№ 5 (87) май 2010

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ ПО ВОПРОСАМ ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРНЫЙ ЦЕНТР
ГРУППА ММВБ

депозитариум

РАСЧЕТНЫЕ УСЛУГИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ▶ 04

▶08
МОДЕРНИЗАЦИЯ РАСЧЕТНОЙ СИСТЕМЫ РП ММВБ

▶11
РАСЧЕТНЫЕ СЕРВИСЫ ДЛЯ УЧАСТНИКОВ ВНЕБИРЖЕВОГО РЫНКА

▶16
ИНФОРМАЦИОННОЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ СПЕЦДЕПОЗИТАРИЯ С УЧАСТНИКАМИ РЫНКА

СОДЕРЖАНИЕ

РЫНОК И УСЛУГИ

4 Совершенствование расчетных услуг — необходимое условие создания в России международного финансового центра

7 апреля 2010 г. рамках II Финансового форума ММВБ была организована секция «Расчетные услуги. Межбанковские рублевые расчеты». В числе приоритетных вопросов были названы: ускорение расчетов, внедрение механизмов кредитования ценными бумагами и расчетов с использованием центрального контрагента, введение системы БЭСП, развитие технологии проведения расчетов на условии «поставка против платежа», продвижение услуг по проведению расчетов через Euroclear Bank S.A./N.V. и Clearstream Banking S.A.

8 Модернизация расчетной системы РП ММВБ

Начиная с 2000-х гг. получила распространение тенденция создания гибридных систем, которые предоставляют возможность совершать платежи, используя механизмы валовых систем реального времени (RTGS) и систем на основе взаимозачета (DNS). На их принципах строится новая расчетная система РП ММВБ

Татьяна Егорова
Заместитель Председателя Правления ЗАО РП ММВБ

11 Расчетные сервисы для участников внебиржевого рынка

Сегодня мы являемся свидетелями знаковых структурных изменений, которые призваны способствовать развитию российского рынка ценных бумаг и его инфраструктуры. НДЦ не стоит в стороне от этих изменений и предпринимает активные шаги по повышению эффективности корпоративной структуры и увеличению качества предоставляемых услуг

Александр Артюхин
Директор по развитию и клиентским отношениям ЗАО НДЦ

13 Организация расчетов с инвестиционными паями

Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов как объект депозитарного учета прочно вошли в перечень принятых на обслуживание ценных бумаг большинства депозитарных компаний и из экзотического инструмента превратились в стандартную услугу, которую готовы оказывать депозитарии любого уровня

Наталья Барышникова
Генеральный директор ООО «ЦДФ»

16 Оптимизация обслуживания клиентов специализированного депозитария по биржевым операциям

Одной из тенденций рынка является постоянный рост объемов сделок с ценными бумагами на биржевых площадках. В результате объем операций, который должен проводить специализированный депозитарий, возрастает. Перед специализированным депозитарием встает задача эффективного отражения этих операций в системе учета и формирования отчетности для клиентов

Татьяна Есаулкова
Генеральный директор ООО «СДК Гарант»

18 Услуги *SWIFT* для расчетной инфраструктуры

В марте 2010 г. произошло знаменательное событие — компания SWIFT открыла офис в Москве. Это свидетельствует о том, что российский финансовый рынок является одним из приоритетных направлений развития для SWIFT и обладает большим потенциалом

Стивен Палстерманс
Генеральный директор *SWIFT LLC, Russia*
Роман Чернов
Директор по фондовому рынку России, СНГ и Монголии *SWIFT LLC, Russia*

РАЗВИТИЕ РЫНКА

20 Что ожидает финансовый сектор в России?

Глобальный финансовый кризис нанес тяжелый урон российскому финансовому сектору, создав огромную нагрузку на финансовые учреждения. Принятые государством меры во многом оказались успешными. Удалось предотвратить системный банковский кризис, облегчить ситуацию с ликвидностью и вернуть доверие вкладчиков. Однако кризис обнажил множество проблем

Группа специалистов Всемирного банка под руководством Главного экономиста по России и координатора странового сектора *PREM* **Желько Богетича**

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

21 Сделки на рынке негосударственных облигационных займов за I квартал 2010 года

НОВОСТИ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

23 Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

CSD

25 Участники Американской ассоциации центральных депозитариев ценных бумаг: Колумбия, Доминиканская Республика

28 НОВОСТИ НДЦ

29 МЕРОПРИЯТИЯ

30 СОБЫТИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ

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

Депозитариум
№ 5 (87) 2010

Редакционная коллегия:
Астанин Э. В. — председатель
Калинин Е. А. — выпускающий редактор
Артюхин А. О.
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»
№ 5 **май** 2010

На обложке:
фоторабота «Нуса Дуа, Бали» Дмитрия Румянцева (ЗАО «Райффайзенбанк»), победившая в фотоконкурсе НДЦ «Фонтаны: гармония искусства и технологий»

К ЧИТАТЕЛЯМ

Уважаемые коллеги!

Уже второй год подряд мы встречаемся на Финансовом форуме ММВБ, чтобы обсудить актуальные вопросы развития российского финансового рынка и его биржевой инфраструктуры. Приятно осознавать, что ежегодное проведение этого мероприятия становится для Группы ММВБ доброй традицией.

За последние годы в инфраструктуре отечественного финансового рынка произошли заметные позитивные изменения. Вместе с тем, для того чтобы Россия превратилась в мировой финансовый центр, предстоит сделать еще немало. Организованная в рамках Форума секция «Расчетные услуги. Межбанковские рублевые расчеты» позволила нам в формате открытой дискуссии обсудить новые возможности, услуги и сервисы ЗАО НДЦ и ЗАО РП ММВБ, входящих в Группу ММВБ, а также выслушать мнения и пожелания наших клиентов относительно озвученных планов и актуальных задач, требующих разрешения.

Совершенствование процедур расчетов и технологического оснащения профессиональных участников является важным условием для привлечения на рынок международных инвесторов. Поэтому особое внимание в работе секции было уделено вопросам развития системы расчетов в режиме реального времени — БЭСП Банка России. Зарубежный опыт показывает, что связь центрального депозитария с национальной системой расчетов в режиме реального времени является эффективным решением построения конкурентоспособной посттрейдинговой инфраструктуры.

Сегодня наша общая задача — активное и эффективное взаимодействие профессионального сообщества и регуляторов в работе по созданию в России международного финансового центра.

Эдди Астанин
Генеральный директор ЗАО НДЦ,
Председатель редакционной коллегии

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РАСЧЕТНЫХ УСЛУГ — НЕОБХОДИМОЕ УСЛОВИЕ СОЗДАНИЯ В РОССИИ МЕЖДУНАРОДНОГО ФИНАНСОВОГО ЦЕНТРА

7 апреля 2010 г. в Москве в рамках II Финансового форума ММВБ состоялась секция «Расчетные услуги. Межбанковские рублевые расчеты», на которой обсуждались, в частности, вопросы совершенствования продуктов и услуг Группы ММВБ, их соответствия потребностям и пожеланиям клиентов. В числе приоритетных были названы: ускорение расчетов, внедрение механизмов кредитования ценными бумагами и расчетов с использованием центрального контрагента, введение системы БЭСП, развитие технологии проведения расчетов на условии «поставка против платежа» (в том числе на внебиржевом рынке), продвижение услуг по проведению расчетов через Euroclear Bank S.A./N.V. и Clearstream Banking S.A.

Слева направо: Алексей Федотов, ЗАО КБ «Ситибанк»; Владимир Платонов, ЗАО РП ММВБ; Петр Лансков, ПАРТАД; Эдди Астанин, ЗАО НДЦ; Сергей Харламов, ФСФР России; Тимур Батырев, Банк России; Татьяна Егорова, ЗАО РП ММВБ; Дмитрий Людвик, ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО

ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ

Обсудить актуальные вопросы, стоящие перед инфраструктурой рынка ценных бумаг, собрались представители Группы ММВБ и регулирующих органов, депозитариев и спецдепозитариев, саморегулируемых организаций и банков.

Модератором мероприятия выступил Генеральный директор ЗАО НДЦ **Эдди Астанин**.

Начало секции было посвящено планам развития инфраструктуры фондового рынка. Особое внимание участники уделили трем законопроектам: «Об организованных торгах», «О клиринге и клиринговой деятельности» и «О центральном депозитарии».

Заместитель руководителя ФСФР России **Сергей Харламов** указал на то, что в настоящее время приоритетными являются поправки в Закон «О клиринге и клиринговой деятельности». Некоторые из них требуют уточнений, касающихся деятельности центрального контрагента, реализации положений о деятельности клирингового брокера и обеспечения обязательств по сделкам.

Сейчас в стадии согласования находится Закон «О национальной платежной системе». Он предполагает возможность реализации платежных систем, в которые будут входить участники финансовых рынков, такие как брокеры, управляющие компании, негосударст-

Эдди Астанин, ЗАО НДЦ; Сергей Харламов, ФСФР России

венные пенсионные фонды, участники торгов, клиринга. Также следует разработать механизмы взаимодействия различных элементов расчетной системы, поскольку Закон «О национальной платежной системе» предусматривает клиринг по расчетам.

Особый интерес представителей депозитариев вызвали коррективы в проект Закона «О центральном депозитарии». С. Харламов отметил, что по наиболее серьезным разногласиям удалось прийти к консенсусу. При этом остается актуальным внесение поправок в Закон «О рынке ценных бумаг», связанных с совершенствованием деятельности учетной инфраструктуры, в частности в отношении ее регулирования.

Важная задача на сегодняшний день — определить, как формируется реестр ценных бумаг. Это позволит обеспечить грамотное взаимодействие между эмитентом, регистратором и центральным депозитарием. Необходимо четко прописать процедуры взаимодействия центрального депозитария и регистраторов и, соответственно, все процедуры, связанные с раскрытием, например, номинальных держателей к корпоративным событиям.

Основной вопрос, который волновал участников дискуссии в связи с принятием Закона «О центральном депозитарии», — будет ли предоставлена участникам рынка возможность подключиться к обсуждению законопроекта и учесть в нем потребности профессионального сообщества и иностранных инвесторов.

На предлагаемых изменениях в законопроект «О центральном депозитарии» подробно остановился Заместитель Председателя Совета директоров ПАРТАД **Петр Ланских**. Для того чтобы сформировать эффективную систему расчетов по ценным бумагам, он предложил:

- разрешить открытие счета номинального держателя иностранным центральным депозитариям в каждом расчетном депозитарии, получившем статус центрального депозитария;
- обязать каждый расчетный депозитарий, получивший статус центрального депозитария, открывать счета номинального держателя в реестрах владельцев именных эмиссионных ценных бумаг, допущенных к торгам фондовой биржи (организаторов торговли на рынке ценных бумаг);
- снять любые ограничения для установления междепозитарных отношений между российскими депозитариями;
- наделить каждый расчетный депозитарий, получивший статус центрального депозитария, в целях получения доходов по ценным бумагам, правом открывать в банке, в том числе Центральном банке, специальный депозитарный счет в рублях.

Необходимыми условиями формирования грамотной системы расчетов по ценным бумагам П. Ланских считает: унификацию правил деятельности расчетных депозитариев; применение единых форматов электронных документов при взаимодействии расчетных депозитариев друг с другом и со своими клиентами; организацию работы расчетных депозитариев в рамках общей системы электронного документооборота; формирование и соблюдение общих правил профессиональной этики расчетных депозитариев.

По мнению П. Ланскова, создание системы расчетов по ценным бумагам на организованном фондовом рынке должно осуществляться на базе действующих расчетных депозитариев, что позволит:

- сократить издержки брокеров и инвесторов по сделкам с ценными бумагами на организованных рынках и повысить надежность расчетов вследствие постепенной унификации правил работы расчетных депозитариев;
- предоставлять на конкурентной основе кастодиальные (депозитарные) услуги инвесторам;
- создать предпосылки для равноправного взаимодействия российской системы расчетов с международными расчетными системами по ценным бумагам.

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СИСТЕМ РАСЧЕТОВ В РЕЖИМЕ РЕАЛЬНОГО ВРЕМЕНИ

Директор Департамента регулирования, управления и мониторинга платежной системы Банка России **Тимур Батырев** и Первый заместитель Председателя Правления ЗАО РП ММВБ **Владимир Платонов** познакомили участников с особенностями использования системы банковских электронных срочных платежей (БЭСП).

В последние полтора года наблюдается увеличение количества участников, использующих в расчетах систему БЭСП. По данным Банка России, которые привел в своем выступлении Т. Батырев, на 1 апреля 2010 г. насчитывается 1219 участников (на 1 апреля 2009 г. — 875 участников).

На показатели объема платежей, проводимых через систему БЭСП, значительно повлияло включение в состав ее участников инфраструктурных организаций, в частности РП ММВБ и 6 ее филиалов, НКЦ, а также Федерального

Тимур Батырев, Банк России

казначейства и его территориальных управлений. В результате за 2009 г. объем платежей (всего осуществлено 63 тыс. платежей), проводимых через систему БЭСП, возрос с 2 до 26% от объема всех платежей, которые проводились через платежную систему Банка России.

Важным условием для снижения рисков и издержек при проведении расчетов является включение всех кредитных организаций в состав ассоциированных участников системы БЭСП. Включение кредитных организаций и их филиалов

Алексей Федотов, ЗАО КБ «Ситибанк»; Владимир Платонов, ЗАО РП ММВБ; Петр Ланских, ПАРТАД

в справочник участников системы БЭСП Банк России планирует осуществить в августе 2010 г. Таким образом, с августа эти кредитные организации и филиалы получат возможность направлять в платежную систему Банка России платежные поручения с видом платежа «срочно». Кроме того, данные кредитные организации потенциально могут быть получателями платежей с видом платежа «срочно».

Т. Батырев напомнил, что для ассоциированных участников не требуется переоснащения инфраструктуры, обеспечивающей электронный обмен с Банком России, с целью осуществления расчетов через платежную систему Банка России, поскольку ассоциированные участники производят расчеты не непосредственно в системе БЭСП, а через обслуживающие их учреждения Банка России. Поэтому с точки зрения затрат на техническую реализацию участия в качестве ассоциированного участника расчетов следует оценивать только стоимость автоматизированной обработки платежей, осуществляемых через систему БЭСП.

В. Платонов в начале своего выступления подчеркнул, что осуществление крупных срочных платежей (а это большая часть платежей, генерируемых финансовыми рынками) через систему расчетов в режиме реального времени (*Real-Time Gross Settlement, RTGS*) — *«это аксиома и одновременно практика работы ведущих мировых финансовых рынков».*

Среди основных преимуществ системы *RTGS* он отметил:

• ускорение оборачиваемости средств в расчетах, поскольку платежи осуществляются в режиме реального времени, являются при этом окончательными и безотзывными;

• увеличение ликвидности рынков;

• возможность для совершенствования порядка или регламентов расчетов на биржевых и внебиржевых рынках;

• возможность для оперативного перераспределения ликвидности между регионами.

Использование российской системы *RTGS* (системы БЭСП) В. Платонов проиллюстрировал, приведя показатели расчетов через эту систему по операциям на организованном рынке ценных бумаг (ОРЦБ). Так, за три квартала 2009 г. обороты через систему БЭСП составили 93,5 трлн руб., а за первый квартал текущего года — 37,3 трлн руб.

Для развития и популяризации системы БЭСП, помимо включения всех кредитных организаций в число участников системы БЭСП, по мнению В. Платонова, необходимо прежде всего отказаться от разделения ликвидности кредитных организаций, находящейся на их корреспондентских счетах в Банке России, на ликвидность системы внутрирегиональных электронных расчетов (ВЭР) и ликвидность системы БЭСП. В этих целях предлагается полностью отказаться от использования систем ВЭР, что в Московском регионе означает прекращение поддержки систем многорейсовой (МОП) и непрерывной (НОП) обработки платежей. *«В России достаточно одной системы БЭСП, поскольку она обладает преимуществами как валовой, так клиринговой систем, и является самодостаточной. По сути, это прототип полноценной гибридной системы»*, — отметил В. Платонов.

В качестве очередного шага в развитии платежной системы Российской Федерации был предложен переход к использованию в безналичных расчетах международных стандартов расчетных документов на базе *ISO* 20022. Это позволит, во-первых, упростить нерезидентам процедуры управления рублевыми активами, что будет способствовать повышению их привлекательности, а во-вторых, ускорить внедрение в платежной системе России *STP*-технологий, поскольку *XML*-форматы являются более гибкими и легко приспосабливаются к различным банковским системам.

Одним из этапов перехода к международным стандартам можно рассматривать внедрение в России новых форматов расчетных документов (переводных и конвертируемых в форматы *SWIFT*).

