, FEOMA*), Международное валютное соглашение по свопам (*International Currency Options Agreement, ICOM*).

Также соглашение описывает процедуру, согласно которой клиент уведомляет своего первичного брокера о планируемых к заключению с исполняющими дилерами сделках.

Отношения между первичным брокером и исполняющим дилером регулируются заключенным между ними «Передаточным» соглашением (*Give-Up Agreement*⁴). Согласно данному соглашению первичный брокер соглашается становиться стороной по сделке с исполняющим дилером, заключение которой с исполняющим дилером инициировал клиент, и сделка при этом соответствует установленным условиям. Часто «Передаточное» соглашение составляется как Рамочное соглашение (*a master agreement*) и дополняется сообщением по «передаточному» соглашению (*a give-up agreement notice*) по каждому клиенту первичного брокера, с которым исполняющий дилер может договариваться о заключении сделки. Указанное сообщение, во-первых, идентифицирует клиента первичного брокера, а, во-вторых, содержит перечень допустимых видов сделок, ограничения и лимиты, при соблюдении которых первичный брокер вместо клиента станет контрагентом исполняющего дилера по сделке. Условия, указанные в данном сообщении обычно полностью совпадают с ограничениями, установленными первичным брокером для своего клиента в Соглашении о первичном брокерстве.

Благодаря ограничениям, установленным в сообщении по «передаточному» соглашению, исполняющий дилер в состоянии определить соответствует ли сделка, которую клиент первичного брокера хочет заключить, указанным ограничениям.

Также Рамочное «передаточное» соглашение (*Master FX Give-Up Agreement*) может быть дополнено заключением, так называемого, Компенсационного соглашения (*a Compensation Agreement*⁵) между клиентом первичного брокера и исполняющим дилером. Данное соглашение определяет порядок возмещения расходов и убытков исполняющему дилеру клиентом в случае, если первичный брокер клиента не акцептовал сделку и не стал стороной по ней.

Хочется отметить, что часто первичный брокер и исполняющий дилер заключают стандартные «Передаточные» соглашения. Например, такие как Рамочное «передаточное» соглашение на валютном рынке (*Master Foreign Exchange Give-Up*

³ Исполняющего дилера (*executing dealer*) иногда называют «*spoke bank*» или «*give-up bank*» (на валютном рынке). Также можно встретить термин «исполняющий брокер» (*executing broker*).

⁴ Иногда его также называют *a Master Give-Up Agreement*.

⁵ Иногда его также называют *a Reimbursement Agreement*.



Agreement), или Рамочное «передаточное» соглашение (*Master Give-Up Agreement*), разработанное *ISDA*.

Сделки между первичным брокером и исполняющим дилером, как правило, регулируются стандарными рамочными соглашениями: *ISDA Master Agreement*, *IFEMA*, *FEOMA*, *ICOM* и т. д.

Работа первичного брокера с клиентом при организации клиентом покупки/продажи ценных бумаг может быть представлена также следующим образом⁶. Хедж-фонд (посредством своего менеджера) определяет ценные бумаги/активы, которые он хочет купить. Для того чтобы осуществить покупку первичный брокер одалживает хедж-фонду необходимую сумму денежных средств. Первичный брокер покупает активы от имени хедж-фонда, выступая как его брокер. Как кастодиан хедж-фонда, первичный брокер организует расчеты по сделке, уплачивая сумму покупки продавцу актива и получая актив, который он держит и администрирует в качестве глобального кастодиана для своего хедж-фонда.

Хедж-фонд уплачивает первичному брокеру платежи за предоставленную сумму кредита на покупку активов. Для того чтобы увеличить эффект финансового рычага у хедж-фондов путем предоставления хедж-фонду максимального объема долга, первичный брокер соглашается взимать процентную ставку ниже коммерческих ставок (*commercial rates*).

В качестве компенсации за низкие процентные ставки хедж-фонд соглашается, что первичный брокер может передавать ценные бумаги фонда третьей стороне по договорам РЕПО, кредитования ценными бумагами и иным подобным инструментам, сохраняя весь полученный от этих операций доход за собой.

ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ

Услуга первичного брокерства появилась в начале 1990-х гг. при развитии полужформализованных «передаточных» соглашений (*«give-up» agreement*). Активное развитие первичного брокерства началось в конце 1990-ых гг., когда несколько крупных банков начали предлагать услуги первичного брокерства на определенных сегментах финансового рынка.

Термин «первичное брокерство» (*«prime brokerage»*) был применен к американскому брокеру-дилеру *Furman Selz* в конце 1970-х гг. В период до активного развития услуг первичного брокерства,

портфельный менеджмент был значительным вызовом для хедж-фондов. Денежным менеджерам (*money managers*) нужно было вести запись всех своих торговых операций, рассчитывать единую консолидированную позицию по всем брокерам, через которых проводились или проводятся сделки. Поэтому однажды предложенная финансовому рынку концепция первичного брокерства сразу начала рассматриваться как удачная, и была быстро скопирована такими крупными брокерскими домами как *Morgan Stanley*, *Bear Stearns*, *Merrill Lynch*, *Lehman Brothers* и *Goldman Sachs*. На этой ранней стадии, хедж-фонды были гораздо меньше, чем они есть сейчас и существовали в основном в форме *U.S. domestic long-short equities funds*. Первый не американский бизнес по первичному брокерству был создан лондонским офисом *Merrill Lynch* (*Merrill Lynch's London office*) в конце 1980-х гг.

На протяжении 1980-х гг. и 1990-х гг. первичное брокерство было в основном ориентировано на рынки акций (*an equities-based product*), хотя некоторые первичные брокеры в дополнение к основным возможностям по акциям начали предлагать услуги хранения и клиринга по облигациям (*bond clearing and custody*). Также первичные брокеры дополняли свои операционные услуги предоставлением отчетов по портфелю (*portfolio reporting*), первоначально через посылного, затем через факс и впоследствии сегодня через интернет. На протяжении ряда лет первичные брокеры постоянно расширяли продуктовую линейку финансовых инструментов, с которыми они работали, включая в перечень внебиржевые и биржевые деривативы, инструменты с фиксированной доходностью (*fixed income*) и иностранную валюту (*foreign exchange*).

По мере роста отрасли хедж-фондов в мире на протяжении 1990-х гг. первичное брокерство становилось все более конкурентным видом деятельности и стало важным источником дохода для крупных инвестиционных банков. Так, в 2006 г. наиболее удачливые инвестиционные банки отчитались о доходах в размере 2 млрд долл. за год каждый, полученных только от их подразделений первичного брокерства⁷.

Так как клиентами первичных брокеров являются в основном хедж-фонды, то значительный рост индустрии хедж-фондов способствовал и росту индустрии услуг первичного брокерства. Так, если

в 1997 г. менее 10 организаций на международном финансовом рынке пользовались услугами первичного брокера на валютном рынке, а банков, предоставляющих подобные услуги, было всего 4, то к 2005 г. число клиентов первичных брокеров оценивалось на уровне 450–600 и не менее 20 различных банков предоставляли подобные услуги. Однако рынок услуг первичного брокерства очень концентрирован. Согласно десятому ежегодному исследованию *the Hennessee Group's* (*The Hennessee Group's tenth annual survey*) рыночная доля шести крупнейших первичных брокеров в 2003 г. составляла 83% по сравнению с 70% в 1997 г.