Безусловно, названные В. Платоновым предложения ориентированы на достаточно отдаленную перспективу, однако у Группы ММВБ есть и краткосрочные планы по активизации использования системы БЭСП в расчетах на биржевых рынках. Ближайшими проектами Группы ММВБ, предусматривающими использование системы БЭСП, являются:

• проведение расчетов на фондовом рынке с использованием счетов участников, открываемых в филиалах РП ММВБ;

• совершенствование расчетов на рынке государственных ценных бумаг (использование системы БЭСП в расчетах между региональными РЦ ОРЦБ для завершения расчетов по требованиям/обязательствам РЦ ОРЦБ по итогам клиринга);

• использование системы БЭСП в расчетах по итогам торгов на единой торговой сессии (исключение механизма расчетной сессии, ускорение расчетов с участниками валютного рынка);

• осуществление расчетов по внебиржевым сделкам участников фондового рынка на условиях «поставка против платежа» (ППП) с использованием системы БЭСП.

За счет использования системы БЭСП планируется упростить и ускорить расчеты на этих рынках, а на валютном рынке уравнять временные границы торгов для региональных и московских участников.

С новой расчетной системой РП ММВБ, построенной на принципах гибридных платежных систем, познакомила собравшихся Заместитель Председателя Правления ЗАО РП ММВБ **Татьяна Егорова**. Гибридные системы дают возможность совершать платежи, используя механизмы валовых систем реального времени (*RTGS*) и систем на основе взаимозачета (*DNS*). На втором этапе (2011 г.) новая расчетная система РП ММВБ должна быть построена на их принципах, что позволит клиентам получить полный перечень функциональных возможностей для осуществления платежей в режиме реального времени на валовой основе, в режиме взаимозачета (один или несколько раз в сутки) и с использованием механизмов, предоставляемых гибридными системами[1].

ДРУГИЕ ПРИОРИТЕТНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ

Тему развития услуг и технологий компаний, входящих в Группу ММВБ, продолжил Директор по развитию и клиентским отношениям ЗАО НДЦ **Александр Артюхин**. Он сообщил о том, какие шаги предпринимает НДЦ по повышению эффективности корпоративной структуры и качества предоставляемых сервисов. Среди приоритетных направлений НДЦ А. Артюхин назвал: развитие проекта по созданию базы данных по ценным бумагам и корпоративным действиям, а также

Александр Артюхин, ЗАО НДЦ

[1] Подробнее см. статью Т. Егоровой «Модернизация расчетной системы РП ММВБ» на с. 8–10 наст. изд.

проекта по расчетному кредитованию ценными бумагами; создание контакт-центра для оперативного получения клиентами необходимой информации; предоставление услуги *Alliance Lite*, позволяющей получить удобный доступ к системе *SWIFT*; развитие системы расчетов на условиях *DVP* через *Euroclear Bank S.A./N.V.*; усовершенствование Системы обеспечения внебиржевых сделок НДЦ (система «Стрела»)[2].

Менеджер отдела развития продуктов Департамента депозитарных услуг «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО» **Дмитрий Людвик** рассказал о построении на базе НДЦ идеального расчетного депозитария, для которого должно быть характерно развитие новых продуктов, электронный документооборот, соответствие форматам *SWIFT*, автоматизация корпоративных действий, развитие расчетов на условиях ППП.

Проблема прямого доступа иностранных инвесторов на биржевой рынок была поднята в выступлении Руководителя Управления депозитарного обслуживания ЗАО КБ «Ситибанк» **Алексея Федотова**. Для ее решения он предложил:

- сформировать обязательную централизованную систему расчетов и перевести в нее всех профессиональных участников;
- создать возможности для перехода всех расчетов на условиях ППП, в том числе и за рубли;
- решить налоговые проблемы, препятствующие расчетам в рублях для иностранных инвесторов;
- ввести систему БЭСП как обязательную платежную систему для расчетов в рублях;
- обеспечить возможность открытия счета депо для иностранного посредника в пользу третьих лиц;
- отказаться от системы преддепонирования и перейти на единый цикл расчетов *T*+3 для всего рынка;
- создать единый официальный центр информации по корпоративным действиям и единый стандарт документации.

Директор Депозитария Сбербанка России **Юрий Дубин** и Генеральный директор ОАО «Специализированный депозитарий "ИНФИНИТУМ"» **Елена Ильина** остановились на проблемах, связанных с информационным обменом между участниками рынка, а также с проведением корпоративных действий, осуществлением прав по ценным бумагам, перечислением доходов по иностранным ценным бумагам.

Организация расчетов с инвестиционными паями стала темой выступления Генерального директора ООО «ЦДФ» **Натальи Барышниковой**. Ограничение по депозитарному учету инвестиционных паев она видит в отсутствии у депозитариев (за исключением расчетных депозитариев) права осуществлять учет прав на инвестиционные паи ПИФов на счетах депо,

Наталья Барышникова, ООО «ЦДФ»

открытых другим депозитариям, выполняющим функции номинальных держателей инвестиционных паев ПИФов, принадлежащих их клиентам (депонентам).

К положительным сторонам депозитарного учета инвестиционных паев Н. Барышникова относит:

- повышение ликвидности паев, в том числе за счет биржевого обращения;
- сокращение сроков проведения операций;
- возможность предложения более широкому кругу лиц;
- возможность совершения более широкого спектра операций с паями (операции РЕПО, ППП, арбитражные сделки).

Основным минусом учета прав на инвестиционные паи в депозитарии (по сравнению со специализированными регистраторами) Н. Барышникова считает повышение трансакционных издержек (за счет расходов по переводу в номинальное держание, по проведению операций)[3].

Генеральный директор ООО «СДК Гарант» **Татьяна Есаулкова** указала на необходимость оптимизации схемы получения специализированным депозитарием информации по биржевым операциям. В настоящее время для специализированного депозитария источником информации о биржевых сделках клиентов, в том числе о цене отчуждения/приобретения ценных бумаг, а также о биржевых и клиринговых сборах являются отчеты брокера. Т. Есаулкова предлагает бирже принять организационно-технические решения, которые предоставят возможность специализированному депозитарию в день проведения биржевых операций напрямую от биржи получать реестры биржевых сделок по каждому разделу своего торгового счета депо. В результате чего первичным документом для учета биржевых операций специализированным депозитарием станет не отчет брокера, а реестр биржевых сделок[4].

В заключение секции Директор по фондовому рынку России, СНГ и Монголии *SWIFT LLC, Russia* **Роман Чернов** познакомил собравшихся с сервисами *SWIFT*, позволяющими пользователям обмениваться финансовой информацией по безопасным и надежным каналам связи. В частности, он остановился на особенностях использования *Alliance Lite* в качестве дополнительного канала взаимодействия участников рынка с НДЦ. Соглашение между *SWIFT* и НДЦ об использовании *Alliance Lite* было принято в целях продвижения международных стандартов на российском фондовом рынке[5].

Роман Чернов, *SWIFT LLC, Russia*

Обсуждение вопросов, поднятых на секции по расчетным услугам, подтвердило важность и необходимость диалога с участниками инфраструктуры рынка. Пожелания и предложения, высказанные на секции, будут учены в дальнейшей работе Группы ММВБ, а по отдельным темам планируется организовать специальные мероприятия. ■

Евгений Калинин
выпускающий редактор журнала «Депозитариум»

[2] Подробнее см. статью А. Артюхина «Расчетные сервисы для участников внебиржевого рынка» на с. 11–12 наст. изд.
[3] Подробнее см. статью Н. Барышниковой «Организация расчетов с инвестиционными паями» на с. 13–15 наст. изд.
[4] Подробнее см. статью Т. Есаулковой «Оптимизация обслуживания клиентов специализированного депозитария по биржевым операциям» на с. 16–17 наст. изд.
[5] Подробнее см. статью С. Палстерманса и Р. Чернова «Услуги *SWIFT* для расчетной инфраструктуры» на с. 18 наст. изд.

Татьяна Егорова
Заместитель Председателя Правления ЗАО РП ММВБ

МОДЕРНИЗАЦИЯ РАСЧЕТНОЙ СИСТЕМЫ РП ММВБ

Существующая сегодня Система электронных расчетов (СЭР) изначально проектировалась исключительно для осуществления денежных расчетов в рублях по итогам торгов, проводимых на рынках Группы ММВБ. Впоследствии в систему многократно вносились изменения, реализовывался новый функционал, обеспечивающий проведение расчетов на новых рынках Группы ММВБ и по внебиржевым операциям.

СЭР была разработана в конце 1990-х гг. и ни по функционалу, ни по заложенной производительности, ни по использованным техническим решениям уже не может считаться достаточной для обеспечения дальнейшего развития РП ММВБ. Вносимые в СЭР изменения все чаще вступают в конфликт с заложенными в нее принципами реализации функционала и архитектурой системы в целом. Возможности адаптации СЭР становятся все более ограниченными. Назрела необходимость коренной модернизации имеющейся расчетной системы по всем трем направлениям: расширению функционала, созданию современного технологического решения и повышению производительности, надежности и т. п. Проект был одобрен акционерами РП ММВБ и руководством Группы ММВБ и начал реализовываться в 2009 г.

СОВРЕМЕННЫЕ ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ

Современные платежные системы бывают двух типов: валовые системы реального времени (*Real-Time Gross Settlement, RTGS*) и системы на основе взаимозачета, обычно многостороннего (*Deffered Net Settlement, DNS*).

Системы *RTGS* обычно применяются для крупных платежей. Основные достоинства этой модели проведения платежей:

• кардинальное сближение времени начала платежа (ввода в систему платежной инструкции) и времени его завершения (собственно финализации проведения расчета), в идеале — мгновенное проведение платежа при попадании в систему платежного поручения;

• атомарность проведения расчетов, т. е. проведение каждого платежа не зависит от наличия (и проведения или непроведения) всех других платежей при условии достаточности средств на счете. Основное назначение таких систем — проведение платежей по сделкам на фондовом рынке, форексные расчеты и итоговые взаимные расчеты клиринговых систем.

Системы *DNS* применяются в основном для массовых платежей, обычно мелких, но часто сгруппированных. На эти системы приходится основное количество платежей — до 99%, при том что по объему через них зачастую не проходит и трети денежного потока.

В последнее время, начиная с 2000-х гг., получила распространение тенденция создания гибридных систем. Они предоставляют возможность совершать платежи, используя оба механизма. Кроме того, наличие комбинации этих двух подходов к проведению платежей дают возможности, не присутствующие ни в системах *RTGS*, ни в системах *DNS*: можно устанавливать встречные двусторонние лимиты, использовать скользящий взаимозачет, выставлять условные и связанные платежи и т. п. Все эти новые функциональные возможности, во-первых, позволяют существенно сократить требования к наличной ликвидности (что характерно для систем *DNS*), во-вторых, обеспечить прохождение платежей практически в режиме квазиреального времени (основное преимущество систем *RTGS*). Таким образом, гибридные системы, обеспечивая такой же уровень рисков проведения платежа, что и в системах *RTGS*, обеспечивают требования к ликвидности на уровне, характерном для систем *DNS*. Это дает предпосылки для использования гибридных систем в качестве единой платежной системы; необходимость в создании двух отдельных систем, функционирующих по различным регламентам, пропадает. Правда, у такой системы принципиально другие требования к мощности аппаратной платформы, но современные вычислительные средства вполне справляются с этим повышенным объемом работы.

ФУНКЦИИ НОВОЙ РАСЧЕТНОЙ СИСТЕМЫ

Развитие деятельности РП ММВБ идет в направлении увеличения номенклатуры предоставляемых клиентам услуг. Основными услугами, которые в перспективе должна будет предоставлять своим клиентам РП ММВБ, являются:

• традиционные услуги по проведению денежных расчетов по результатам торгов на рынках Группы ММВБ;

• проведение расчетов по сделкам на внебиржевом рынке с контролем соблюдения принципов «поставка против

платежа» (*Delivery vs. Payment, DVP*) и «платеж против платежа» (*Payment vs. Payment, PVP*);

• сервисы частной платежной сети — для клиентов, являющихся банковскими организациями и финансовыми компаниями;

• сервисы расчетного агента.

Основой для предоставления этих сервисов станет новая расчетная система, построенная на принципах гибридных платежных систем. Соответственно, все клиенты получат полный перечень функциональных возможностей для осуществления платежей в режиме реального времени на валовой основе, в режиме взаимозачета (один или несколько раз в сутки) и с использованием механизмов, предоставляемых гибридными системами.

Кроме того, будет создана достаточно обширная система документооборота платежными и информационными электронными сообщениями. В частности, платежный документооборот будет строиться на основе *V*-схемы прохождения платежа. Сами платежи проводятся по принципу *FIFO* (*First In First Out*) с учетом приоритетов и условий (для условных и связанных платежей). Участникам платежа будут присылаться дебетовые и кредитовые подтверждения. Клиенты получат возможность видеть свою очередь исходящих платежей и управлять ею посредством исключения платежей или изменения их приоритета.

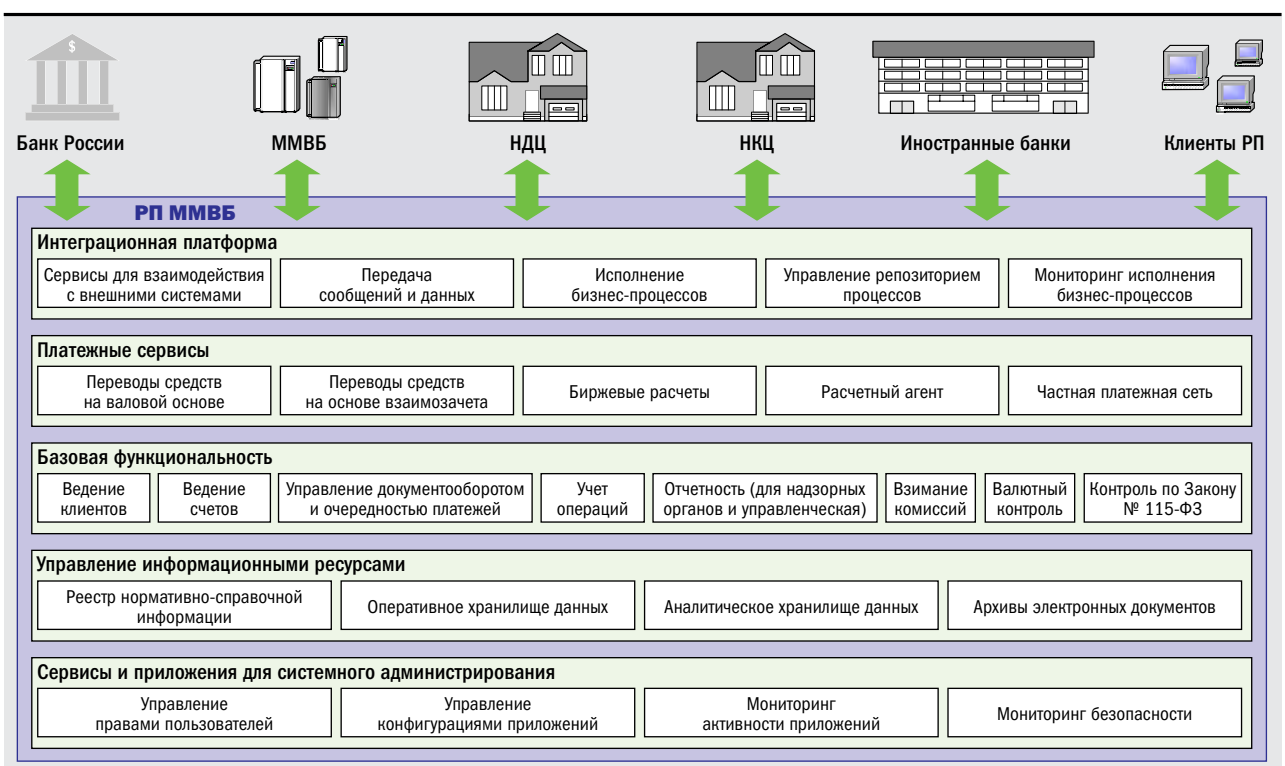
Сотрудники РП ММВБ получат гибкий функционал нескольких рабочих мест по управлению проведением платежей (контроль объемов внутридневных очередей, механизм разрешений встречных очередей, проведение экстренных платежей с высшим приоритетом, различная статистическая информация о платежной сессии и т. п.), по поиску первичных документов в архиве (при возникновении конфликтных ситуаций), по техническому мониторингу системы и ее администрированию (ведение пользователей и счетов, управление правами доступа и ролевыми функциями, мониторинг активности пользователей и нагрузки на различные уровни приложения).

Создаваемая система полностью соответствует требованиям законодательства Российской Федерации, нормативным документам Банка России — в частности, она будет реализовывать все требования валютного контроля и контроля, отвечающего положениям Закона № 115-ФЗ. Сама система будет построена на основе ведущих мировых стандартов в области расчетных систем: рекомендаций Базеля II, Международной организации регуляторов фондового рынка (*CPSS/IOSCO*), Международной организации по стандартизации (*ISO*), Всемирного банка. Электронные сообщения, как платежные, так и информационные, будут защищаться сертифицированными средствами криптозащиты и АСП. Кроме того, предусматривается возможность получать и отправлять электронные документы (платежные и информационные) через систему *SWIFT*.

Организация частной расчетной сети позволит банкам проводить собственные и клиентские платежи в адрес любого другого банка, являющегося клиентом РП ММВБ, исходя из своих остатков на счетах в РП ММВБ. При этом существенно сократится время проведения платежей. Кроме того, единый операционный день РП ММВБ позволит осуществлять платежи в течение всего этого периода вне зависимости от того, в каком регионе (и часовом поясе) находятся плательщик и получатель. В частности, появится возможность переводить деньги с востока на запад и обратно на ночь (*overnight*).

Выполнение РП ММВБ функций расчетного агента для своих клиентов и от имени этих клиентов позволит ее клиентам непосредственно (очень быстро и надежно) осуществлять денежные расчеты со всеми другими клиентами РП ММВБ, а также получать от РП ММВБ другие услуги, относящиеся к управлению средствами. Используя платежную инфраструктуру РП ММВБ, ее клиенты смогут гораздо эффективнее осуществлять платежи для участия в торгах на ММВБ, переводы средств в российские и иностранные коммерческие банки, внебиржевые операции, в том числе с привлечением российских и международных депозитариев. В перспективе это должно облегчить этим организациям как доступ к свободным кредитным ресурсам, так и возможность выгодного оперативного размещения свободных денежных средств.

ФУНКЦИОНАЛЬНАЯ АРХИТЕКТУРА СОЗДАВАЕМОЙ СИСТЕМЫ



СОВРЕМЕННОЕ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЕ РЕШЕНИЕ

Создаваемая система будет построена с учетом самых современных технологических решений в этой области.

Архитектура ориентирована на бизнес-процессы, т. е. система подстраивается под бизнес, а не бизнес под систему. Бизнес-логика настраивается, а не жестко программируется при создании системы. Сами бизнес-процессы описываются с помощью диаграмм в формате *UML*, понятных и неспециалистам в ИТ. Создание нового бизнес-процесса (или изменение существующего) происходит путем построения/изменения этой диаграммы. Соответственно, многие бизнес-процессы изменяются или создаются как настройка системы, только небольшое количество изменений может потребовать минимальных доработок в программном коде.

Еще один плюс ориентации на бизнес-процессы заключается в том, что, хотя каждый бизнес-процесс состоит из некоторого количества элементарных действий, система рассматривает его как единое целое. Это позволяет обеспечить целостность финансовой трансакции, т. е. каждый процесс либо исполняется целиком, либо не исполняется вообще.

Возможность легко изменять существующие бизнес-процессы и добавлять новые обеспечивает большую гибкость системы и, соответственно, значительно ускоряет вывод новых продуктов на рынок. Это также облегчит подключение новых рынков и организацию взаимодействия с внешними системами. Кроме того, обеспечивается быстрая реакция на изменения в законодательстве и нормативной базе.

Наглядность описания бизнес-процессов поможет легко проводить реинжиниринг и оптимизацию бизнес-процессов, что в свою очередь позволит уменьшить количество ручных операций, снизить риск человеческого фактора и унифицировать типовые операционные процессы.

ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬ, НАДЕЖНОСТЬ, СНИЖЕНИЕ ИЗДЕРЖЕК

Модернизация системы электронных расчетов РП ММВБ включает следующие основные изменения:

- замену элементов двухзвенной архитектуры (*Compuware Uniface*, СУБД *Informix*) на современное решение с многозвенной, сервис-ориентированной архитектурой;
- миграцию базы данных с СУБД *Informix* на СУБД *Oracle*;
- переход к описанию и построению бизнес-логики системы на основе бизнес-процессов (процессно-ориентированная архитектура);
- реинжиниринг существующих бизнес-процессов с целью повышения прозрачности, производительности и надежности.

Многозвенная архитектура новой системы включает в себя уровень данных (база данных *Oracle*), уровень базовых сервисов (набор дискретных единиц бизнес-логики — сервисов, которые связываются в бизнес-процессы на уровне исполнения бизнес-процессов), уровень исполнения бизнес-процессов (на котором, в частности, контролируется целостность исполнения бизнес-процесса), интеграционную шину, веб-сервер и различные рабочие места сотрудников и клиентов. Доступ рабочих мест клиентов и сотрудников к сервисам системы предоставляется с использованием современных веб-технологий.

Дискретизация набора сервисов позволяет разнести их на различные аппаратные средства и обеспечить необходимое дублирование. Все это в целом позволяет существенно увеличить надежность функционирования всего комплекса и обеспечить широкий диапазон масштабируемости системы для обеспечения требуемого уровня производительности. Кроме того, это позволяет использовать относительно большое количество вычислительных средств малой мощности вместо небольшого количества мощных компьютеров. Поскольку стоимость вычислительных средств и их сопровождения и поддержки нелинейно растет с увеличением их производительности, такой подход дает существенную экономию как изначально вложенных средств, так и текущих расходов на их содержание в последующем.

Также дискретизация сервисов существенно упрощает задачу тестирования системы и ускоряет процесс изменения и создания новых бизнес-процессов. Это также положительно влияет на повышение надежности работы системы и снижение издержек на ее эксплуатацию.

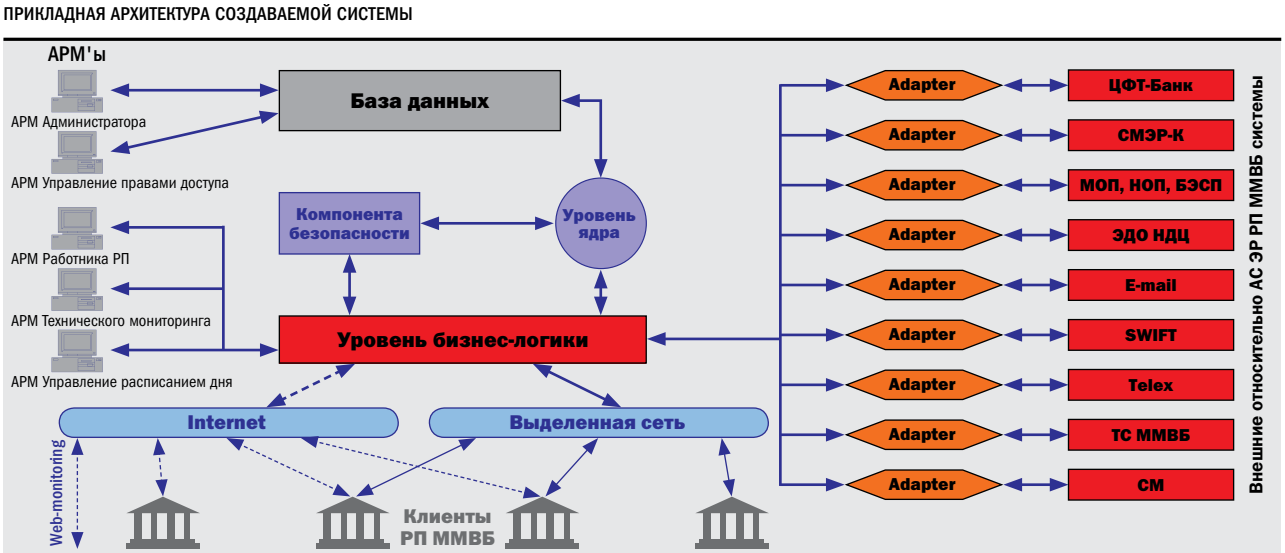
Переход на *Oracle* позволяет расширить масштабируемость и функциональность СУБД, что обеспечивает эффективное, надежное и безопасное управление данными.

Организация подключения рабочих и клиентских мест с использованием веб-технологий обеспечивает низкую стоимость эксплуатации системы как для РП ММВБ, так и для ее клиентов.

Использование современных стандартных технологических решений — *Oracle*, *Internet* и *Intranet* — упрощает сопровождение и поддержку системы, а также уменьшает специфические требования к квалификации обслуживающего персонала.

В целом можно констатировать, что создаваемая расчетная система РП ММВБ, предоставляемый ею новый функционал, используемые новые технологические решения — это адекватная поддержка развивающегося бизнеса Группы ММВБ. ■

ПРИКЛАДНАЯ АРХИТЕКТУРА СОЗДАВАЕМОЙ СИСТЕМЫ



Александр Артюхин
Директор по развитию и клиентским отношениям ЗАО НДЦ

РАСЧЕТНЫЕ СЕРВИСЫ ДЛЯ УЧАСТНИКОВ ВНЕБИРЖЕВОГО РЫНКА

В последние несколько месяцев наблюдается активизация усилий государства и регулирующих органов по модернизации инфраструктуры финансового рынка. Возможно, сказалось влияние кризиса, когда страх перед уходом западных инвесторов наконец открыл глаза на положение дел на российском рынке. А может быть, просто настало время задуматься над качеством предоставляемых услуг.

Сегодня мы являемся свидетелями знаковых структурных изменений, которые, несомненно, должны пойти на пользу рынку и экономике нашей страны. НДЦ не стоит в стороне от этих изменений и предпринимает активные шаги по повышению эффективности корпоративной структуры и увеличению качества предоставляемых услуг. Та реорганизация, которая была проведена несколько месяцев назад, и та, которую еще предстоит провести, в частности по объединению НДЦ и Расчетной палаты ММВБ и переходу на единую акцию, дают нам четкое представление о нашей роли и месте в планах по построению международного финансового центра в России. При этом мы остаемся открытыми для обсуждения нашей стратегии развития с другими участниками рынка, некоторые из которых являются акционерами НДЦ и имеют непосредственное влияние на принятие ключевых решений на общих собраниях акционеров.

Кроме того, в 2009 г. были созданы специальные комитеты, в которые вошли и другие участники, не являющиеся акционерами НДЦ, но мнение которых очень значимо для нас при обсуждении важных инфраструктурных вопросов.

Также Группа ММВБ регулярно проводит круглые столы, конференции и форумы, где каждый участник может поделиться своими предложениями и пожеланиями, которые могут быть полезны при разработке стратегии компании. В частности, в конце прошлого года в конференц-зале ММВБ состоялся круглый стол «Развитие услуг и технологий компаний Группы ММВБ с учетом потребностей иностранных клиентов». Некоторыми из участников были высказаны пожелания по продолжению активного взаимодействия с Ассоциацией глобальных кастодианов (*AGC*) с целью международного признания российских расчетных депозитариев в качестве элементов центральной расчетной инфраструктуры даже в случае, если не будет принято соответствующее законодательство. При поддержке Ситибанка был успешно проведен конференц-колл со всеми членами ассоциации, в ходе которого обсуждались основные моменты, препятствующие признанию НДЦ российским расчетным депозитарием, соответствующим Правилу *17f-7* американской Комиссии по ценным бумагам и биржам (*SEC*). Признание НДЦ депозитарием, отвечающим требованиям Правила *SEC 17f-7*, даст возможность американским фондам и другим иностранным инвесторам безбоязненно выходить на российский рынок.

Кроме этого, участники встречи высказали мнение о необходимости совершенствования работы по корпоративным действиям. Одним из приоритетных сервисов, которые участники хотели бы видеть среди сервисов НДЦ, является сбор и обработка официальной информации эмитентов и предоставление ее рынку в систематизированном, структурированном виде. В начале 2010 г. НДЦ начал реализовывать проект по созданию базы данных по корпоративным действиям и предоставлению ее депонентам в структурированном формате. К сожалению, полноценной реализации этой услуги мешает проблема унификации официального источника информации о корпоративных действиях, для решения которой необходимо законодательно обязать регистраторов и эмитентов предоставлять информацию расчетным депозитариям.

Отдельно хотелось бы отметить новый амбициозный проект по расчетному кредитованию ценными бумагами. Данный проект будет реализовываться в рамках существующей российской законодательной и нормативной базы и не потребует внесения изменений в действующие российские законы. Эта услуга будет осуществляться расчетной инфраструктурой в автоматическом режиме по заранее согласованным процедурам и алгоритмам без оперативного участия кредиторов и заемщиков при заключении и исполнении конкретных кредитных сделок.

Еще одно нововведение, которое клиенты НДЦ и участники рынка непременно заметят и оценят во второй половине текущего года, — введение в эксплуатацию так называемого контакт-центра. Теперь связаться с необходимым сотрудником или отделом, а также оперативно получить ответ на срочный вопрос можно будет еще быстрее, воспользовавшись автоматическим набором или услугами операторов.

Также для продвижения международных стандартов информационного взаимодействия с середины этого года НДЦ планирует выступать дистрибьютором услуги *SWIFT Alliance Lite*, предлагая недо-

рогой, легкий и безопасный веб-доступ к системе *SWIFT*.

Переходя к новым, но уже действующим и хорошо зарекомендовавшим себя сервисам, хочется отметить прежде всего Схему ускоренных расчетов (*Speedy Settlement Scheme, SSS*), которая была разработана для ускорения расчетов и переводов ценных бумаг между участниками российского фондового рынка. Несмотря на то что все участники прекрасно понимают, что *SSS* — временная схема, которая позволяет приносить участникам рынка максимальную выгоду при расчетах, в настоящее время успешно функционирует совместный проект *SSS* между НДЦ и «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО», а в ближайшие несколько месяцев корреспондентские отношения будут установлены между НДЦ и Ситибанком.

Другой проект, стартовавший в июне 2009 г. и с каждым месяцем набирающий популярность, — расчеты на условиях *DVP* через *Euroclear Bank S.A./N.V.* Высокое качество сервиса и высокий уровень технологического взаимодействия НДЦ и РП ММВБ, совместно с которой оказывается эта услуга, по достоинству оценили уже десятки клиентов. В планах на этот год — дальнейшее продвижение данного сервиса и предоставление расчетов на условиях «поставка против платежа» через *Clearstream Banking S.A.*, а в перспективе — расширение перечня валют по расчетам и добавление рублевых расчетов по внебиржевым сделкам с евробондами и АДР на условиях *DVP*.

Отдельно хотелось бы упомянуть новый канал информационного взаимодействия в системе электронного документооборота — «ЛУЧ-онлайн», который функционирует наряду с традиционным ПО «Луч» с прошлого года и позволяет получать информацию о состоянии поручения в режиме реального времени. Принято принципиальное решение о предоставлении данного сервиса бесплатно, тогда как раньше сообщалось о бесплатном маркетинговом периоде до 1 апреля 2010 г.

В планах на текущий год — доработка и улучшение Системы обеспечения внебиржевых сделок НДЦ (система «Стрела»), которая является составной частью системы электронного документооборота НДЦ, позволяет клиентам осуществлять оформление сделок с ценными бумагами путем обмена с контрагентом электронными документами и автоматизирует процесс исполнения депонентом НДЦ своих обязательств по сделкам. Данный сервис существует уже несколько лет, и за это время некоторые из участников успели оценить его преимущества перед системами других поставщиков. Усовершенствование системы «Стрела», без сомнения, позволит существенно расширить круг пользователей данного продукта, тем более что всем клиентам НДЦ, у которых установлено ПО «Луч», он предоставляется бесплатно.

В заключение напомним, что, помимо расчетных сервисов, 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.

Недавно запущена новая версия сайта *www.isin.ru* с удобным интерфейсом, где реализованы возможности быстрого поиска информационных сообщений о присвоении кодов *ISIN*, а также с новой структурой базы данных по кодам *ISIN*. База данных содержит актуальную информацию о международных кодах, присвоенных ценным бумагам российских эмитентов и другим финансовым инструментам, выпущенным или зарегистрированным на территории России, и обновляется в режиме реального времени.

Аналогов инфраструктурной организации, совмещающей в себе все функции, которые осуществляет НДЦ, в России просто нет. Все наши действия направлены на получение выгоды участниками рынка, улучшение инфраструктуры финансового рынка и повышение инвестиционного климата в России в целом. Хочется надеяться, что все намеченные изменения в организационной структуре НДЦ будут по достоинству оценены участниками рынка. Они откроют новые возможности, создадут новые сервисы и продукты, включая те, которыми все давно привыкли пользоваться на зарубежных рынках, но которые были неизвестны на российском рынке, и ускорят нашу интеграцию в международное финансовое пространство. ■

НОВОСТИ НДЦ

Совет директоров ЗАО НДЦ утвердил изменение состава Комитета по технической политике и развитию технологий

26 апреля 2010 г. состоялось заседание Совета директоров ЗАО НДЦ, на котором были досрочно прекращены полномочия члена Комитета по технической политике и развитию технологий Совета директоров ЗАО НДЦ Людвика Дмитрия Сергеевича. В состав Комитета избран Медведев Дмитрий Андреевич, менеджер Отдела развития продуктов «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО».