КЛИЕНТЫ ПЕРВИЧНЫХ БРОКЕРОВ

Услугами первичных брокеров пользуются, прежде всего, хедж-фонды (*hedge funds*) и советники по торговле товарами (*commodity trading advisors, CTAs*). Первичное брокерство позволяет данным финансовым институтам, как правило, с высоким уровнем рисков и, несмотря на отсутствие у них кредитной истории, использовать высокие кредитные рейтинги первичных брокеров и получать доступ к работе с различными контрагентами. Также указанные институты имеют, как правило, небольшое количество сотрудников и стремятся передавать многие функции на аутсорсинг.

Однако не все хедж-фонды нуждаются в услугах первичного брокера. Например, если фонду требуется кредитование ценными бумагами, то услуги первичного брокера являются незаменимыми. А, например, если хедж-фонд специализируется на покупке и продаже биржевых производных инструментов (*exchange traded derivative instruments*), то ему не обязательно пользоваться услугами первичного брокера.

Хедж-фонды часто выбирают первичного брокера для обработки их операций с ценными бумагами и предоставления технической поддержки.

Помимо хедж-фондов и *CTA* клиентами первичных брокеров также являются мелкие банки (*small banks*), другие управляющие активами (*other asset managers*), эндаумент-фонды (*endowment foundations*), компании по доверительному управлению семейным капиталом (*private family officers*) и пенсионные фонды (*pension funds*). Очень редко услугами первичных брокеров пользуются корпорации и крупные банки. ■

Продолжение следует.

⁶ Автором использована статья *Joseph M. Gavin. The interaction between hedge fund strategies, the role and function of prime brokers and the Central bank of Ireland. // Finance Dublin, March 2001, 6(3).*

⁷ Источник: ежегодные отчеты 2006 г. *Morgan Stanley* и *Goldman Sachs*.



ПЕРВЫЕ ИТОГИ РАБОТЫ ПОСЛЕ ПЕРЕДАЧИ ФУНКЦИЙ РЕГИОНАЛЬНОГО ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ЗАО НДЦ В ПРИМОРСКИЙ ФИЛИАЛ ЗАО РП ММВБ

Виктор Павленко

управляющий Приморским филиалом ЗАО РП ММВБ

Татьяна Ильиных

заместитель управляющего Приморским филиалом ЗАО РП ММВБ

Приморский филиал Расчетной палаты ММВБ, реализовав договор об исполнении функций регионального представителя НДЦ во Владивостоке, приступил к обслуживанию депонентов НДЦ с 20 августа 2009 г.

Такая консолидация двух видов услуг в рамках одного регионального подразделения Расчетной палаты ММВБ — не первый и, как известно, не последний опыт объединения расчетных и депозитарных операций двух организаций Группы ММВБ.

Кроме того, обслуживание в рамках именно кредитной организации, каковой является Расчетная палата, повышает надежность, гарантированность, скорость выполнения операций.

Несомненный плюс для клиентов Расчетной палаты и депонентов НДЦ состоит в организации работы по принципу «одного окна». Выполнение всех операций и работа с профессионально подготовленным персоналом Приморского филиала Расчетной палаты ММВБ, безусловно, улучшает организацию взаимодействия между клиентами и компаниями Группы ММВБ в целом.

В результате взвешенного решения непосредственное выполнение функций представителя НДЦ в Приморском филиале возложено на отдел расчетов, для которого обслуживание клиентов и взаимодействие с ними является основной функциональной задачей.

В силу региональной особенности Дальнего Востока — семичасовой разницы во времени между Владивостоком и Москвой — работа в Приморском филиале Расчетной палаты ММВБ организована в двухсменном режиме: она начинается

в 8:30 и завершается после полуночи. Соответственно, клиенты-депоненты имеют достаточно времени и возможностей для взаимодействия с филиалом, а через него и с НДЦ для выполнения планируемых операций.

Работа по выполнению функций представительства НДЦ началась в филиале с распределения функциональных обязанностей, исполнительских и контрольных функций между работниками филиала, разработки проекта нового раздела номенклатуры дел по депозитарным операциям, систематизации порядка формирования юридических дел депонентов. Параллельно шло активное освоение новых для филиала программных продуктов, нормативных документов НДЦ по соблюдению договорных условий с депонентами, налаживались контакты с участниками депозитарных операций.

В настоящее время у персонала филиала появился определенный опыт работы с учетом специфики депозитарной деятельности, нарабатывались так называемые «горизонтальные» связи взаимодействия между специалистами всех уровней: депонентов, филиала и операционных подразделений НДЦ.

Депоненты, как это предусмотрено реализованной схемой взаимодействия, возникающие вопросы по депозитарным операциям решают через представителей в Приморском филиале Расчетной палаты ММВБ.

Одним из вопросов, с которым обратились в филиал сразу несколько депонентов, стал вопрос о причинах более позднего получения выплат по облигаци-

ям Банка России (в сравнении с выплатами по облигациям ГКО-ОФЗ). Анализ причин и обсуждение путей решения этой региональной проблемы позволили выработать варианты решения, в частности с применением новой системы платежей Банка России — системы БЭСП (Банковских электронных срочных платежей). Депонентам рекомендовано рассмотреть конкретные схемы выплаты доходов по ценным бумагам и денежных средств от погашения ценных бумаг с учетом вышеуказанного фактора. Регламент работы системы БЭСП позволяет значительно расширить временные рамки осуществления платежей, и использование данной системы платежей может обеспечить поступление выплат по облигациям Банка России на корреспондентские счета региональных банков в день погашения.

В целом передача функций представителя НДЦ Приморскому филиалу Расчетной Палаты ММВБ прошла организовано и депоненты Дальневосточного региона не испытывали затруднений при совершении операций. Клиенты филиала и депоненты НДЦ часто являются одними и теми же юридическими лицами. Теперь их обслуживают одни и те же квалифицированные специалисты филиала. С точки зрения снижения операционных и правовых рисков наметился явный прогресс — оформление юридических дел, проверка полномочий, правомерности совершаемых операций и т. д. Все это тесно перекликается с основной деятельностью филиала. Повышается уровень контроля, снижается риск совершения ошибок. ■



НДЦ ПРИНЯЛ УЧАСТИЕ В VI ФЕДЕРАЛЬНОМ ИНВЕСТИЦИОННОМ ФОРУМЕ

18 ноября 2009 г. в Москве состоялся VI Федеральный инвестиционный форум, организованный Счетной палатой Российской Федерации и журналом «Рынок ценных бумаг» при поддержке Минэкономразвития России, Минфина России, ФСФР России. В мероприятии приняли участие ключевые представители финансового рынка России, ЗАО НДЦ выступил спонсором форума.

На пленарном заседании форума «Российская экономика 2010: опасности и возможности» участникам мероприятия была предоставлена возможность получить ответы на множество острых вопросов, например закончился ли мировой экономический кризис или стоит ждать его второй волны.