Комитет по технической политике и развитию технологий Совета директоров ЗАО НДЦ представлен в следующем составе:

Дегтярев Николай Николаевич, Заместитель Директора — начальник Управления обеспечения операций и технологий Департамента обеспечения контроля операций на финансовых рынках Банка России, председатель Комиссии по технической политике Совета директоров ЗАО ММВБ, Председатель Комитета по технической политике и развитию технологий Совета директоров ЗАО НДЦ;

Доенкин Олег Евгеньевич, Директор проекта Департамента развития финансовой инфраструктуры ГПБ (ОАО);

Егоров Николай Викторович, Старший Вице-президент, член Правления ЗАО ММВБ;

Краснопивцев Игорь Алексеевич, Начальник отдела развития автоматизированных систем Казначейства Управления ликвидности и обеспечения казначейских операций Департамента казначейских операций и финансовых рынков Сбербанка России ОАО;

Медведев Дмитрий Андреевич, менеджер Отдела развития продуктов «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО»;

Медведев Андрей Евгеньевич, Руководитель проекта Департамента информационных технологий ЗАО ЮниКредит Банк.

Совет директоров ЗАО НДЦ принял решение заключить с ОАО «РТС» договор купли-продажи 14 789 405 шт. обыкновенных именных бездокументарных акций ЗАО «ДКК», определив при этом цену одной акции ЗАО «ДКК» в размере 29,63 руб.

Наталья Барышникова
Генеральный директор ООО «ЦДФ»

ОРГАНИЗАЦИЯ РАСЧЕТОВ С ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПАЯМИ

Инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов (ПИФов) как объект депозитарного учета прочно вошли в перечень принятых на обслуживание ценных бумаг большинства депозитарных компаний и из экзотического инструмента превратились в стандартную услугу, которую готовы оказывать депозитарии любого уровня.

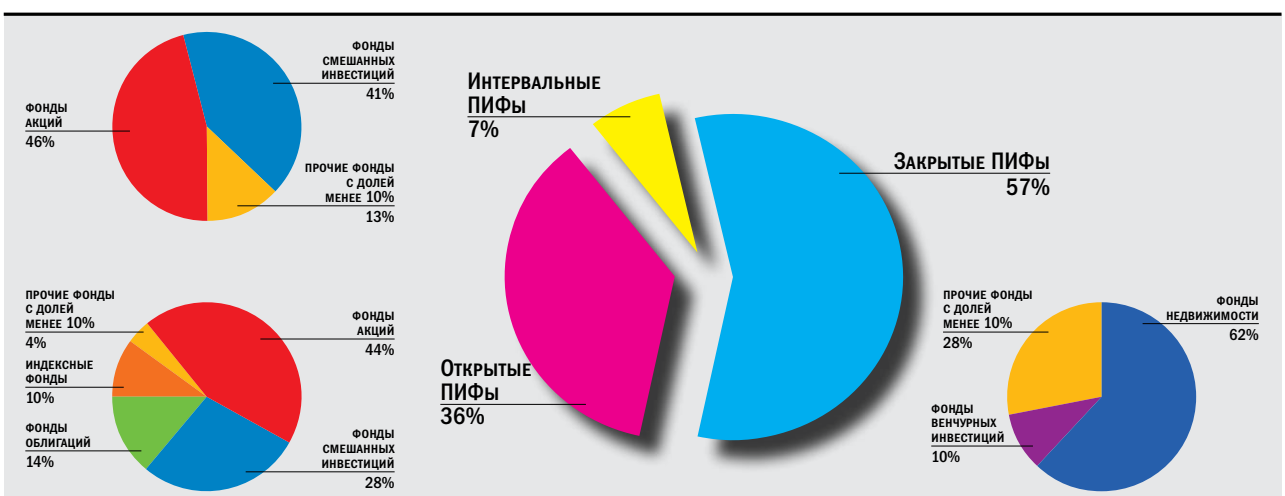
В «прижившении» ПИФов в депозитариях немалую роль сыграло значительное увеличение за последние годы количества инвестиционных фондов на рынке ценных бумаг. Так, по состоянию на 31 марта 2010 г. зарегистрировано, сформировано и работает 1125 ПИФов[1], из которых 644 – фонды закрытого типа, 401 – фонды открытого типа. При этом основную долю закрытых ПИФов составляют фонды недвижимости (400 фондов), а открытых ПИФов и интервальных ПИФов – фонды акций (175 и 37 фондов соответственно). Наиболее диверсифицированы по категориям фонды закрытого типа – 10 различных категорий против 6 в открытых и интервальных ПИФах (см. рисунок).

Проникновение на рынок коллективных инвестиций депозитариев можно оценить на основе данных НДЦ по принятым на обслуживание ПИФам (табл. 1).

Таким образом, как минимум в 32% ПИФов организовано дополнительное обращение инвестиционных паев в депозитариях. При этом основная доля приходится на интервальные (44%) и открытые (38%) фонды, в то время как участие депозитариев в закрытых ПИФах ограничено 27%.

Такое положение обусловлено в основном спецификой целевой аудитории различных типов фондов: так, если открытые и интервальные фонды ориентированы в первую очередь на массового инвестора, то ЗПИФ, как правило, создаются под конкретные проекты. Различны и цели, которые преследуют управляющие компании, допуская или исключая возможность депозитарного обращения паев. Если в первом случае в основном речь идет об увеличении ликвидности, в том числе путем организации биржевого обращения, то для ЗПИФ дополнительными аргументами становятся удобство хранения паев наряду с иными видами ценных бумаг пайщика, возможность использовать паи в качестве залогового актива, а также – для отдельных категорий пайщиков – обязательность учета ценных бумаг в депозитарии.

ТИПЫ И КАТЕГОРИИ РАБОТАЮЩИХ ПИФОВ (ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 МАРТА 2010 Г.)



[1] Здесь и далее, если не оговорено особо, приведены данные Национальной лиги управляющих по состоянию на 31 марта 2010 г.

Таблица 1. ДОЛЯ УЧАСТИЯ НДЦ НА РЫНКЕ КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Категория ПИФов	Количество работающих ПИФов								
	Открытые		Интервальные		Закрытые		Всего		
	Всего	В НДЦ	Всего	В НДЦ	Всего	В НДЦ	Всего	В НДЦ	Доля НДЦ, %
Фонды акций	175	74	37	20	26	4	238	98	41
Фонды облигаций	58	21	5	1	1	1	64	23	36
Фонды смешанных инвестиций	112	40	33	12	22	5	167	57	34
Фонды денежного рынка	6	1	–	–	–	–	6	1	17
Индексные фонды	41	15	1	–	–	–	42	15	36
Фонды фондов	9	1	3	2	–	–	12	3	25
Фонды товарного рынка	Не предусмотрены действующим законодательством		1	–	–	–	1	0	–
Хедж-фонды			–	–	5	2	5	2	40
Ипотечные фонды					14	3	14	3	21
Фонды венчурных инвестиций					63	8	63	8	13
Фонды недвижимости					400	122	400	122	31
Фонды прямых инвестиций					35	10	35	10	29
Рентные фонды					33	8	33	8	24
Кредитные фонды					45	12	45	12	27
Итого	**401**	**152**	**80**	**35**	**644**	**175**	**1125**	**362**	**32**

Таблица 2. ПЕРЕЧЕНЬ РЕГИСТРАТОРОВ, ВЗАИМОДЕЙСТВУЮЩИХ С НДЦ ПО РАБОТЕ С ПИФАМИ

Специализированный регистратор	Количество ПИФов на обслуживании в НДЦ
Первый Специализированный Депозитарий	92
ИНФИНИТУМ	35
ВТБ	33
Иркол	30
СДК «Гарант»	20
Межрегиональный специализированный депозитарий	20
Северо-Западная Финансовая Компания	17
ЦМД	15
НРК	13
Регистратор НИКойл	12
Дойче Банк	9
ИК «ФИНАМ»	9
ЦДФ	8
Сбербанк России	7
РОСБАНК	6
Депозитарные и корпоративные технологии	5
Депозитарий Иркол	4
Национальная кастодиальная компания	4
ИК «ДОХОДЪ»	3
ИК «РИКОМ-ТРАСТ»	3
ФК «ИНТРАСТ»	3
Объединенная депозитарная компания	3
Депозитарная компания «РЕГИОН»	3
Финком	2
Красноярская регистрационная компания «Ваш Регистратор»	1
Межрегиональная Депозитарная Компания	1
НОМОС-БАНК	1
ИК «ПЭКО-ИНВЕСТ»	1
Расчетно-депозитарная организация	1
Реестр-РН	1

Не достаточно высокий процент участия депозитариев в учетном процессе на рынке коллективных инвестиций обусловлен целым рядом причин. Так, активная экспансия депозитариев на рынок коллективных инвестиций сдерживается разветвленной инфраструктурой, с которой и приходится взаимодействовать депозитариям в своей работе. Согласно действующему законодательству, ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФов может осуществляться специализированными депозитариями в рамках лицензии на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, ПИФов и негосударственных пенсионных фондов или регистраторами в рамках лицензии на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг.

По данным ФСФР России, на 31 марта 2010 г. ведение реестра владельцев паев может осуществляться 53 специализированными депозитариями и 49 регистраторами. Таким образом, при осуществлении своей деятельности депозитарий теоретически может взаимодействовать с 102 специализированными регистраторами, каждый из которых имеет свои правила ведения реестра, типовые формы документов, системы документооборота и пр.

Сведения, опубликованные на сайте НДЦ, позволяют оценить фактическое количество специализированных регистраторов, с которыми работает депозитарий, принимающий к учету инвестиционные паи (табл. 2).

Таким образом, НДЦ взаимодействует с 30 специализированными регистраторами, 24 из которых имеют удельный вес обслуживаемых ПИФов менее 5% от общего числа учитываемых фондов. Такая статистика наглядно демонстрирует отсутствие концентрации на рынке, а также масштабы проблемы взаимодействия между учетными структурами.

Еще одной причиной, сдерживающей участие депозитариев, является законодательное ограничение на построение привычных депозитарных учетных цепочек. Так, п. 5 ст. 14 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» установлено, что депозитарии, за исключением расчетных депозитариев, не вправе осуществлять учет прав на инвестиционные паи ПИФов на счетах депо, открытых другим депозитариям, выполняющим функции номинальных держателей инвестиционных паев ПИФов, принадлежащих их клиентам (депонентам). Таким образом, каждый из депозитариев должен иметь или лицевой счет в реестре, или счет депо в расчетном депозитарии, что зачастую повышает издержки небольших депозитариев, не имеющих прямых счетов в НДЦ или в ДКК.

Принимая к учету инвестиционные паи, депозитарии должны осуществлять свою деятельность в соответствии с дополнительными требованиями, предъявляемыми к номинальным держателям, открывающим счета в реестре владельцев инвестиционных паев. Так, нормами действующего законодательства прописано два способа взаимодействия специализированного регистратора с зарегистрированным лицом: с использованием систем электронного документооборота (ЭДО) и через управляющую компанию или агента по выдаче, обмену и погашению инвестиционных паев. При этом взаимодействие через управляющую компанию или агента может быть осуществлено только при наличии у них систем ЭДО с регистратором, что позволяет регистратору и депозитарию взаимодействовать с соблюдением требований п. 1.4.1 Приказа ФСФР России от 15.04.2008 № 08-17/пз-н «Об учете прав на инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов» (далее — Приказ ФСФР России) к обмену документами в электронном виде с электронной цифровой подписью. При этом обмен документов через управляющую компанию или агента подразумевает прием последним документов от депозитария и передачу их специализированному регистратору.

При осуществлении своей деятельности депозитарии проводят различные виды операций с инвестиционными паями, в том числе:

- прием на хранение инвестиционных паев (путем приема инвестиционных паев на свой лицевой счет в реестре по операциям выдачи, обмена или передачи паев в номинальное держание);
- снятие с хранения (путем снятия инвестиционных паев со своего лицевого счета в реестре по операциям погашения или передачи паев из номинального держания);
- внутридепозитарный перевод инвестиционных паев по итогам биржевых и внебиржевых сделок;
- блокирование инвестиционных паев и обременение обязательствами.

Дополнительно депозитарии проводят с инвестиционными паями информационные операции и раскрывают по запросу специализированного регистратора информацию о владельцах инвестиционных паев.

Депозитарии активно включаются в инфраструктуру ПИФов, не только предоставляя своим клиентам привычный и понятный для них сервис в отношении инвестиционных паев, но и существенно расширяя свой багаж знаний о возможностях рынка ценных бумаг.

Приказ ФСФР России устанавливает отдельные требования к способу обмена документами по каждой операции, выполняемой специализированным регистратором. Однако прослеживается ряд противоречий в рамках указанного нормативного правого акта. Ярким примером такого противоречия является операция открытия лицевого счета, для проведения которой зарегистрированное лицо должно предоставить анкету зарегистрированного юридического лица, подпись в которой должна быть заверена сотрудником регистратора. При этом на операцию открытия счета распространяется требование на осуществление обмена документами между номинальным держателем и регистратором в электронно-цифровой форме с электронной цифровой подписью.

Не менее сложной представляется ситуация с передачей инвестиционных паев в реестре владельцев инвестиционных паев. С одной стороны, появляется оговорка о возможности (а не обязанности) отказа в приеме передаточного распоряжения при нарушении порядка взаимодействия между депозитарием и регистратором, а с другой стороны, основанием для отказа в проведении операции является только несоблюдение требований к электронно-цифровой форме документа, что может быть выполнено при предоставлении передаточного распоряжения управляющей компании или агенту. Однозначный запрет на взаимодействие с регистратором через управляющую компанию или агентом возложен только на операцию предоставления выписки из реестра, так как законодатель четко прописал необходимость предоставления запроса на выдачу выписки именно зарегистрированным лицом и именно в электронно-цифровой форме. Таким образом, в условиях сложившейся неопределенности в нормативной базе депозитарии будут сталкиваться с дополнительными трудностями и различными толкованиями одних и тех же пунктов Приказа ФСФР России при проведении стандартных (типовых) операций.

Справедливости ради следует отметить, что многие специализированные регистраторы, понимая проблемы и трудности депозитариев, связанные с множественностью систем электронного документооборота, идут навстречу и в дополнение к собственным разработкам систем взаимодействия допускают возможность использования стороннего ЭДО (так называемого транзита электронных документов), что позволяет депозитариям не только оптимизировать расходы, но и максимально автоматизировать процессы взаимодействия с регистратором.

Несмотря на все проблемы и трудности, связанные с организацией учета инвестиционных паев, депозитарии активно включаются в учетный процесс, не только предоставляя своим клиентам привычный и понятный для них сервис в отношении новой ценной бумаги, но и существенно расширяя свой багаж знаний, поскольку рынок коллективных инвестиций за последние годы стал своего рода полигоном для испытания всевозможных новаций в финансовом секторе — например, таких как электронный документооборот или институт ценных бумаг, которые предназначены для квалифицированных инвесторов. ■

Татьяна Есаулкова
Генеральный директор ООО «СДК Гарант»

ОПТИМИЗАЦИЯ ОБСЛУЖИВАНИЯ КЛИЕНТОВ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОГО ДЕПОЗИТАРИЯ ПО БИРЖЕВЫМ ОПЕРАЦИЯМ

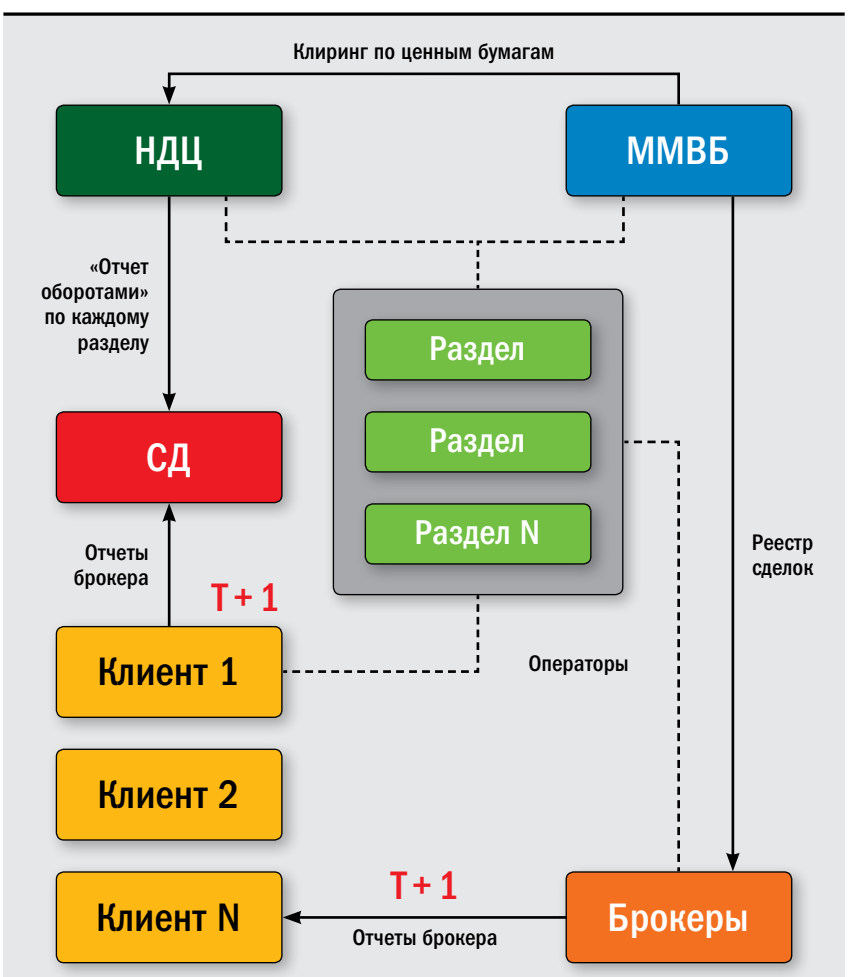
Специализированные депозитарии занимают центральное место в инфраструктуре рынка коллективных инвестиций в России.

В соответствии с действующими нормативными правовыми актами[1] специализированный депозитарий выполняет следующие основные функции:

• учет имущества акционерных и паевых инвестиционных фондов, имущества, составляющего пенсионные резервы негосударственных пенсионных фондов, имущества, в которое инвестированы средства пенсионных накоплений, имущества, в которое инвестированы накопления для жилищного обеспечения военнослужащих (далее – клиенты), а также хранение указанного имущества, в том числе хранение и учет прав на ценные бумаги;

• контроль за соблюдением требований федеральных законов и иных нормативных правовых актов управляющими компаниями инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, управляющими компаниями, осуществляющими доверительное управление накоплениями для жилищного обеспечения военнослужащих, а также их соблюдением негосударственными пенсионными фондами.

Рисунок 1. ДЕЙСТВУЮЩАЯ ТЕХНОЛОГИЯ ИНФОРМАЦИОННОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОГО ДЕПОЗИТАРИЯ С УЧАСТНИКАМИ РЫНКА ПО УЧЕТУ КЛИЕНТСКИХ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ



Главной задачей деятельности специализированного депозитария является осуществление контрольных функций. В текущей ситуации в целях дальнейшего успешного развития данной отрасли рынка и повышения доверия к нему со стороны инвесторов (прежде всего обычных инвесторов, не являющихся квалифицированными) специализированный депозитарий при осуществлении контрольных функций за деятельностью управляющих компаний и негосударственных пенсионных фондов должен стать надежным инструментом защиты прав инвесторов.

Для реализации контрольных функций специализированный депозитарий, помимо депозитарного учета ценных бумаг клиентов, осуществляет стоимостной учет имущества, в которое размещены активы клиентов, и рассчитывает финансовый результат от проведения операций с ценными бумагами в соответствии с учетными политиками своих клиентов.

[1] См., например: ст. 42 и 43 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», ст. 26 и 36.18 Федерального закона от 07.05.1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», ст. 21 Федерального закона от 20.08.2004 № 117-ФЗ «О накопительно-ипотечной системе жилищного обеспечения военнослужащих», п. 1.2. Положения о регулировании деятельности специализированных депозитариев акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, утвержденного Постановлением ФКЦБ России от 10.02.2004 № 04-3/пс.

Одной из тенденций рынка является постоянный ежегодный рост объемов сделок с ценными бумагами на биржевых площадках. Таким образом, объем операций, который должен проводить специализированный депозитарий, возрастает. Например, в СДК «Гарант» количество клиентских биржевых сделок в среднем составляет несколько тысяч в день. Перед специализированным депозитарием встает задача эффективного отражения этих операций в системе учета и формирования отчетности для клиентов. Источником информации о биржевых сделках клиентов, в том числе о цене отчуждения/приобретения ценных бумаг, а также о биржевых и клиринговых сборах в настоящее время для специализированного депозитария являются отчеты брокеров. Данный отчет управляющая компания (после получения его от брокера) предоставляет в специализированный депозитарий на следующий рабочий день (в первой половине дня) после проведения биржевых операций. Действующая технология информационного взаимодействия специализированного депозитария с участниками рынка по учету клиентских операций с ценными бумагами, заключенных на биржевых площадках, в частности на ММВБ, представлена на рис. 1.

Действующая схема получения специализированным депозитарием информации о биржевых операциях не является оптимальной, не позволяет специализированному депозитарию эффективно работать и качественно осуществлять контрольные функции, особенно при растущих объемах операций.

Основными недостатками данной технологии являются:

- время предоставления отчетов и сопутствующих документов от клиентов в специализированный депозитарий (время = $T + 1$);
- невозможность использовать ночной режим закачки данных в специализированном депозитарии;
- сильная нагрузка на информационно-вычислительные ресурсы.

Наше предложение по оптимизации учета биржевых операций с ценными бумагами заключается в реализации биржей организационно-технических решений, которые предоставят возможность специализированному депозитарию в день проведения биржевых операций напрямую от биржи получать реестры биржевых сделок по каждому разделу своего торгового счета депо. В результате чего первичным документом для учета биржевых операций специализированным депозитарием станет не отчет брокера, а реестр биржевых сделок. Предлагаемая нами схема информационного взаимодействия представлена на рис. 2.

Преимуществами предлагаемой СДК «Гарант» схемы информационного взаимодействия являются:

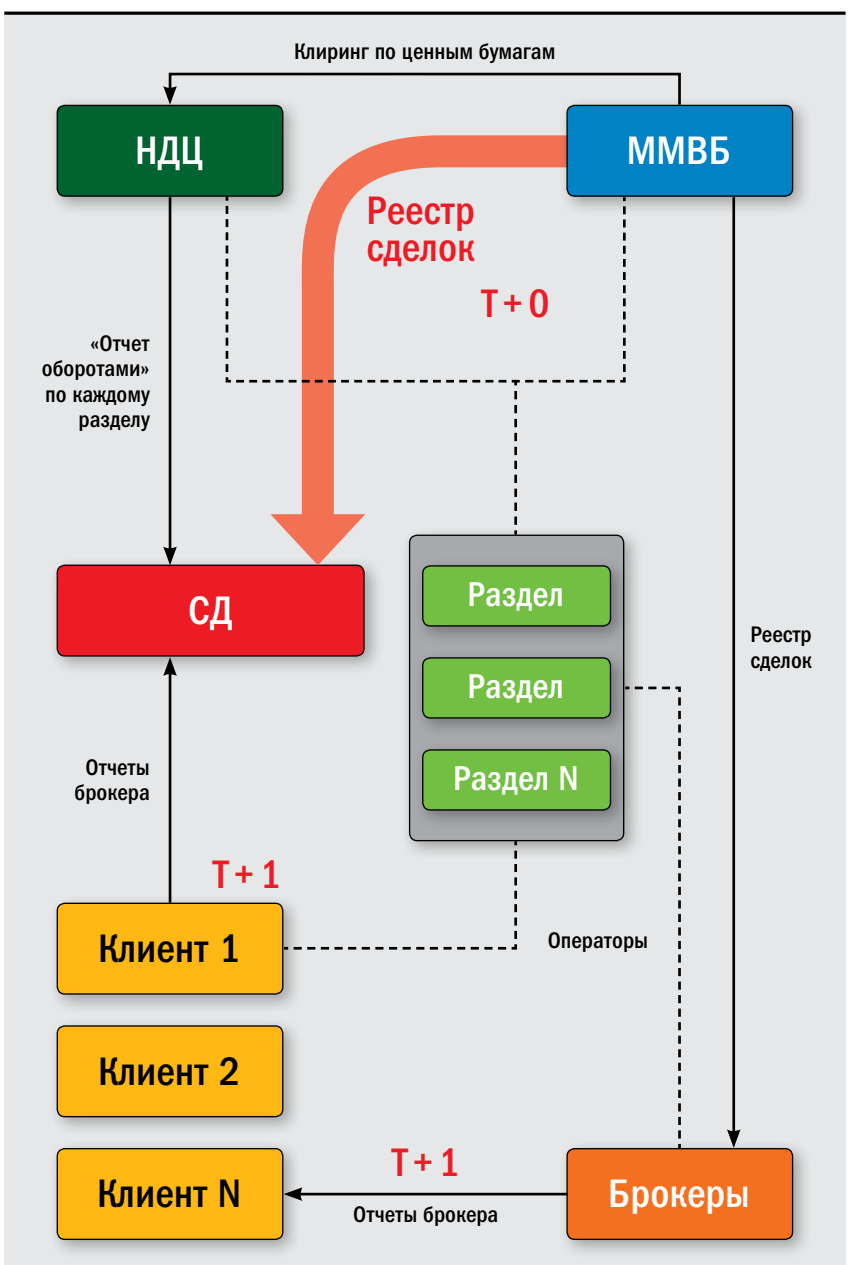
- время получения информации о сделках специализированным депозитарием в день проведения торгов (время = $T + 0$);
- получение специализированным депозитарием полной и достоверной информации о сделках от первоисточника;
- своевременная фиксация нарушений, несоответствий и устранений нарушений, несоответствий;
- оптимальная загрузка информационно-вычислительных ресурсов;
- сокращение сроков сверки с клиентами (что особенно актуально для открытых и интервальных ПИФов, а также в отношении учета пенсионных накоплений НПФ);
- снижение операционных ошибок.

Серьезное изучение этого вопроса показывает, что для реализации новой технологии взаимодействия необходимо принять следующие организационно-технические решения:

1. Брокер (участник торгов) оформляет на имя специализированного депозитария доверенность на получение от ММВБ необходимой информации (реестр сделок) по своим торговым разделам депо.

2. НДЦ и ММВБ заключают соглашение об использовании канала связи НДЦ. ■

Рисунок 2. ПРЕДЛАГАЕМАЯ ТЕХНОЛОГИЯ ИНФОРМАЦИОННОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОГО ДЕПОЗИТАРИЯ С УЧАСТНИКАМИ РЫНКА ПО УЧЕТУ КЛИЕНТСКИХ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ



УСЛУГИ SWIFT ДЛЯ РАСЧЕТНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ

Стивен Палстерманс
Генеральный директор *SWIFT LLC, Russia*

Роман Чернов
Директор по фондовому рынку России, СНГ и Монголии *SWIFT LLC, Russia*[1]

В марте 2010 г. произошло знаменательное событие — компания SWIFT открыла офис в Москве. Это свидетельствует о том, что российский финансовый рынок является одним из приоритетных направлений развития для SWIFT и обладает большим потенциалом.

SWIFT — уникальная компания, которая предоставляет платформу и сервисы, позволяющие пользователям обмениваться финансовой информацией по безопасным и надежным каналам связи, и выступает катализатором, объединяющим финансовое сообщество в работе по обобщению рыночной практики, разработке стандартов и выработке решений по вопросам, представляющим общий интерес. Также *SWIFT* является уполномоченной организацией по ведению ряда *ISO*-стандартов, в том числе *ISO* 15022 и *ISO* 20022. На сегодняшний день пользователями *SWIFT* является около 9000 организаций во всем мире, из них более 500 — в России.

Системы расчетов в режиме реального времени (*RTGS*) многих стран построены на основе *SWIFT* и используют *SWIFT*. В настоящее время ведется активная работа по созданию конвертора форматов *SWIFT* и системы банковских электронных срочных платежей (БЭСП) с привлечением ведущих участников российского рынка.

На рынке ценных бумаг *SWIFT* используется как основа рыночных инфраструктур более чем в 50 странах. Отрадно, что в России НДЦ и ДКК, РП ММВБ и РП РТС, а также НКЦ взаимодействуют с использованием *SWIFT*.

На фондовом рынке *SWIFT* используется для проведения расчетов по ценным бумагам. Однако *SWIFT* предлагает целый набор сообщений для всего жизненного цикла активов, начиная с *trade, pre-settlement*, *settlement* и заканчивая проведением корпоративных действий. Кроме того, существуют специализированные решения — например, решение *Accord*, которое предназначено для мэтчинга подтверждений сделки перед этапом расчета.

В России *SWIFT* уделяет особое внимание двум направлениям: обеспечению экономически эффективного доступа в сеть *SWIFT* и внедрению форматов для взаимодействия участников.

На конференции *Sibos* 2009 было подписано соглашение между *SWIFT* и НДЦ об использовании *Alliance Lite* в качестве дополнительного канала взаимодействия участников рынка с НДЦ. Это решение было принято в целях продвижения международных стандартов на российском фондовом рынке. Важно отметить, что существующие на данный момент каналы взаимодействия с НДЦ (веб-доступ и ПО «Луч») сохраняются, но к ним добавляется еще один канал — *Alliance Lite*, который позволяет участнику получать доступ к *SWIFT* через Интернет и взаимодействовать с НДЦ, используя либо стандартные форматы *SWIFT*, либо файлы, например, в формате ПО «Луч».

Основными преимуществами подобной схемы взаимодействия являются: использование международных стандартов (стандарта *ISO* 15022) и возможность доступа ко всем организациям, использующим *SWIFT*. Таким образом, организация, работающая с помощью *Alliance Lite*, получает доступ к широкому кругу финансовых организаций, в частности к *Euroclear Bank S.A./N.V.* и *Clearstream Banking S.A.*

Предлагать *Alliance Lite* в качестве дополнительного канала взаимодействия планирует и ДКК.

Необходимо отметить, что канал *Alliance Lite* предназначен для небольших организаций, трафик которых составляет до 200 сообщений в день.

Несколько слов следует сказать о работе *SWIFT* в области стандартов на российском фондовом рынке. С точки зрения *SWIFT* как уполномоченного органа *ISO* российский рынок готов к принятию стандартов *ISO*. Еще в 2006 г. было подписано Соглашение о сотрудничестве между ФСФР России и *SWIFT*. В том же году подобное соглашение было подписано между РОССВИФТ, ПАРТАД и НАУФОР. По просьбе ПАРТАД несколько лет назад компания *SWIFT* провела анализ стандартов ПАРТАД на предмет их соответствия *ISO* 20022. К сожалению, на данный момент они не соответствуют принципам *ISO* 20022, но мы открыты для взаимодействия с ПАРТАД по этому вопросу в целях сближения стандартов и приведения их в соответствие с международными требованиями.

Большая работа была проведена Рабочей группой по анализу практики фондового рынка (*Securities Market Practice Group, SMPG*). Группа проанализировала степень применимости международных кодов при проведении корпоративных действий по российским ценным бумагам с учетом требований российского законодательства. Проведены консультации с департаментом стандартов *SWIFT* по вопросу использования стандартов *ISO* при сборе списков владельцев.

В заключение хотелось бы указать, что дальнейшие шаги *SWIFT* на российском рынке направлены на укрепление взаимодействия с ФСФР России и основными инфраструктурными организациями, активную поддержку работы российской *SMPG* и продвижение стандартов *ISO*, взаимодействие с участниками рынка по вопросу приведения их стандартов в соответствие со стандартами *ISO*. ■

[1] В настоящее время — Младший Вице-президент, менеджер по работе с клиентами Депозитарного управления ООО «Дойче Банк».

КОММЕНТАРИЙ ЭКСПЕРТА

Елена Соловьева
Начальник отдела стандартизации Управления нормативно-технологического обеспечения ЗАО НДЦ

С подключением НДЦ к системе *SWIFT* в марте 2002 г. были созданы условия для установления корреспондентских междепозитарных отношений и обеспечения бесперебойного взаимодействия как с российскими, так и с международными депозитарными системами (*Euroclear Bank S.A./N.V., Brussels* и *Clearstream Banking S.A., Luxembourg*), а также формирования эффективной системы связи. В настоящее время НДЦ успешно взаимодействует по системе *SWIFT* с этими международными депозитарными системами, а также с «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО» и Сбербанком России. Наличие данной системы позволило НДЦ приступить к обслуживанию международных и иностранных ценных бумаг, внедрить новые виды услуг (например, расчеты на условиях «поставка против платежа» через *Euroclear Bank S.A./N.V.*).