С докладами выступили **Владимир Миловидов**, Руководитель ФСФР России; **Алексей Саватюгин**, Директор департамента финансовой политики Минфина России; **Константин Корищенко**, Президент ЗАО ММВБ; **Сергей Васильев**, Заместитель председателя правления Внешэкономбанка; **Белла Златкис**, Заместитель председателя правления Сбербанка России ОАО; **Сергей Пахомов**, Председатель Комитета государственных заимствований города Москвы; **Алексей Буянов**, Старший вице-президент, руководитель комплекса финансов и инвестиций АФК «Система»; **Наталья Агафонова**, Председатель правления ОАО «ЦМД».

В рамках форума традиционно состоялись несколько профессиональных конференций, на которых участники мероприятия могли заслушать доклады и обсудить актуальные проблемы по всем направлениям развития российского финансового рынка. Наибольший интерес как для участников мероприятия, так и для аналитического издания по вопросам инфраструктуры рынка ценных бумаг вызвала конференция «Инфраструктура рынка ценных бумаг», на которой с докладом «Инфраструктура рынка ценных бумаг: новые расчетные сервисы» выступил Генеральный директор ЗАО НДЦ **Эдди Астанин**. Он отметил положительные результаты деятельности НДЦ как крупнейшего расчетного депозитария, обслуживающего все типы ценных бумаг, и рассказал о планах по развитию новых сервисов на 2010 г.

Стоимость ценных бумаг на хранении за 9 мес. 2009 г. по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. выросла на 30,3% и составила 5,2 трлн руб. Количество выпусков ценных бумаг на хранении также возросло на 5% — до 2832. За ана-



Эдди Астанин

лизируемый период было проведено 1 788 777 инвентарных операций, что на 7,99% меньше, чем за 9 мес. 2008 г. В кризисный период сократился общий оборот на 11,12% и составил 40,67 трлн руб. Чтобы гарантировать финансовую стабильность в период кризиса и закрепить репутацию надежной организации для депонентов, НДЦ увеличил размер собственного капитала на 19,5% — до 2 млрд 57 млн 842 тыс. руб. Это позволит, в том числе, фондировать развитие новых сервисов из собственных средств.

Надежность НДЦ подтверждается рейтингом центрального депозитария AA-с прогнозом «Стабильный», который присвоило международное рейтинговое агентство *Thomas Murray*. Этот уровень соответствует очень низкому риску и является характерным для ведущих европейских центральных депозитариев.

Рассказывая о новых услугах, которые НДЦ уже предложил своим клиентам в 2009 г. и планирует развивать в будущем, Э. Астанин подчеркнул эффективность ускоренной схемы расчетов (*Speedy Settlement Scheme, SSS*), которая в настоящее время успешно работает между НДЦ и *ING Wholesale Banking*. Схема обеспечивает ускоренное проведение расчетов и перевод ценных бумаг между участниками

российского рынка. Повышая возможности для трансграничных расчетов, НДЦ развивает систему корреспондентских счетов с центральными депозитариями других стран. Среди них — центральные депозитарии стран СНГ: АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (ЦДЦБ), Казахстан; ЗАО «Национальный Депозитарный Центр» (НДЦ), Азербайджан; Республиканское унитарное предприятие «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» (РЦДЦБ), Беларусь; а также международные расчетно-клиринговые организации *Clearstream Banking S.A.* и *Euroclear Bank S.A./N.V.*

Со всеми указанными депозитариями расчеты осуществляются на условиях свободной поставки (*Free of Payment, FOP*). Отдельно следует отметить появление новой услуги — возможности осуществления расчетов на условиях поставки против платежа (*Delivery Versus Payment, DVP*) в *Euroclear*. В дальнейшем операции с ценными бумагами на условиях *DVP* будут проводиться и в *Clearstream*.

Важным направлением в развитии сервисов НДЦ является совершенствование процедур по проведению корпоративных действий в России. 75% документов, обслуживаемых НДЦ, связаны с корпоративными действиями. НДЦ как крупнейший платежный агент для эмитентов корпоративных и региональных облигаций стремится наращивать автоматизацию и уровень сквозной обработки данных (*Straight Through Processing, STP*), внедряя международные стандарты финансовых сообщений и электронный документооборот между лицами, участвующими в корпоративных действиях.

Недавно было принято стратегическое решение о развитии тесного долгосрочного сотрудничества со *SWIFT*. Новый продукт этой организации — *Alliance Lite* — дополнительный канал доступа к услугам НДЦ, который обеспечит быстрый и недорогой доступ российских участников к системе *SWIFT* и будет способствовать внедрению международных стандартов на российском финансовом рынке. ■



СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РАСЧЕТНО-ДЕПОЗИТАРНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ НА ЮГЕ РОССИИ

1 декабря 2009 г. ЗАО НДЦ и ЗАО РП ММВБ при поддержке ЗАО «Региональный биржевой центр «ММВБ—Юг» и при участии ЗАО ММВБ провели в Ростове-на-Дону конференцию «СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РАСЧЕТНО-ДЕПОЗИТАРНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ НА ЮГЕ РОССИИ». В РАБОТЕ КОНФЕРЕНЦИИ ПРИНЯЛИ УЧАСТИЕ БОЛЕЕ 40 ПРЕДСТАВИТЕЛЕЙ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ И РЕГУЛЯТОРОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ЮЖНОГО РЕГИОНА, РУКОВОДИТЕЛИ И СПЕЦИАЛИСТЫ КОМПАНИЙ ГРУППЫ ММВБ.

С приветственным словом перед участниками конференции выступил Генеральный директор ЗАО «ММВБ—Юг» **Михаил Тютюнник**, рассказав участникам конференции об основных этапах развития биржевой инфраструктуры Юга России, связанных со становлением и развитием Регионального биржевого центра «ММВБ—Юг».

Председатель Правления ЗАО РП ММВБ **Сергей Сухинин** поблагодарил руководство и сотрудников РБЦ «ММВБ—Юг», Ростовского филиала ЗАО РП ММВБ и Главного управления Банка России по Ростовской области за помощь в организации конференции и активное участие в ней, а также за поддержку деятельно-

сти организаций Группы ММВБ в ЮФО. Рассказывая о работе Расчетной палаты ММВБ, С. Сухинин отметил значительный рост клиентской базы, а также тот факт, что практически все активные участники финансового рынка уже являются клиентами палаты, что позволяет характеризовать ЗАО РП ММВБ как надежную и динамично развивающуюся кредитную организацию. Коснувшись регионального аспекта, С. Сухинин на примере Ростовского филиала ЗАО РП ММВБ сделал вывод о значительном совпадении клиентской базы ЗАО РП ММВБ и ЗАО НДЦ в регионах, что, несомненно, подтверждает целесообразность интеграции регионального бизнеса указанных организаций и

является дополнительным мотивом их объединения в будущем году.

Говоря о внедрении новых сервисов и услуг, предоставляемых через филиалы ЗАО РП ММВБ, С. Сухинин отметил, что в ближайшее время для региональных клиентов будут доступны расчеты на фондовом рынке и по ломбардным кредитам Банка России с использованием счетов, открытых в филиалах ЗАО РП ММВБ, клиринг и расчеты с центральным контрагентом на фондовом рынке. Кроме того, планируется существенное повышение доли расчетов в иностранной валюте через счета ЗАО РП ММВБ и ЗАО НДЦ в международных расчетно-клиринговых организациях.

С. Сухинин особо подчеркнул, что отсутствие в ЗАО РП ММВБ кредитных рисков, характерных для деятельности большинства кредитных организаций, и высокий уровень оперативности расчетов ЗАО РП ММВБ указывают на высокую степень надежности и ликвидности организации. Также Председатель Правления ЗАО РП ММВБ выразил мнение, что консолидация депозитарного и расчетного бизнеса в рамках единой организации, безусловно, приведет к снижению издержек клиентов и повышению оперативности расчетов, что принципиально важно для участников рынка ценных бумаг.

Начальник Управления региональной сети ЗАО ММВБ **Дмитрий Семенов** в вы-



ДМИТРИЙ СЕМЕНОВ, СЕРГЕЙ СУХИНИН, МИХАИЛ ТЮТЮНИК, СЕРГЕЙ НАУМОВ, СВЕТЛАНА ФИЛИПОВИЧ



ступлении, посвященном актуальным вопросам развития Группы ММВБ, рассказал об основных достижениях компаний Группы и о Стратегии развития. Утвержденный в апреле 2009 г. документ предусматривает развитие корпоративного управления, переход на сделки с центральной стороной на рынке акций, корпоративных, региональных, государственных облигаций и на срочном рынке, объединение рынка государственных ценных бумаг и фондового рынка, а также введение кредитования ценными бумагами, единого обеспечения, единого лимита и единого клиринга на рынках Группы ММВБ. Кроме того, планируется запуск новых срочных инструментов: опционов на акции, опционов на фьючерсы, фьючерсов на корзину ОФЗ и на краткосрочные ставки денежного рынка, организация торговли связанными заявками. Оптимизация расчетов в Группе пред-

усматривает переход к использованию БЭСП, а также расширение расчетных сервисов ЗАО НДЦ и ЗАО РП ММВБ, включая расчеты по схеме DVP через международные депозитарии *Euroclear Bank S.A./N.V.*, *Clearstream Banking S.A.*, ЦД Казахстана, Белоруссии и Украины.

Д. Семенов также информировал об основных проектах Группы ММВБ, включая корпоративное строительство (переход на единую акцию и объединение ЗАО НДЦ и ЗАО РП ММВБ), создание рынка инноваций и инвестиций на Фондовой бирже ММВБ, обеспечение доступа к торгам на ЕТС кредитных организаций государств — участников ЕврАзЭС, а также ряд новаций на срочном рынке. Затронув региональный аспект развития Группы ММВБ, Д. Семенов рассказал собравшимся о структуре и задачах региональной сети Группы ММВБ, а также о ее дальнейшем расширении путем открытия

представительства ЗАО ММВБ в Красноярске и принятия решения о создании региональных биржевых центров в Новосибирске и Санкт-Петербурге.

Выступивший со стороны клиентов ЗАО НДЦ и ЗАО РП ММВБ начальник депозитария ОАО КБ «Центр-инвест» **Максим Тюленев** отметил удобство использования программного обеспечения ЗАО НДЦ, в частности, при обслуживании корпоративных действий эмитентов, а также при проведении сделок в режиме ППП.

Прозвучали также другие доклады руководителей ЗАО НДЦ и ЗАО РП ММВБ о новых услугах и развитии информационного взаимодействия с участниками электронного документооборота ЗАО НДЦ.

Участники конференции выразили благодарность руководству и коллективу Регионального биржевого центра «ММВБ—Юг» за помощь в организации конференции. ■

ЗАО НДЦ НАГРАЖДЕНО ДИПЛОМОМ «ЗА ВКЛАД В ДЕЛО БЛАГОТВОРИТЕЛЬНОСТИ»



Закрытое акционерное общество «Национальный депозитарный центр» (ЗАО НДЦ) заняло 26 место из 40 от-

меченных компаний и награждено дипломом «За вклад в дело благотворительности 2008» по итогам II Исследования корпоративной благотворительности в России за 2008 г. Исследование проведено газетой «Ведомости» совместно с экспертами *PricewaterhouseCoopers*.

В частности, в 2008 г. в рамках проекта НДЦ «Благотворительность вместо подарков» была оказана благотворительная помощь Удельнинскому специальному (коррекционному) детскому дому для детей сирот и детей, оставшихся без попечения родителей, для оплаты поездки 12 воспитанников и 2 преподавателей детского дома в летний экологический лагерь «Мое открытие Сибири» в Государственном природном биосферном заповеднике «Саяно-Шушенский».

Проект «Мое открытие Сибири» был отмечен благодарственным письмом от

Комитета по образованию Администрации Раменского муниципального района Московской области. ■



СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ЗАО НДЦ ПОРУЧИЛ ГЕНЕРАЛЬНОМУ ДИРЕКТОРУ ЗАО НДЦ ПРОВЕСТИ ПЕРЕГОВОРЫ С ОАО «РТС» О ДАЛЬНЕЙШЕМ УЧАСТИИ ЗАО НДЦ В УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ ЗАО «ДКК»



30 ноября 2009 г. состоялось заседание Совета директоров Закрытого акционерного общества «Национальный депозитарный центр» (ЗАО НДЦ), на котором было принято решение поручить Генеральному директору ЗАО НДЦ провести переговоры с ОАО «РТС» о дальнейшем участии ЗАО НДЦ в уставном капитале ЗАО «ДКК»: либо путем приобретения ЗАО НДЦ у ОАО «РТС» 60,47% акций ЗАО «ДКК», либо путем продажи принадлежащих ЗАО НДЦ 37,29% акций ЗАО «ДКК».

Генеральный директор ЗАО НДЦ **Эдди Астанин** прокомментировал: «Прошедший период времени показал, что существующая модель участия ЗАО НДЦ в капитале ЗАО «ДКК» перестала соответствовать интересам ЗАО НДЦ и наших акционеров. Инициативы НДЦ по совершенствованию модели корпоративного управления ЗАО «ДКК» не встретили понимания другого основного акционера. Вместе с тем стратегия развития Группы ММВБ, включая ЗАО НДЦ, предполагает усилия по консолидации расчетно-депозитарной инфраструктуры. В этих условиях предлагается принципиально решить вопрос об участии ЗАО НДЦ в капитале ЗАО «ДКК»: либо полная консолидация пакета, либо выход из капитала».

Совет директоров ЗАО НДЦ принял решение прекратить полномочия членов Дирекции ЗАО НДЦ, образованной решением Совета директоров 9 сентября 2009 г. и образовать Дирекцию ЗАО НДЦ в следующем составе: **Эдди Владимирович Астанин** – Генеральный директор ЗАО НДЦ; **Андрей Анатольевич Шляппо** – начальник Операционного управления ЗАО НДЦ; **Александр Петрович Сёмин** – советник Генерального директора (по инфраструктурным проектам) ЗАО НДЦ; **Мария Олеговна Краснова** – начальник Юридического управления ЗАО НДЦ; **Ирина Владимировна Кузетенко** – начальник Финансового управления ЗАО НДЦ.