SWIFT успешно используется НДЦ при взаимодействии с депозитариями ряда российских банков, а также при осуществлении выплат по денежным средствам депонентам по корпоративным действиям.

Представители НДЦ принимают активное участие в работе Национальной рабочей группы по анализу практики российского фондового рынка и возможности использования международных стандартов (*ISO* 15022) в Российской Федерации, созданной в ноябре 1999 г. при поддержке РОССВИФТ. Это позволило организациям-участникам согласовать единые правила формирования сообщений 5-й категории по расчетам с учетом специфических требований российского рынка, которые успешно применяются при междепозитарном взаимодействии. Использование единых международных стандартов сообщений по операциям с ценными бумагами *ISO* 15022 позволяет существенно сократить затраты на доработку программного обеспечения.

Использование системы *SWIFT* и единого финансового языка, положенного в основу международных стандартов, разработка которых осуществляется под руководством *SWIFT*, при осуществлении операций с ценными бумагами является важным условием превращения Москвы в мировой финансовый центр, поскольку все крупные участники финансового рынка, а также дочерние компании иностранных банков рассматривают как обязательное условие проведения операций наличие надежного и защищенного канала взаимодействия, которым традиционно считается *SWIFT*. Хотелось бы, чтобы все участники российского рынка наконец пришли к пониманию необходимости перехода на использование единых международных стандартов. Большую роль в этом могли бы сыграть Банк России и ФСФР России вместе с инфраструктурными организациями.

НОВОСТИ НДЦ

Совет директоров ЗАО НДЦ утвердил новые ставки ежемесячной платы за услуги по хранению и/или учету прав на ценные бумаги

13 апреля 2010 г. состоялось заседание Совета директоров Закрытого акционерного общества «Национальный депозитарный центр», на котором были приняты следующие решения:

1. Утверждены новые ставки ежемесячной платы за услуги ЗАО НДЦ по хранению и/или учету прав на государственные, муниципальные и корпоративные облигации, которые вступят силу с 1 мая 2010 г. Снижение указанных тарифов составит 10%.

2. В состав Комитета по рискам и аудиту Совета директоров ЗАО НДЦ избран Медведев Дмитрий Андреевич, менеджер Отдела развития продуктов «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО».

Комитет по рискам и аудиту Совета директоров ЗАО НДЦ представлен в следующем составе:

Васильева Вероника Владимировна, Заместитель Генерального директора по операционным вопросам ООО «Компьютершэр», Председатель Комитета по рискам и аудиту Совета директоров ЗАО НДЦ;

Братанов Михаил Валерьевич, Директор Депозитария ОАО АКБ «РОСБАНК»;

Глазкова Ирина Викторовна, Руководитель Службы внутреннего аудита ЗАО ММВБ;

Зимин Владислав Владимирович, Советник экономического Департамента обеспечения и контроля операций на финансовых рынках Банка России;

Камашева Светлана Эдуардовна, Директор Инвестиционного блока ОАО Банк ВТБ;

Медведев Дмитрий Андреевич, менеджер Отдела развития продуктов «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО»;

Постовская Яна Александровна, Директор Департамента внутреннего аудита ЗАО ЮниКредит Банк;

Чемодуров Николай Владимирович, Начальник Управления анализа и контроля депозитарной деятельности ГПБ (ОАО).

3. Досрочно прекращены полномочия члена Бюджетного комитета Совета директоров ЗАО НДЦ Шубиной Галины Николаевны. Новым Председателем Бюджетного комитета Совета директоров ЗАО НДЦ избран Пономарев Андрей Владимирович, Заместитель начальника Управления ликвидности и обеспечения казначейских операций Сбербанка России ОАО.

Бюджетный комитет ЗАО НДЦ представлен в следующем составе:

Пономарев Андрей Владимирович, Заместитель начальника Управления ликвидности и обеспечения казначейских операций Сбербанка России ОАО, Председатель Бюджетного комитета Совета директоров ЗАО НДЦ;

Большаков Иван Николаевич, Первый Вице-президент — Заместитель Председателя Правления ОАО АКБ «ЕВРОФИНАНС МОСНАРБАНК»;

Гусалова Елена Борисовна, Управляющий директор отдела разработки новых продуктов Инвестиционного блока ОАО Банк ВТБ;

Зимин Владислав Владимирович, Советник экономический Департамента обеспечения и контроля операций на финансовых рынках Банка России;

Субботин Вадим Николаевич, Вице-президент, член Правления ЗАО ММВБ;

Таций Владимир Витальевич, Первый Вице-президент — начальник Депозитарного центра ГПБ (ОАО);

Чепелева Татьяна Юрьевна, Директор по проектам и развитию ОАО «Брокерский дом “ОТКРЫТИЕ”».

4. Одобрены рекомендации Комитета по технической политике и развитию технологий Совета директоров ЗАО НДЦ и принято решение привлечь компанию *PricewaterhouseCoopers* для проведения аудита специализированного программного обеспечения ЗАО НДЦ.

5. Утвержден перечень приоритетных проектов ЗАО НДЦ для реализации в 2010 г.

6. Приняты к сведению отчет о финансово-хозяйственной деятельности ЗАО НДЦ за 2009 г., отчет Заместителя генерального директора — контролера ЗАО НДЦ о проделанной работе за I кв. 2010 г.

ЧТО ОЖИДАЕТ ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР В РОССИИ?

Группа специалистов Всемирного банка под руководством
Главного экономиста по России и координатора странового сектора *PREM*
Желько Богетича

Глобальный финансовый кризис нанес тяжелый урон российскому финансовому сектору, создав огромную нагрузку на финансовые учреждения. Принятые государством меры во многом оказались успешными. Удалось предотвратить системный банковский кризис, облегчить ситуацию с ликвидностью и вернуть доверие вкладчиков. Однако кризис обнажил множество проблем.

Банки слишком сильно зависят от иностранных источников финансирования: соотношение суммы банковских кредитов и депозитов увеличилось со 126% в 2005 г. до 149% в конце 2008 г., отражая возросшую зависимость банков от иностранных заимствований. Рост просроченной задолженности, по оценкам одной из банковских ассоциаций, вызывает беспокойство и у корпораций, и у банков, особенно с учетом того, что реорганизация предприятий в 95% случаев заканчивается их ликвидацией. К концу 2009 г. объем кредитования, особенно малых и средних предприятий и физических лиц, резко сократился, поскольку экономический кризис отрицательно сказался на кредитоспособности многих ранее платежеспособных заемщиков. В период, когда банки нуждались в дополнительном капитале, стоимость ценных бумаг на рынках и в России, и за рубежом упала, и банкиры столкнулись с перспективой привлечения капитала в условиях, когда цены на акции оставались на низком, по историческим меркам, уровне.

Теперь, когда кризис ослабевает и начинается сворачивание полномасштабной программы антикризисных мер, наступило время перестановки акцентов в рамках программы финансовых реформ в целях повышения потенциала и увеличения устойчивости финансовых рынков. Нужен комплексный и согласованный программный подход. Недавнее увеличение требований к капитализации банков, скорее всего, приведет к необходимой консолидации банковского сектора. Однако нужна новая система, обеспечивающая планомерную реорганизацию учреждений, принимающих вклады, в случае их банкротства. Более совершенная система банкротства корпораций должна дать реальные механизмы оздоровления предприятий, чтобы жизнеспособные компании могли продолжать свою деятельность.

Недавнее увеличение требований к капитализации банков, скорее всего, приведет к необходимой консолидации банковского сектора.

Пруденциальное регулирование банков и надзор за их деятельностью необходимо усовершенствовать в соответствии с международной практикой, особенно в том, что касается консолидированного надзора за крупными финансовыми группами. Управление операционными рисками и другие формы корпоративного управления банками также должны быть приведены в соответствие с международными стандартами. Рекомендуется усовершенствовать правила раскрытия информации о финансовых продуктах розничным клиентам и внедрить простые компенсационные механизмы и прочие средства защиты потребителей финансовых услуг. Дальнейшее реформирование систем информации о кредитах, залогового законодательства и системы регистрации залога (особенно движимого имущества, такого как запасы материальных оборотных средств и дебиторская задолженность предприятий) также поможет банкам расширить кредитование предприятий и физических лиц.

Однако этим список задач не исчерпывается. В дополнение к реформированию банковского сектора необходимо усовершенствовать инфраструктуру рынков капитала. Следует укрепить расчетно-депозитарные организации и ввести более строгий пруденциальный надзор за профессиональными участниками рынка. Для того чтобы российские рынки капитала дополняли работу частных банков, необходимо углубление рынков краткосрочных инструментов, включая векселя и РЕПО, что позволит расширить набор инструментов финансового рынка, используемых для осуществления инвестиций. Кроме того, необходимо реформировать такие сегменты, как частное пенсионное обеспечение и страхование. Многое еще предстоит сделать для того, чтобы российские финансовые учреждения в полной мере выполняли свою роль, поддерживая устойчивое восстановление экономики, и были готовы выдержать следующий финансовый кризис. Хорошая новость заключается в том, что государство уже приступило к проведению кропотливой работы, направленной на решение многих из этих проблем[1]. ■

[1] Подробнее об экономической ситуации в России см. доклад, подготовленный группой специалистов Всемирного банка под руководством Желько Богетича, в следующем номере журнала «Депозитариум».

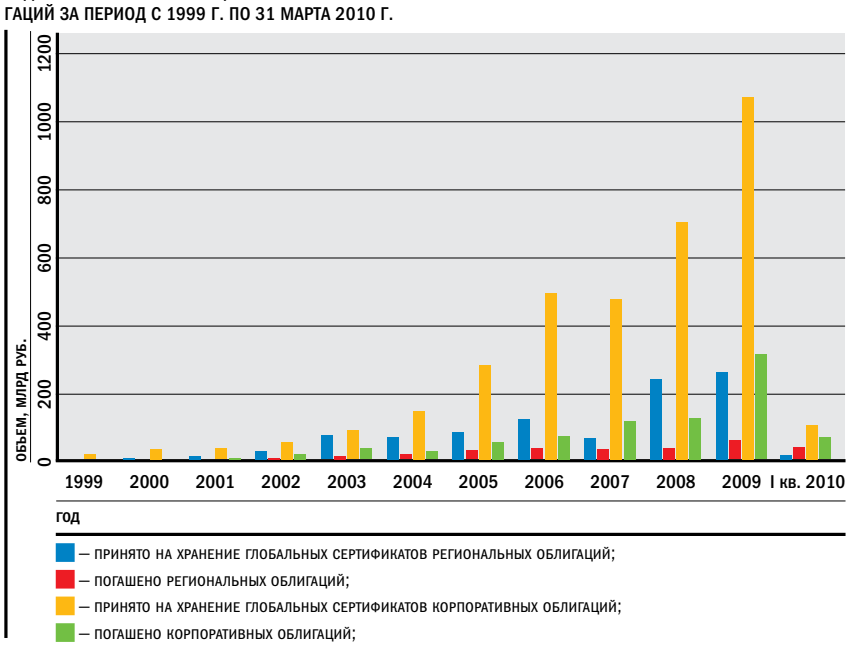
СДЕЛКИ НА РЫНКЕ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ ЗА I КВАРТАЛ 2010 ГОДА

Предлагаем вашему вниманию сводные статистические данные за I кв. 2010 г. по корпоративным и региональным (субфедеральным и муниципальным) документарным облигациям с обязательным централизованным хранением в Закрытом акционерном обществе «Национальный депозитарный центр» (ЗАО НДЦ) глобальных сертификатов выпусков. В статье приведены и анализируются объемы выпусков в рублях с учетом амортизации по состоянию на 31 марта 2010 г.

Всего на 1 апреля 2010 г. в НДЦ как уполномоченном депозитарии находится на обслуживании 749 выпусков корпоративных и региональных облигаций (со сроком погашения после 31 марта 2010 г.) 447 эмитентов общей номинальной стоимостью 3307 млрд руб. (часть этого объема облигаций будет размещаться после 31 марта 2010 г. или будет выкуплена эмитентами по офертам):

- 104 выпуска субфедеральных и муниципальных облигаций 40 эмитентов общей номинальной стоимостью 670,32 млрд руб.;
- 645 выпусков корпоративных облигаций 407 эмитентов общей номинальной стоимостью 2636,68 млрд руб. (см. рисунок).

ГОДОВЫЕ ОБЪЕМЫ РАЗМЕЩАЕМЫХ И ПОГАШЕННЫХ ВЫПУСКОВ КОРПОРАТИВНЫХ И РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА ПЕРИОД С 1999 Г. ПО 31 МАРТА 2010 Г.



КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Анализ по срокам обращения 645 выпусков корпоративных облигаций общим объемом 2636,68 млрд руб. с датой погашения после 31 марта 2010 г. (табл. 1) показывает, что по состоянию на 1 апреля 2010 г. на рынке корпоративных облигаций преобладают выпуски облигаций со сроком обращения от 3 до 5 лет – на них приходится 51% по количеству выпусков и 42% по объему выпусков по номиналу. По этой группе облигаций средний объем выпуска равен 3,4 млрд руб., а средний срок обращения составляет 1667 дней (примерно 4,6 года).

РЕГИОНАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Анализ по срокам обращения 104 выпусков региональных облигаций общим объемом 670,32 млрд руб. с датой погашения после 31 марта 2010 г. показывает, что по состоянию на 1 апреля 2010 г. среди обращающихся региональных облигаций преобладают выпуски со сроком обращения облигаций от 3 до 5 лет – на них приходится 46% по количеству выпусков и 30% по объему выпусков по номиналу (табл. 2). По этой группе облигаций средний объем выпуска составляет 4,28 млрд руб., а средний срок обращения – 1565 дней (примерно 4,3 года).

По объему выпуска преобладают региональные облигации со сроком обращения более 5 лет: на эту группу региональных облигаций приходится 59% по данному показателю (средний объем выпуска – 11,58 млрд руб. по номиналу) и 34% по количеству выпусков, а средний срок обращения составляет 2592 дня (примерно 7,1 года).

ИНФОРМАЦИЯ ПО РЫНКУ ОБЛИГАЦИЙ ПО ИТОГАМ I КВАРТАЛА 2010 ГОДА

За I кв. 2010 г. объемы биржевого (данные ФБ ММВБ) и внебиржевого (данные НДЦ) оборотов корпоративных и региональных облигаций (негосударственных ценных бумаг (НГЦБ)) составили: 6637,43 млрд и 560,21 млрд руб. соответственно (табл. 3). Для сравнения: оборот государственных ценных бумаг (ГЦБ) Российской Федерации за I кв. 2010 г. составил 493,18 млрд руб. (табл. 4).

Общий оборот биржевого и внебиржевого рынков за I кв. 2010 г. (всего по ГЦБ и НГЦБ) – 7690,81 млрд руб. (табл. 5). Доля оборота с ГЦБ составила 6%, с региональными облигациями – 24%, с корпоративными облигациями – 70%.

Лидеры по итогам I кв. 2010 г. по биржевому (ФБ ММВБ) и внебиржевому (НДЦ) оборотам корпоративных и региональных облигаций приведены в табл. 6, а по количеству операций – в табл. 7. В табл. 8 представлены сводные данные по итогам I кв. 2010 г. по количеству сделок на биржевом (ФБ ММВБ) и внебиржевом (НДЦ) рынках корпоративных и региональных облигаций. ■

Таблица 1. ДАННЫЕ ПО ВЫПУСКАМ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ С ДАТОЙ ПОГАШЕНИЯ ПОСЛЕ 31 МАРТА 2010 Г.

Срок обращения	Сводные значения по группе выпусков корпоративных облигаций		Средние значения на один выпуск корпоративных облигаций	
	Количество выпусков в группе, шт. (удельный вес группы по этому показателю, %)	Общий объем выпусков в группе, млн руб. (удельный вес группы по этому показателю, %)	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, дней
До 1 года	9 (1)	24 500 (1)	2 722	364
От 1 до 2 лет	8 (1)	131 591 (5)	16 449	579
От 2 до 3 лет	175 (27)	422 109 (16)	2 412	1 089
От 3 до 5 лет	323 (51)	1 107 448 (42)	3 429	1 667
Более 5 лет	130 (20)	951 031 (36)	7 316	3 858
Итого	**645 (100)**	**2 636 679 (100)**	**4 088**	**1 920**

Таблица 2. ДАННЫЕ ПО ВЫПУСКАМ РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ С ДАТОЙ ПОГАШЕНИЯ ПОСЛЕ 31 МАРТА 2010 Г.