Совет директоров Общества принял решение создать Комитет по технической политике и развитию технологий Совета директоров ЗАО НДЦ, а также Комитет по рискам и аудиту Совета директоров ЗАО НДЦ. Были утверждены Положения, регулирующие действие Комитета по технической политике и развитию технологий и Комитета по инновациям и продуктам ЗАО НДЦ (при Дирекции ЗАО НДЦ).

Совет директоров ЗАО НДЦ утвердил следующее изменение Положения о Комитете по кадрам (номинациям) и вознаграждениям Совета директоров ЗАО НДЦ, созданного ранее: «Комитет избирается Советом директоров ЗАО НДЦ из членов Совета директоров Общества и представителей акционеров ЗАО НДЦ. В состав Комитета должно быть избрано не менее 3 человек».

Было принято решение избрать в состав Комитета по кадрам (номинациям) и вознаграждениям Совета директоров ЗАО НДЦ Швецова Сергея Анатольевича, Директора Департамента операций на финансовых рынках Банка России.

Таким образом, **Комитет по кадрам (номинациям) и вознаграждениям Совета директоров ЗАО НДЦ** представлен в следующем составе:

1	Иконников Александр Вячеславович	Председатель Наблюдательного совета Ассоциации независимых директоров Председатель Комитета по кадрам (номинациям) и вознаграждениям
2	Братанов Михаил Валерьевич	Директор Депозитария ОАО АКБ «РОСБАНК»
3	Златкис Белла Ильинична	Заместитель Председателя Правления Сбербанка России ОАО
4	Корищенко Константин Николаевич	Президент ЗАО ММВБ
5	Сидорова Наталья Борисовна	Начальник Департамента Депозитарных услуг ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО
6	Швецов Сергей Анатольевич	Директор Департамента операций на финансовых рынках Банка России

Состав Бюджетного комитета Совета директоров ЗАО НДЦ:

1	Шубина Галина Николаевна	Заместитель начальника Депозитария ОАО Банк ВТБ Председатель Бюджетного комитета
2	Большаков Иван Николаевич	Первый Вице-президент – Заместитель Председателя Правления ОАО АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК»
3	Зимин Владислав Владимирович	Советник экономического Департамента обеспечения и контроля операций на финансовых рынках Банка России
4	Пономарев Андрей Владимирович	Заместитель начальника Управления ликвидности и обеспечения казначейских операций Сбербанка России ОАО
5	Субботин Вадим Николаевич	Вице-президент, член Правления ЗАО ММВБ
6	Тацкий Владимир Витальевич	Первый Вице-Президент – начальник Депозитарного центра ГПБ (ОАО)
7	Чепелева Татьяна Юрьевна	Директор по проектам и развитию ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»

Совет директоров ЗАО НДЦ продлил до 1 апреля 2010 г. маркетинговый период, в течение которого абонентская плата не взимается, а также рассмотрел ряд других вопросов.

Напомним, что маркетинговый период предусмотрен в целях продвижения новых сервисов на рынок и в связи с необходимостью предоставления периода для их интеграции с внутренними системами автоматизации участников системы электронного документооборота (ЭДО) НДЦ.



ЗАО НДЦ ПОДТВЕРДИЛО СВОЮ ЛИДИРУЮЩУЮ ПОЗИЦИЮ СРЕДИ ДЕПОЗИТАРИЕВ РОССИИ

Согласно рейтингу «ТОП 30 крупнейших депозитариев по рыночной стоимости принятых на обслуживание ценных бумаг депонентов» по итогам первого полугодия 2009 г. ЗАО НДЦ в очередной раз подтвердило свою лидирующую позицию по всем видам эмиссионных ценных бумаг среди российских расчетных депозитариев. Доля ЗАО НДЦ в совокупной стоимости активов, обслуживаемых российскими расчетными депозитариями, рассчитанной в соответствии с методикой ФСФР России по состоянию на 30 июня 2009 г., составила 74% (4,28 трлн руб.). При этом ЗАО НДЦ остается лидером по стоимости принятых на обслуживание акций за первое полугодие 2009 г. с долей 43%, или 1,12 трлн руб.

Рейтинг «ТОП 30 крупнейших депозитариев» подготовлен экспертами Фонда развития финансовых исследований «Инфраструктурный институт» (ИНФИ) на основании данных саморегулируемой организации – Профессиональной Ассоциации Регистраторов, Трансфер-Агентов и Депозитариев (ПАРТАД) за первое полугодие 2009 г. и представляет собой список крупнейших депозитариев страны (включая расчетные, кастодиальные, специализированные) по рыночной стоимости принятых на обслуживание ценных бумаг депонентов по состоянию на 30 июня 2009 г., рассчитанной в соответствии с методикой ФСФР России, когда все инструменты – акции, облигации и инвестиционные паи учитываются по их рыночной стоимости.

ЗАО НДЦ СТАЛ ПРИЗЕРОМ XII КОНКУРСА ГОДОВЫХ ОТЧЕТОВ ОАО «РТС»

Закрытое акционерное общество «Национальный депозитарный центр» (ЗАО НДЦ) стало призером XII Конкурса годовых отчетов, организованного Фондовой биржей РТС. ЗАО НДЦ присуждено 3-е место в номинации «Лучшее раскрытие информации для клиентов».

Методика оценки отчетов в данной номинации предусматривала наличие общей информации о компании (история создания, этапы развития, общая информация о текущей деятельности), об итогах деятельности за отчетный год (основные события, финансовые результаты, достижения), данные о руководстве компании, спектре услуг (описание, тарифы, сервисы), конкурентном анализе, клиентской базе, партнерах, стратегии развития и управлении рисками.

В Конкурсе годовых отчетов приняли участие 125 компаний. Впервые к участию были допущены не только российские, но и зарубежные предприятия. Участниками стали представители разных секторов экономики: нефтегазового, энергетического, металлургического, телекоммуникационного, банковского и др. На Конкурсе были представлены предприятия 7 Федеральных округов России, а также представители Казахстана и Украины.

Торжественная церемония награждения победителей состоялась 20 ноября 2009 г. в Москве.

ЗАО РП ММВБ ПРИСТУПАЕТ К ВЫПОЛНЕНИЮ ФУНКЦИЙ РЕГИОНАЛЬНОГО ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ЗАО НДЦ В РОСТОВЕ-НА-ДОНУ

Закрытое акционерное общество «Национальный депозитарный центр» (ЗАО НДЦ) и НЕБАНКОВСКАЯ КРЕДИТНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ЗАКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «РАСЧЕТНАЯ ПАЛАТА МОСКОВСКОЙ МЕЖБАНКОВСКОЙ ВАЛЮТНОЙ БИРЖИ» (ЗАО РП ММВБ) сообщают, что с 1 декабря 2009 г. ЗАО РП ММВБ начинает выполнять функции регионального представителя ЗАО НДЦ в Ростове-на-Дону. К обслуживанию депонентов ЗАО НДЦ приступает Ростовский филиал ЗАО РП ММВБ, расположенный по адресу: 344010, г. Ростов-на-Дону, пр. Соколова, 78.

Сергей Сухинин, Председатель Правления ЗАО РП ММВБ, отметил: «Оптимизация расчетов участников финансового рынка предполагает расширение функционала ЗАО РП ММВБ, чему будет способствовать передача филиалам нашей организации функций по депозитарному обслуживанию клиентов. Необходимо также отметить, что данный совместный с ЗАО НДЦ проект, по сути, является очередным шагом в процессе консолидации бизнеса наших организаций. Успешная работа Самарского и Приморского филиалов ЗАО РП ММВБ в качестве региональных представителей ЗАО НДЦ вселяют в нас уверенность в успешном продолжении проекта в Ростове-на-Дону, а в будущем и в других городах России, где функционируют филиалы ЗАО РП ММВБ. А наличие в филиалах ЗАО РП ММВБ высококвалифицированных кадров является дополнительной гарантией качества обслуживания депонентов».

Эдди Астанин, Генеральный директор ЗАО НДЦ, прокомментировал: «Интеграция расчетно-депозитарного бизнеса на базе Ростовского филиала ЗАО РП ММВБ находится в русле стратегии развития ЗАО НДЦ и ЗАО РП ММВБ, входящих в группу компаний ММВБ. Надеемся, что региональные профессиональные участники рынка и клиенты почувствуют синергетический эффект от данного проекта и приобретут дополнительные возможности для реализации своих инвестиционных стратегий на рынке».

Ранее функции регионального представителя ЗАО НДЦ в Ростове-на-Дону выполняло ЗАО «ММВБ – Юг». С переводом функций регионального представителя ЗАО НДЦ в ЗАО РП ММВБ условия депозитарного обслуживания депонентов, ранее обслуживающихся через ЗАО «ММВБ – Юг», не меняются. Более подробную информацию относительно обслуживания депонентов ЗАО НДЦ в Ростове-на-Дону можно получить по тел. +7 (846) 200-8427 (Ростовский филиал ЗАО РП ММВБ) или в Клиентском отделе ЗАО НДЦ по тел. +7 (495) 956-2789. ■

ТУРНИР ЗАО НДЦ ПО БИЛЬЯРДУ

20 ноября 2009 г. в бильярдном клубе «15-й шар» состоялся четвертый турнир по бильярду, организованный ЗАО НДЦ, ЗАО РП ММВБ и Авторским клубом журнала «Депозитариум». В турнире приняли участие более 150 представителей инвестиционных компаний и банков — клиентов НДЦ. В рамках турнира прошла церемония награждения победителей фотоконкурса «Фонтаны: гармония искусства и технологий».



Победители турнира по бильярду:

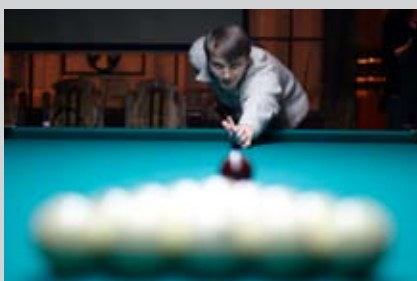
1-е место: **Антон Копейкин** («ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО»)

2-е место: **Сергей Коробцов** (ООО «Ренессанс Брокер»)

Регистрация участников турнира



Состязание участников



Награждение победителей турнира



Награждение победителей фотоконкурса





ФОТОКОНКУРС «ФОНТАНЫ: ГАРМОНИЯ ИСКУССТВА И ТЕХНОЛОГИЙ»

«ФОНТАНЫ: ГАРМОНИЯ ИСКУССТВА И ТЕХНОЛОГИЙ» — ПОД ТАКИМ НАЗВАНИЕМ ПРОШЕЛ ЕЖЕГОДНЫЙ ФОТОКОНКУРС, ОРГАНИЗОВАННЫЙ ЗАО НДЦ СРЕДИ УЧАСТНИКОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА. АВТОРЫ, ПРИСЛАВШИЕ НА КОНКУРС СВОИ РАБОТЫ, ПРЕДОСТАВИЛИ НАМ ВОЗМОЖНОСТЬ ПОЧУВСТВОВАТЬ ГАРМОНИЧНОЕ СОЧЕТАНИЕ ИЗЯЩЕСТВА, РОСКОШИ И ИНЖЕНЕРНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ, ВОПЛОЩЕННОЕ В ПРЕКРАСНЫХ ПРОИЗВЕДЕНИЯХ ИСКУССТВА — ФОНТАНАХ. МЫ БЛАГОДАРИМ ВСЕХ УЧАСТНИКОВ ФОТОКОНКУРСА И ПРЕДСТАВЛЯЕМ 12 ФОТОГРАФИЙ — ПОБЕДИТЕЛЕЙ, КОТОРЫЕ ПО ТРАДИЦИИ УКРАСЯТ ОБЛОЖКИ ЖУРНАЛА «ДЕПОЗИТАРИУМ» В 2010 Г.



Вода и камень, Париж
Алексей Самбуров, Внешэкономбанк



Хоеншвангау, Бавария
Сергей Тихомиров, ГПБ (ОАО)



Лиссабон, Португалия
Андрей Денисов, ОАО «ЦМД»



Сан-Сити, ЮАР
Андрей Пайкин, ЗАО РП ММВБ



Нуса Дуа, Бали
Дмитрий Румянцев, ЗАО «РАЙФАЙЗЕНБАНК»



Дружба народов, Москва
Екатерина Полова, «МФД-ИнфоЦентр»



Львиный каскад, Петергоф
Дмитрий Соколов, ФСФР России



Тройка, Манеж, Москва
Алексей Нарышкин, ОАО Банк «Тройка Диалог»



Фонтан «Римские руины», Вена, Австрия
Екатерина Почукаева, ОАО АКБ «РОСБАНК»



Гимн H:O
Елена Ляликова, Внешэкономбанк



Афины, Греция
Татьяна Баранова, Внешэкономбанк



Берн и тишина
Дмитрий Лобанов, Инвестиционная группа ОЛМА



КИПРСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА И VP LUX ПРИСОЕДИНИЛИСЬ К ПРОЕКТУ LINK UP MARKETS

21 ноября Кипрская фондовая биржа (*Cyprus Stock Exchange, CSE*) и *VP LUX*, дочерняя компания центрального депозитария Дании *VP SECURITIES* в Люксембурге, успешно завершили присоединение к *Link Up Markets* — совместному предприятию, которое объединяет 9 центральных депозитариев и создано для увеличения эффективности и сокращения расходов на посттрейдинговую обработку трансграничных сделок с ценными бумагами по всему миру.