Срок обращения	Сводные значения по группе выпусков региональных облигаций		Средние значения на один выпуск региональных облигаций	
	Количество выпусков в группе, шт. (удельный вес группы по этому показателю, %)	Общий объем выпусков в группе, млн руб. (удельный вес группы по этому показателю, %)	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, дней
До 1 года	0 (0)	0 (0)	0	0
От 1 до 2 лет	4 (4)	6 000 (3)	1 500	728
От 2 до 3 лет	17 (16)	53 959 (8)	3 174	1 039
От 3 до 5 лет	48 (46)	205 194 (30)	4 275	1 565
Более 5 лет	35 (34)	405 171 (59)	11 576	2 592
Итого	**104 (100)**	**670 323 (100)**	**6 445**	**1 792**

Таблица 3. ОБЪЕМ ОБОРОТОВ В СЕКТОРЕ НГЦБ ПО ИТОГАМ I КВ. 2010 Г., МЛРД РУБ.

Сектор/актив	Биржевой оборот (ФБ ММВБ)	Внебиржевой оборот (НДЦ)	Всего
Региональные облигации	1 846,48	31,59	1 878,07
Корпоративные облигации	4 790,95	528,62	5 319,57
Итого	**6 637,43**	**560,21**	**7 197,63**

Таблица 4. ОБЪЕМ ОБОРОТОВ В СЕКТОРЕ ГЦБ ПО ИТОГАМ I КВ. 2010 Г., МЛРД РУБ.

Сектор/актив	Биржевой оборот (ММВБ)	Внебиржевой оборот (НДЦ)	Всего
ГКО	–	–	–
ОФЗ	493,18	–	493,18
Итого	**493,18**	**–**	**493,18**

Таблица 5. ОБЪЕМ ОБОРОТОВ В СЕКТОРАХ ГЦБ И НГЦБ ПО ИТОГАМ I КВ. 2010 Г., МЛРД РУБ.

Сектор/актив	Биржевой оборот (ФБ ММВБ – НГЦБ; ММВБ – ГЦБ)	Внебиржевой оборот (НДЦ)	Всего
ГЦБ	493,18	–	493,18
НГЦБ	6 637,43	560,21	7 197,63
Итого	**7 130,60**	**560,21**	**7 690,81**

Таблица 6. ЛИДЕРЫ НА РЫНКЕ КОРПОРАТИВНЫХ И РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО ОБЪЕМУ ОБОРОТОВ (СУММАРНО ПО БИРЖЕВОМУ И ВНЕБИРЖЕВОМУ ОБОРОТАМ) ПО ИТОГАМ I КВ. 2010 Г.

Облигации	Оборот, млрд руб.	Доля, %
Корпоративные облигации		
Транснефть об03	230,32	4
РЖД об17	182,13	3
АФК Система об03	163,07	3
СИБМЕТИНВЕСТ об02	158,54	3
РЖД об10	136,92	3
Прочие	4 448,59	84
Региональные облигации		
Москва об62	487,85	26
Москва об56	475,40	25
Москва об49	157,41	8
Москва об58	88,61	5
Москва об45	75,18	4
Прочие	593,63	32

Таблица 7. ЛИДЕРЫ НА РЫНКЕ КОРПОРАТИВНЫХ И РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО КОЛИЧЕСТВУ СДЕЛОК (СУММАРНО ПО БИРЖЕВОМУ И ВНЕБИРЖЕВОМУ ОБОРОТАМ) ПО ИТОГАМ I КВ. 2010 Г.

Облигации	Оборот, сделок	Доля, %
Корпоративные облигации		
РЖД об10	2 979	2
АФК Система об02	2 623	2
ВТБ об05	2 185	2
Северсталь об601	2 011	1
М-ИНДУСТРИЯ об01	1 976	1
Прочие	122 578	92
Региональные облигации		
Москва об62	3 608	14
Москва об56	2 169	8
Москва об49	1 333	5
Москва об45	1 312	5
Москва об58	1 257	5
Прочие	16 757	63

Таблица 8. КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК НА БИРЖЕВОМ И ВНЕБИРЖЕВОМ РЫНКАХ КОРПОРАТИВНЫХ И РЕГИОНАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО ИТОГАМ I КВ. 2010 Г., ШТ.

Сектор/актив	Биржевой оборот (ФБ ММВБ)	Внебиржевой оборот (НДЦ)	Всего
Региональные	25 763	673	26 436
Корпоративные	131 538	2 814	134 352
Итого	**157 301**	**3 487**	**160 788**

РЕГУЛИРОВАНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА: ОБЗОР ОСНОВНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ В РОССИЙСКОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ

Информация предоставлена Линия права. Адвокатское бюро

Федеральный закон РФ от 22.04.2010 № 65-ФЗ «О внесении изменений в Закон Российской Федерации “Об организации страхового дела в Российской Федерации” и отдельные законодательные акты Российской Федерации»

Изменения внесены в федеральные законы «О несостоятельности (банкротстве)», «Об организации страхового дела в Российской Федерации», «О рынке ценных бумаг», «Об инвестиционных фондах» и ряд других.

Введены особенности несостоятельности (банкротства) финансовых организаций, к которым относятся страховые организации, профессиональные участники рынка ценных бумаг, негосударственные пенсионные фонды, управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, а также меры по предупреждению их банкротства.

Предусматривается перечень мер по предупреждению банкротства финансовых организаций, такие как оказание финансовой помощи, увеличение размера уставного капитала, изменение структуры активов и пассивов, реорганизация и иные меры, а также основания применения указанных мер (так, например, неоднократный отказ в течение месяца в удовлетворении требований кредиторов по денежным обязательствам и др.). Вводится обязанность финансовой организации по утверждению и реализации плана восстановления ее платежеспособности.

Определены основания для введения временной администрации. Устанавливается ее правовой статус, порядок формирования состава, регламентируется исполнение установленных функций.

Установлены иные особенности процедур несостоятельности (банкротства) кредитных организаций.

Вступление в силу: 27.07.2010.

Положение, устанавливающее требования к размеру уставного капитала страховщика: 01.01.2012.

Приказ Министерства финансов РФ от 15.04.2010 № 31н «Об утверждении условий эмиссии и обращения облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации»

Утвержденные условия определяют порядок эмиссии и обращения облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, обязательства по которым выражены в долларах США или евро, а также предусматривают ограничения на срок обращения облигаций – от 1 года до 20 лет. При этом номинальная стоимость одной облигации установлена в размере 100 тыс. долл. США или 50 тыс. евро. Условия эмиссии определяют также порядок начисления процентов по облигациям и погашения их номинальной стоимости.

Решение о выпуске принимается Министерством финансов РФ (эмитентом) в форме приказа и должно соответствовать ст. 11 Федерального закона от 29.07.1998 № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг». Условия каждого отдельного выпуска фиксируются в глобальном сертификате, в котором также указывается фискальный агент, осуществляющий выплату купонного дохода и погашение облигации за счет средств федерального бюджета.

Вступление в силу: 01.05.2010.

Приказ ФСФР России от 23.03.2010 № 10-19/пз-н «Об утверждении требований к депозитариям, осуществляющим учет прав на ценные бумаги иностранных эмитентов, допущенные к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации»

Депозитарии, осуществляющие учет прав на ценные бумаги иностранных эмитентов, должны отвечать двум требованиям:

1) срок осуществления депозитарной деятельности должен составлять не менее 1 года;

2) услуги, связанные с получением доходов по ценным бумагам иностранных эмитентов и иных выплат, причитающихся владельцам ценных бумаг иностранных эмитентов, оказываются депозитарием каждому лицу (депоненту), права которого на ценные бумаги иностранных эмитентов учитываются таким депозитарием.

Вступление в силу: по истечении 10 дней после дня официального опубликования (документ опубликован не был).

Постановление Правительства РФ № 217 от 08.04.2010 «Об утверждении Генеральных условий эмиссии и обращения облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации»

В соответствии со ст. 6 ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» Правительство РФ утвердило Генеральные условия эмиссии и обращения облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации (далее – Генеральные условия).

Генеральные условия определяют порядок эмиссии и обращения облигаций внешних облигационных займов Российской Федерации, обязательства по которым выражены в иностранной валюте (далее – облигации).

Облигации являются государственными ценными бумагами, предоставляющими их владельцам право на получение основной суммы долга (номинальной стоимости) в соответствии с графиком, установленным условиями эмиссии и обращения облигаций, а также дохода в виде процентов, начисляемых на остающуюся непогашенной часть основной суммы

долга. По срокам обращения облигации могут быть среднесрочными и долгосрочными.

Эмитентом облигаций выступает Министерство финансов РФ. Оно же утверждает условия эмиссии и обращения облигаций и решение об эмиссии облигаций. Владельцы облигаций — российские и иностранные юридические и физические лица.

Вступление в силу: 23.04.2010.

Приказ ФСФР России от 04.03.2010 № 10-13/пз-н «Об утверждении Положения о видах производных финансовых инструментов»

Положение предусматривает перечень сделок, относящихся к производным финансовым инструментам, и дает определение опционного договора, фьючерсного договора, биржевого форвардного договора, внебиржевого форвардного договора и своп-договора. Каждый вид договора определяется через перечень условий, которые он может содержать. Кроме того, проводится классификация всех контрактов, в зависимости от их объекта, на поставочные и расчетные.

Вступление в силу: 03.05.2010.

Приказ ФСФР России от 23.03.2010 № 10-20/пз-н «Об утверждении Порядка регистрации проспектов ценных бумаг иностранных эмитентов и допуска ценных бумаг иностранных эмитентов к размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации по решению федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг»

Утвержденный Порядок разработан в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» и содержит условия, соблюдение которых является обязательным для допуска ценных бумаг иностранных эмитентов к размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации по решению федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Порядок устанавливает:

- порядок регистрации проспектов ценных бумаг иностранных эмитентов;
- порядок принятия федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг решения о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации;
- перечень документов, представляемых в федеральный орган исполнительной власти ценных бумаг для регистрации проспектов ценных бумаг иностранных эмитентов и их допуска к размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации, требования к составу сведений, включаемых в эти документы, их оформлению и иные требования к таким документам.

Порядком устанавливаются особенности регистрации проспектов облигаций иностранных государств и допуска облигаций иностранных государств к размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации.

При этом Порядок не распространяется на допуск к публичному обращению в Российской Федерации ценных бумаг иностранных эмитентов, которые в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» могут быть допущены к публичному обращению в Российской Федерации на основании решения российской фондовой биржи.

Вступление в силу: 25.04.2010.

Письмо ФСФР России от 30.03.2010 № 10-ВМ-03/6623 «Об увеличении уставного капитала акционерного общества, стоимость чистых активов которого меньше его уставного капитала»

В связи с внесением в ст. 35 Федерального закона «Об акционерных обществах» изменений, связанных с изменением требований к хозяйственным обществам в случае несоответствия уставного капитала стоимости чистых активов, ФСФР России сообщает следующее. Федеральный закон от 27.12.2009 № 352-ФЗ, которым были внесены указанные изменения, вступил в силу 31.12.2009, не имеет обратной силы и применяется к отношениям, возникшим после введения его в действие (вступления в силу). Таким образом, положения ст. 35 Федерального закона «Об акционерных обществах» в новой редакции применяются к акционерным обществам начиная с 2009 финансового года.

В случае если по основаниям, предусмотренным п. 6 или 11 ст. 35 Федерального закона «Об акционерных обществах» (в редакции, действующей с 31.12.2009), либо по основанию, предусмотренному ранее п. 5 данной статьи (в редакции, действовавшей до 31.12.2009), у акционерного общества возникает обязанность по уменьшению своего уставного капитала или принятию решения о своей ликвидации, условия эмиссии и обращения, а также условия выпуска акций, размещение которых направлено на увеличение уставного капитала такого акционерного общества, следует рассматривать как противоречащие законодательству Российской Федерации.

Вступление в силу: документ не является нормативным правовым актом.

НОВОСТИ НДЦ

Ценные бумаги шести эмитентов включаются в обращение по схеме междепозитарного взаимодействия НДЦ — ING Commercial Banking

С 11 мая 2010 г. ЗАО НДЦ и «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО» (*ING Commercial Banking*) расширяют перечень эмитентов, операции с акциями которых проводятся по Схеме ускоренных расчетов (*Speedy Settlement Scheme, SSS*). В перечень эмитентов включены шесть новых компаний: ОАО «ДЭК», ОАО «Дорогобуж», ОАО «Коршуновский ГОК», ОАО «Пермские моторы», ОАО «НК "Роснефть" — Смоленскнефтепродукт», ОАО «ТГК-11».

Таким образом, общее число эмитентов, акции которых включены в схему *SSS*, составляет 61.

УЧАСТНИКИ АМЕРИКАНСКОЙ АССОЦИАЦИИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ ЦЕННЫХ БУМАГ: КОЛУМБИЯ, ДОМИНИКАНСКАЯ РЕСПУБЛИКА

Продолжая серию публикаций о деятельности инфраструктурных организаций, входящих в международные ассоциации центральных депозитариев, наш журнал знакомит вас с работой депозитариев Колумбии и Доминиканской Республики — участников Американской ассоциации центральных депозитариев ценных бумаг (Americas' Central Securities Depositories Association, ACSDA)[1].

DEPÓSI TO CENTRALIZ ADO DE VALORES DE COLO MBI A S.A. (DECEVAL), КОЛУМБИЯ

- Частная компания, предоставляющая услуги по хранению ценных бумаг, управлению, учету прав, расчетам и клирингу в Колумбии.
- Обслуживает участников, оперирующих финансовыми активами, которые в 1,9 раза превысили ВВП Колумбии в 2007 г. (291,8 млрд долл. США).
- По состоянию на декабрь 2007 г. на хранении находились ценные бумаги общей стоимостью 68,7 млрд долл., или около 34% всех частных и государственных ценных бумаг, выпущенных в Колумбии. Большая часть этих ценных бумаг принадлежит пенсионным фондам, трастовым компаниям, брокерам и их клиентам, банкам и государственным агентствам.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Компания *DECEVAL* была основана в 1992 г. по инициативе фондовых бирж и других компаний финансового сектора.

В 2007 г. было обработано более 1,9 млн операций на общую сумму 291,9 млрд долл. На хранении находились активы стоимостью 68,7 млрд долл., что на 58,6% больше, чем в 2006 г., и составляет 34% от рынка.

DECEVAL имеет 4 филиала: два в Боготе и по одному в Медельине и Кали, которые обслуживают 336 клиентов, в числе которых 41 брокерская компания, 120 финансовых учреждений, 12 открытых акционерных компаний, 8 других организаций и 155 эмитентов.

СТРУКТУРА СОБСТВЕННОСТИ И УПРАВЛЕНИЕ

DECEVAL — колумбийская коммерческая частная компания, акционерами которой являются банки и Колумбийская фондовая биржа (89% акций), а также брокерские компании и финансовые организации (11% акций). В Совет директоров входит 7 постоянных и 7 резервных членов.

НОРМАТИВНО-ПРАВОВАЯ БАЗА

DECEVAL — специализированная корпорация, деятельность которой контролирует Финансовое управление. В своей деятельности *DECEVAL* руководствуется Законом № 27 от 1990 г., Постановлением № 437 от 1992 г., Резолюцией № 1200 от 1995 г. и Законом № 964.

ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫЕ УСЛУГИ

Основные услуги:

- хранение документарных и бездокументарных ценных бумаг;
- хранение и расчеты по сделкам с международными ценными бумагами;
- администрирование хозяйственных прав и корпоративных действий, включая выплаты конечным выгодоприобретателям;
- услуги по управлению эмиссией и бездокументарному учету;
- клиринг и расчеты операций *FOP* и *DVP*;
- полное управление отделами по работе с акционерами эмитентов;
- регистрация активов, предоставленных в качестве обеспечения, и управление этими активами;
- предоставление информационных услуг конечным выгодоприобретателям через Интернет.

Эти услуги предлагаются для всех документарных и бездокументарных ценных бумаг, выпущенных в Колумбии, через систему ответственного хранения для конечных выгодоприобретателей.

[1] *Продолжение*. Начало см.: Депозитариум. 2010. № 1–4.
Подготовлено по материалам отчета *ACSDA Member Profiles Handbook,* 2008.

DECEVAL дополнительно реализовала систему предотвращения отмывания денег и систему восстановления деловой деятельности.

ОСНОВНЫЕ ДОСТИЖЕНИЯ

• **Цикл клиринга и расчетов.** Для снижения риска невыполнения обязательств и риска ликвидности *DECEVAL* провела исследование по сокращению времени блокировки ценных бумаг и сроков оплаты.

• **Обслуживание эмитентов и акционеров.** В рамках этой новой услуги 7 эмитентов заключили договор об обслуживании более 750 тыс. своих клиентов в системе *DECEVAL*.