Присоединение *CSE* и *VP LUX* являются частью трехэтапного плана, намеченного *Link Up Markets* на 2009 г. и стартовавшего 30 марта присоединением *Clearstream Banking Frankfurt* (Германия), *OeKB* (Австрия), *SIX SIS* (Швейцария) и *VP* (Дания). Второй этап стартовал 29 июня, когда к инфраструктуре *Link Up Markets* присоединились *Iberclear*, испанский центральный депозитарий, и *Hellenic Exchanges* (Греция). Позднее границы *Link Up Markets*, а также объем предоставляемых услуг расширили *VPS* (Норвегия) и *Strate* (ЮАР).

Томас Киндлер (*Tomas Kindler*), Управляющий директор *Link Up Markets*, сказал: «Присоединение *CSE* и *VP LUX* означает своевременное завершение этапов проекта, намеченных в начале 2009 г. Всего спустя 18 месяцев после своего основания *Link Up Markets* стал неотъемлемой частью рыночной инфраструктуры Европы, что позволило центральным депозитариям предложить клиентам дополнительные преимущества. Мы наблюдаем постоянное увеличение объема операций между центральными депозитариями, а также растущую активность в развитии деловых отношений, подкрепляющих конкурентоспособность прямого взаимодействия центральных депозитариев».

www.clearstream.com

CLEARSTREAM И ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК ЛЮКСЕМБУРГА БУДУТ ВЗАИМОДЕЙСТВОВАТЬ ПО ВОПРОСАМ УПРАВЛЕНИЯ ОБЕСПЕЧЕНИЕМ

Clearstream, Международный центральный депозитарий, входящий в группу *Deutsche Boerse Group*, а также Центральный банк Люксембурга (*Banque centrale du Luxembourg, BCL*) запускают новую услугу, позволяющую всем банкам, расположенным в Люксембурге, оптимизировать использование обеспечения для покрытия любой операции с *Eurosystem* через Центральный банк Люксембурга.

Clearstream будет выступать третьей стороной (*triparty agent*) по управлению обеспечением для банков, которым необходимо покрытие операций с Центральным банком Люксембурга. Через счет депо в *Clearstream* банки смогут управлять единым центральным пулом обеспечения, который позволит не только покрывать операции на денежном рынке, но также выполнять другие операции, требующие обеспечения, среди которых внутрисдневные кредитные операции в *TARGET2*, система валовых расчетов в режиме реального времени для евро.

Банки, расположенные в Люксембурге, смогут воспользоваться преимуществами гибкой и полностью автоматизированной системы *Clearstream CmaX (collateral management eXchange)*. Система предоставляет автоматическое распределение обеспечения, проверку приемлемости, замену обеспечения, переоценку по рыночной стоимости, дополнительное обеспечение, повторное использование обеспечения и средства предоставления отчетности.

Финансовый кризис и последовавшее замораживание активности на денежных рынках выявили значимость доступа к ликвидности центральных банков, а также важнейшую роль инфраструктуры финансового рынка, в частности механизмов обеспечения ликвидности на финансовых рынках. С момента начала кризиса объем средств, выделяемых на управление обеспечением в *Eurosystem* вырос с 800 млрд до 1500 млрд евро. *Clearstream* положил начало развитию услуг по управлению обеспечением в Европе, включая трехстороннее РЕПО, запустив первую в мире подобную мультивалютную услугу в 1993 г. Теперь *Clearstream* предлагает широкий спектр услуг по управлению обеспечением наряду с набором сервисов по кредитованию под залог ценных бумаг под названием *Global Securities Financing (GSF)*.

www.clearstream.com

EUROCLEAR ПОЛУЧИЛ НАГРАДУ IBM COGNOS

Компания *Euroclear* получила награду *IBM Cognos Performance Leadership Award 2009* за скорость внедрения системы управления, созданной для повышения эффективности внутренней и внешней отчетности.

«Мы присудили *Euroclear* награду за исключительные успехи на фоне других поставщиков услуг», — сказал **Рик Гилен** (*Rik Gielen*), руководитель финансовых услуг *IBM Cognos*. «Компании удалось внедрить масштабную систему за короткий период времени. Сотрудники *Euroclear* интересуются, какие преимущества обеспечат предлагаемые нами решения для различных подразделений их компании. Они активно ищут области, в которых *Cognos* поможет сократить операционные расходы. Кроме того, они стараются увеличить прозрачность данных и эффективность их использования».

Получая награду, **Ив Келленс** (*Yves Kellens*), Директор, Начальник Отдела развития *Euroclear*, сказал: «Мы рады получить награду *IBM Cognos Performance Leadership Award 2009*. Внедрение новой системы отчетности, принимая во внимание сложности и объем финансовых данных, задействованных в среде *Euroclear*, было непростой задачей и требовало фундаментальных изменений в компании и смены приоритетов и установок на всех уровнях».

IBM Cognos — компания, специализирующаяся в области разработки программного обеспечения для организации бизнес-процессов и управления эффективностью. Продукты компании используются более чем в 23 тыс. ведущих организаций по всему миру.

www.euroclear.com



EUROCCP ЗАПУСКАЕТ УСЛУГИ КЛИРИНГА И РАСЧЕТОВ ДЛЯ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК

EuroCCP начал осуществлять клиринг и расчеты для 120 наиболее широко торгуемых депозитарных расписок, внесенных в котировальный список. С запуском этой услуги центрального контрагента *EuroCCP* сможет обеспечить для сделок с депозитарными расписками эффективность, экономичность и защиту от рисков, которые уже обеспечиваются для сделок с акциями.

Помимо широкого спектра клиринговых услуг, предоставляемых для депозитарных расписок в Европе, сервис *EuroCCP* будет отличаться выбором наиболее удобного места расчетов. Изначально все сделки будут рассчитываться в *Euroclear*. В будущем место расчетов будет определяться как наиболее удобное для большинства участников — *Euroclear* или Депозитарная трастовая компания (*Depository Trust Company, DTC*). Этот подход упростит управление позициями клиентов, ограничит необходимость сверки трансграничных сделок и поможет сократить общую стоимость обработки.

Начальник Операционного отдела *EuroCCP* так прокомментировал новые услуги *EuroCCP* по обслуживанию депозитарных расписок: «Расширение набора инструментов в рамках клиринга и расчетов *EuroCCP* открывает новый уровень безопасности рынков. Вводится клиринг через центрального контрагента для новой категории ценных бумаг. Обслуживание депозитарных расписок в *EuroCCP* вызвало живой интерес на рынке, для развития данной услуги мы работали в тесном сотрудничестве с нашими клиентами».

www.dtcc.com

JASDEC (ЯПОНИЯ) И KSEI (ИНДОНЕЗИЯ) ПОДПИСАЛИ МЕМОРАНДУМ О ВЗАИМОПОНИМАНИИ

Японский депозитарный центр (*Japan Securities Depository Center, Inc., JASDEC*) и Центральный депозитарий Индонезии (*PT Kustodian Sentral Efek Indonesia, KSEI*) подписали меморандум о взаимопонимании по вопросам информационного обмена и сотрудничества.

Согласно условиям Меморандума, *JASDEC* и *KSEI* устанавливают механизм, по которому члены совета директоров, высшее руководство и сотрудники обеих сторон смогут встречаться на регулярной основе для обсуждения возможностей развития и обмена информацией о моделях ведения бизнеса и о последних достижениях рынка ценных бумаг.

«Я надеюсь, что подписание Меморандума о взаимопонимании между *KSEI* и *JASDEC* укрепит дружбу и сотрудничество между двумя центральными депозитариями ценных бумаг», — сказал **Йошинобу Такеучи** (*Yoshinobu Takeuchi*), Президент и Генеральный директор *JASDEC*. Кроме того, он выразил надежду, что *KSEI* и *JASDEC* смогут внести вклад в развитие рынков ценных бумаг в Индонезии и Японии путем взаимодействия и обмена информацией.

Ананта Уйюго (*Ananta Wiyogo*), Президент *KSEI*, пояснил: «Я надеюсь, что подписание Меморандума о взаимопонимании между *JASDEC* и *KSEI* способствует развитию сотрудничества между фондовыми рынками Японии и Индонезии, а также депозитарных и расчетных услуг, что позволит добиться соответствия передовому опыту и лучшим международным стандартам. Целью сотрудничества является упрощение информационного обмена и обмена опытом между центральными депозитариями, которое позволило бы *JASDEC* и *KSEI* стать надежными центральными депозитариями, обладающими конкурентными преимуществами на региональном и международном уровне».

Информация о KSEI

KSEI выполняет функции центрального депозитария ценных бумаг на фондовом рынке Индонезии, оказывая расчетные и депозитарные услуги. *KSEI* предоставляет набор продуктов, в который входит электронный депозитарий ценных бумаг, администрирование счетов депо, расчеты по сделкам с ценными бумагами, распределение процедур по корпоративным действиям и прочие сопутствующие услуги: посттрейдинговая обработка, автоматическая электронная сверка и т. д. Более подробная информация о *KSEI* доступна на сайте www.ksei.co.id.

www.jasdec.com

ЗАО НДЦ ПРИНЯЛО УЧАСТИЕ ВО ВНЕОЧЕРЕДНОМ ОБЩЕМ СОБРАНИИ ANNA

5–6 ноября 2009 г. в Сингапуре (Сингапур) состоялось внеочередное общее собрание Ассоциации национальных нумерующих агентств (*Association of National Numbering Agencies, ANNA*), на котором НДЦ представляла Заместитель начальника Управления корпоративных действий и взаимодействия с эмитентами, начальник отдела кодификации ценных бумаг ЗАО НДЦ **Елена Ульянова**.

Основной вопрос, рассматриваемый на собрании – стратегические цели Ассоциации, среди которых максимальное покрытие *ISIN* и *CFI* кодами всех существующих видов финансовых инструментов, участие в развитии других международных стандартов для унификации операций с финансовыми инструментами, расширение функций замещающих агентств, поддержка развития региональных групп и другие.

В рамках детального обсуждения этих целей представитель НДЦ наряду с представителями других региональных групп (*ANNA Latin American Regional Group, ALARG* и *African & Middle East Depositories Association, AMEDA*) отчитался о работе НДЦ, как замещающего агентства по странам СНГ в региональной группе, объединяемой Ассоциацией центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ).

В партнеры *ANNA* приняты новые страны - Гватемала и Казахстан, а в члены *ANNA* — Объединенные Арабские Эмираты. ■



Информация о кодах

- Цели присвоения
- Присвоение ISIN
- Присвоение CFI
- Стандарты

Новое на сайте

12.10.09 Запущена в эксплуатацию новая версия сайта www.isin.ru

Ссылки

- ▶ НДЦ
- ▶ ANNA
- ▶ ISO

Контактная информация

Почтовый адрес: 105062, Москва, ул.Машкова, д.13, стр.1
[Схема проезда](#)

Закрывое акционерное общество «Национальный депозитарный центр» обеспечивает:

- ▶ Присвоение ISIN и CFI кодов российским финансовым инструментам

НДЦ присваивает в соответствии с международными стандартами ISO 6166 и ISO 10962 идентификационные коды ISIN и CFI ценным бумагам российских эмитентов и другим финансовым инструментам, выпущенным или зарегистрированным на территории России.

НДЦ поддерживает Базу данных по международным кодам, присвоенным российским финансовым инструментам.

Подробная информация — в разделе **Россияские финансовые инструменты**.

- ▶ Предоставление ISIN и CFI кодов по иностранным финансовым инструментам

НДЦ содействует участникам рынка в получении международных кодов ISIN и CFI иностранных финансовых инструментов для целей квалификации их на российском рынке, включая:

- ▶ предоставление по запросам ISIN и CFI кодов, присвоенных иностранным финансовым инструментам;
- ▶ содействие в присвоении ISIN и CFI кодов, если такие коды не были присвоены ранее;
- ▶ содействие в исправлении присвоенных кодов CFI, если они не отвечают требованиям Положения ФСФР России о квалификации или международного стандарта ISO 10962.

НДЦ поддерживает **Справочник иностранных финансовых инструментов**, отвечающих требованиям Положения ФСФР России о квалификации, и присвоенных им международных кодов.

Подробная информация — в разделе **Иностранные финансовые инструменты**.

Новости о присвоении кодов ISIN

14.12.09
О присвоении ISIN кода акциям обыкновенным ОАО "Авиакор-авиационный завод" [»](#)

14.12.09
О присвоении ISIN кода акциям обыкновенным ОАО "Воскресенский НРГУИФ" [»](#)

14.12.09
О присвоении ISIN кода акциям обыкновенным ОАО "Институт Стволовых Клеток Человека", выпуск 1-01-08902-A-001D [»](#)

14.12.09
О присвоении ISIN кода акциям обыкновенным ОАО "Казанский Мясокомбинат" [»](#)

14.12.09
О присвоении ISIN кода акциям привилегированным ОАО "Казанский Мясокомбинат" [»](#)

14.12.09
О присвоении ISIN кода акциям обыкновенным ОАО "Уралоргсинтез" [»](#)

14.12.09
О присвоении ISIN кода облигациям ООО "ЭкспертГрупп", выпуск 4-01-00132-R [»](#)

14.12.09
О присвоении ISIN кода акциям обыкновенным ОАО "ЭМ-55" [»](#)

14.12.09
О присвоении ISIN кода акциям привилегированным ОАО "ЭМ-55" [»](#)

Архив сообщений

Членство в ANNA [»](#)

НДЦ – Национальное нумерирующее агентство по России [»](#)

НДЦ – Замещающее агентство по странам СНГ [»](#)



НОВАЯ ВЕРСИЯ WWW.ISIN.RU

НДЦ ПОЗДРАВЛЯЕТ ЧИТАТЕЛЕЙ ЖУРНАЛА «ДЕПОЗИТАРИУМ»,
ВСЕХ СВОИХ КЛИЕНТОВ И ПАРТНЕРОВ

С НОВЫМ ГОДОМ И РОЖДЕСТВОМ!



*Пусть в наступающем году реализуются все Ваши планы,
а новые победы принесут Вам благополучие и процветание!*

*Мы благодарим Вас за сотрудничество и желаем,
чтобы радость и тепло этих замечательных праздников
сопровождали Вас весь год!*