• **Национальное нумерующее агентство.** Получив статус национального нумерующего агентства и став членом *ANNA*, *DECEVAL* проводит активную работу с рынком по реализации соответствующих стандартов в 2008 г.

• **План обеспечения бесперебойной работы.** Период резервирования данных был сокращен менее чем до 1 минуты, а также были введены технологические улучшения. В 2008 г. планируется дальнейшее совершенствование после организации новых операционных и резервных центров.

• **Новый стратегический план.** Проведена работа по оптимизации услуг, повышению качества обработки операций, снижению рисков, автоматизации, предложены новые услуги, например перевод в бездокументарную форму других финансовых инструментов.

• **Кредитование ценными бумагами.** Было проведено исследование, которое показало необходимость организации системы добровольного и принудительного кредитования ценными бумагами, которая должны быть реализована на фондовом рынке в 2008 г.

• **Новые услуги для венчурных фондов.** *DECEVAL* разработала услугу по бездокументарной регистрации участия инвесторов.

• **Международные связи.** *DECEVAL* продолжает сотрудничать с мексиканским депозитарием *INDEVAL* и бразильской компанией *CBLC* в области установления рыночных связей.

• **Система контроля качества.** *DECEVAL* снова получила сертификат *BVQI ISO* 9001:2000 на все депозитарные процессы на следующие 3 года.

• **Система управления рисками.** В *DECEVAL* применяется методология управления рисками *AS-NZ* 4360.

• **Инвестиции в создание центрального контрагента.** Колумбийская фондовая биржа, *DECEVAL*, *MEFF*, группа брокерских компаний и финансовых учреждений создали центрального контрагента, который начнет работать во второй половине 2008 г. На первом этапе центральный контрагент будет использоваться на рынке производных финансовых инструментов, а в дальнейшем планируется его применение и на фондовом рынке.

• ***ISO* 17799-27001-*COBIT-ITIL.*** *DECEVAL* приняла двухгодичную программу реализации этих стандартов.

ДАЛЬНЕЙШИЕ ПЛАНЫ

• **Перевод кредитовых авизо в бездокументарную форму.** Продолжение работы по проекту, полное окончание которого запланировано на 2009 г.

• **Выставление счетов.** *DECEVAL* подготовит технико-экономическое обоснование бездокументарного выставления счетов в производственном и коммерческом секторе Колумбии.

• **Обновление технологической инфраструктуры.** В 2008 г. планируется обновление технологической инфраструктуры, которое позволит улучшить аппаратное и программное обеспечение, системы связи и безопасности.

• **Оптимизация расчетного цикла.** Планируется реализация новых возможностей в области кредитования ценными бумагами, оптимизация системы взаимозачета и ППП-операций.

• **Оптимизация системы управления рисками.** Будет продолжено усовершенствование процедур управления рисками, что позволит повысить безопасность и эффективность исполнения операций, а также сократить операционные риски компании.

CEVALDOM DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES, S.A., ДОМИНИКАНСКАЯ РЕСПУБЛИКА

• Центральный депозитарий ценных бумаг *CEVALDOM* Доминиканской Республики был основан в январе 2003 г. по инициативе Доминиканской фондовой биржи.

• Обеспечивает хранение ценных бумаг, расчеты, клиринг и исполнение сделок, заключенных на рынке ценных бумаг. В настоящее время это единственная организация подобного рода в Доминиканской Республике.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

CEVALDOM был зарегистрирован как юридическое лицо в сентябре 2003 г., а уже в марте 2004 г. получил разрешение Комиссии по ценным бумагам Доминиканской Республики (*Superintendencia de Valores de la Republica Dominicana, SIV*) на предоставление участникам рынка услуг по регистрации и хранению ценных бумаг. *CEVALDOM* развивался вместе с доминиканским рынком капитала, предлагая услуги, необходимые для роста рынка.

АКЦИОНЕРЫ И УПРАВЛЕНИЕ

В августе 2007 г. уставной капитал центрального депозитария был увеличен до 2 млн долл. США. Акционерами компании выступают Доминиканская фондовая биржа (*BVRD*), независимые брокерские конторы, финансовые организации и зарубежный центральный депозитарий.

В действующий совет директоров входит 7 независимых членов, избираемых на общем собрании акционеров.

НОРМАТИВНО-ПРАВОВАЯ БАЗА

В Доминиканской Республике рынок капитала действует в рамках Закона № 19-00 и Регламента № 729-04. Органом регулирования и надзора выступает Комиссия по ценным бумагам Доминиканской Республики. Она подчиняется Национальному комитету по ценным бумагам (*Consejo Nacional de Valores*), который отвечает за правовую базу, ли-

цензирование и решение всех вопросов, связанных с Законом о рынке капитала.

CEVALDOM осуществляет свою деятельность в соответствии с правилами и требованиями, утвержденными во внутренних руководствах и инструкциях.

ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫЕ УСЛУГИ

CEVALDOM, S.A. предлагает следующие услуги.

Регистрационные и депозитарные услуги

Хранение документарных и бездокументарных ценных бумаг путем регистрации их в системе учета. В Доминиканской Республике ценные бумаги в депозитарной системе регистрируются на подлинного владельца.

Эта услуга дает участникам возможность контролировать и получать последнюю информацию как о собственных ценных бумагах, так и о ценных бумагах клиентов.

Управление

CEVALDOM предлагает эмитентам возможность проводить прямые выплаты, а также управлять операциями между эмитентами и инвесторами.

Переводы, расчеты и клиринг

Перевод этих услуг в электронный вид и их полная автоматизация — основной вклад *CEVALDOM* в развитие рынка. Система позволяет проводить электронные переводы ценных бумаг в режиме реального времени, имеет доступ к денежным позициям участников, что гарантирует своевременный клиринг таких операций.

ОСНОВНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ

Стратегический альянс *CEVALDOM — CAVALI*

24 января 2007 г. *CEVALDOM* подписал соглашение с перуанским центральным депозитарием *CAVALI ICLV, S.A.*, по которому:

- *CAVALI* будет заниматься развитием операционной, технологической и правовой среды компании;
- *CAVALI* получит 20% акций *CEVALDOM* и одно место в совете директоров.

Создание резервного центра

Для обеспечения непрерывной деятельности и корректной обработки данных был создан резервный центр.

Центр был разработан совместно с ведущей национальной телекоммуникационной компанией, которая предоставила доступ к собственному центру обработки данных. Клиенты могут получить доступ к базе данных через частную сеть *T1* или виртуальную частную сеть *VPN* в Интернете.

Клиринг через Центральный банк

В настоящее время проводится адаптация используемых в Центральном банке процессов для обеспечения безналичного расчета операций, исполненных в *CEVALDOM*.

Эти процессы, в основе которых лежит реализация платежной системы по принципу валового взаимозачета в режиме реального времени (*Liquidación Bruta en Tiempo Real*), укрепят схему взаимозачета ценных бумаг на национальном рынке. Реализация схемы взаимозачета будет основана на международной концепции «поставка против платежа» (*DVP*).

Национальное нумерующее агентство

В рамках стратегии предоставления рынку наиболее важных услуг *CEVALDOM* начал проект, в результате которого компания должна стать национальным нумерующим агентством Доминиканской Республики по присвоению кодов *ISIN*.

После успешной доработки системы, в результате которой обеспечивается автоматическое присвоение кодов *ISIN* всем ценным бумагам, Комиссия по ценным бумагам дала разрешение на продолжение реализации проекта с Ассоциацией национальных нумерующих агентств *ANNA*. В настоящее время ожидается разрешение *ANNA*, чтобы начать присвоение кодов *ISIN*. ■

НОВОСТИ НДЦ

ЗАО НДЦ признано победителем конкурса «Инфраструктурный институт года — 2009» в номинации «За развитие ЭДО в 2009 году»

20 мая 2010 г. в Минске состоялась торжественная церемония награждения победителей и номинантов Конкурса профессионального мастерства «Инфраструктурный институт года — 2009» в рамках VIII Ежегодной профессиональной конференции «Инфраструктура рынка ценных бумаг — 2010», проведенной ПАРТАД совместно с журналом «Рынок ценных бумаг».

ЗАО НДЦ признано победителем Конкурса в номинации «За развитие ЭДО в 2009 году». ЗАО НДЦ также награждено почетными дипломами в номинациях «Инфраструктурный институт 2009 года», «За качество обслуживания в 2009 году» и «За вклад в совершенствование нормативной базы и стандартов ПАРТАД в 2009 году».

Номинация «За развитие ЭДО» отмечает учетные институты, достигшие наибольшего прогресса в сфере развития и внедрения технологий электронного документооборота.

ЗАО НДЦ является ведущим депозитарием по организации электронного документооборота между депозитариями, регистраторами и другими участниками фондового рынка.

Наращивая долю электронного документооборота в своем документопотоке и планомерно увеличивая количество регистраторов и специализированных депозитариев, с которыми осуществляется обмен электронными документами в процессе информационного взаимодействия, ЗАО НДЦ в 2009 г. расширило их количество на 8 регистраторов и 5 специализированных депозитариев.

Таким образом, доля операций в реестрах акционерных обществ, обеспеченных электронным документооборотом, по итогам года составила 87% от общего количества операций по счетам номинального держателя ЗАО НДЦ в реестрах акционерных обществ.

ИТОГИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НДЦ ЗА I КВАРТАЛ 2010 ГОДА

Закрытое акционерное общество «Национальный депозитарный центр» подвело итоги деятельности за I кв. 2010 г.

Выручка ЗАО НДЦ по РСБУ за I кв. 2010 г. составила 380 млн 679 тыс. руб., что на 42,7% больше, чем за аналогичный период 2009 г. (266 млн 783 тыс. руб.). Чистая прибыль составила 198 млн 301 тыс. руб., что на 94,7% больше, чем в I кв. 2009 г. (101 млн 847 тыс. руб.).

Собственный капитал ЗАО НДЦ по РСБУ вырос за I кв. 2010 г. на 9,1% и на 31 марта 2010 г. составил 2 млрд 372 млн 537 тыс. руб. (на 31 декабря 2009 г. – 2 млрд 174 млн 236 тыс. руб.).

Размер собственных средств ЗАО НДЦ, рассчитанный по методике ФСФР России, увеличился за рассматриваемый период на 42,9% и по состоянию на 31 марта 2010 г. составил 1 млрд 643 млн 620 тыс. руб. (на 31 декабря 2009 г. – 1 млрд 150 млн 463 тыс. руб.).

Стоимость ценных бумаг, учитываемых на счетах депо, открытых в ЗАО НДЦ по состоянию на 31 марта 2010 г., составила 6 трлн 773 млрд 536 млн руб., что на 11,3% больше, чем соответствующий показатель на 31 декабря 2009 г. (6 трлн 85 млрд 808 млн руб.). По состоянию на 31 марта 2010 г. рост рыночной стоимости акций российских эмитентов, находящихся на хранении в ЗАО НДЦ, составил 10,8%, суммарной номинальной стоимости корпоративных и региональных облигаций – 2,58%, стоимости паев паевых инвестиционных фондов – 6,35%, а стоимость еврооблигаций РФ и корпоративных еврооблигаций сократилась на 1,42%. Стоимость облигаций Банка России, находящихся на хранении в ЗАО НДЦ, выросла за I кв. 2010 г. более чем в 2,5 раза и по состоянию на 31 марта 2010 г. составила 746 млрд 842 млн руб.

«Показатели деятельности ЗАО НДЦ в первом квартале являются удовлетворительными и соответствуют плановым уровням», – отметил **Эдди Астанин**, Генеральный директор ЗАО НДЦ.

Количество инвентарных операций по сравнению с соответствующим периодом 2009 г. увеличилось на 22,38% и составило 630 276 операций, в том числе по акциям – на 24,9% (500 623 операции), что составило 79,43% от общего числа операций за I кв. Оборот ЗАО НДЦ (рыночная стоимость ценных бумаг, перемещенных в процессе инвентарных депозитарных операций) за I кв. 2010 г. составил 15 трлн 543 млрд 747 млн руб., что на 2,89% меньше соответствующего показателя 2009 г. (16 трлн 6 млрд 813 млн руб.). Общее количество ценных бумаг на хранении в ЗАО НДЦ сократилось на 13,64% – с 2 трлн 101 млрд 191 млн шт. на 31 декабря 2009 г. до 1 трлн 814 млрд 619 млн шт. на 31 марта 2010 г.

Общее количество выпусков ценных бумаг, находящихся на обслуживании в ЗАО НДЦ, по сравнению с данными на 31 декабря 2009 г. выросло на 0,17% и составило 2901, в то время как количество эмитентов, ценные бумаги которых учитываются в ЗАО НДЦ, выросло с начала года на 0,91% и достигло 1439. Количество счетов депо, включая счета юридических лиц – нерезидентов, с начала года выросло на 1,2% и составило 1927 счетов.

ЗАО НДЦ продолжает лидировать в качестве платежного агента по корпоративным и региональным облигациям. По состоянию на 1 апреля 2010 г. доля ЗАО НДЦ на рынке услуг платежного агента составила 34,54% от общего количества выпусков корпоративных и региональных облигаций в обращении и 36,1% от количества эмитентов корпоративных и региональных облигаций, находящихся в обращении. В I кв. 2010 г. ЗАО НДЦ как платежный агент приняло к обслуживанию 27 выпусков облигаций 15 эмитентов. Количество выпусков облигаций, обслуживаемых ЗАО НДЦ в качестве платежного агента, на конец I кв. 2010 г. составило 260 выпусков по 162 эмитентам.

За I кв. 2010 г. ЗАО НДЦ провело 136 выплат по корпоративным и региональным облигациям, а также по облигациям Банка России на сумму 132 млрд 835 млн руб. (151 выплата на сумму 25 млрд 761 млн руб. за аналогичный период 2009 г.) и 948,21 млн руб. доходов по именным ценным бумагам (дивиденды и доходы по паям закрытых ПИФов, средства от выкупа акций), что на 65% превышает аналогичный показатель 2009 г. (574,66 млн руб.). Получено и перечислено депонентам средств по выплате купонов и сумм погашения по еврооблигациям в объеме 9 млрд 532 млн руб.

Вырос интерес участников рынка к иностранным ценным бумагам – в частности, начались трансграничные операции между ЗАО НДЦ и Республиканским унитарным предприятием «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» (Республика Беларусь).

В рамках деятельности в качестве Национального нумерующего агентства по России за 3 месяца 2010 г. ЗАО НДЦ присвоило международные коды *ISIN* и *CFI* 131 российской ценной бумаге, для 55 российских ценных бумаг *ISIN*-код был признан недействующим. С октября 2009 г. осуществляется присвоение кодов *ISIN* дополнительным выпускам акций, за I кв. 2010 г. были присвоены коды 15 дополнительным выпускам акций и по 11 дополнительным выпускам акций аннулированы (в результате аннулирования индивидуального номера (кода) этих выпусков акций и присоединения их к выпуску, к которому они являлись дополнительными).

В 2008 г. вступило в действие Положение о квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг, утвержденное Приказом ФСФР России от 23.10.2007 №07-105/пз-н, в соответствии с которым ЗАО НДЦ, действуя в качестве члена международной Ассоциации национальных нумерующих агентств, оказывает участникам фондового рынка услуги по содействию в проведении квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг.

За I кв. 2010 г. ЗАО НДЦ было получено и обработано запросов на информацию об *ISIN*- и *CFI*-кодах иностранных финансовых инструментов приблизительно по 4905 инструментам, включая запросы от разных клиентов по одному и тому же инструменту. В результате обработки запросов выявлено, что в I кв. 2010 г. участники рынка запросили информацию о 113 новых инструментах.

По состоянию на 31 марта 2010 г. ЗАО НДЦ (с учетом прошлых лет) было получено и обработано запросов на информацию об *ISIN*- и *CFI*-кодах иностранных финансовых инструментов приблизительно по 38 120 инструментам, включая запросы от разных клиентов по одному и тому же инструменту. В результате обработки запросов выявлено, что участники рынка запросили информацию о 10 880 инструментах. Из них 777 инструментов не имеют *CFI*-коды, включая 218 инструментов, которые не имеют и *ISIN*-кодов, запрошенных участниками рынка. Для 242 инструментов *CFI*-код инструмента не попадает в квалификацию в соответствии с требованиями международного стандарта *ISO* 10962 и Положения ФСФР России о квалификации. Для 9861 инструмента *CFI*-код отвечает требованиям квалификации в соответствии с вышеуказанными документами, включая 11 *CFI*-кодов, в присвоении которых клиентам оказало содействие ЗАО НДЦ. ■

ПРИ ПОДДЕРЖКЕ НДЦ ПРОШЛА V ВСЕРОССИЙСКАЯ ОЛИМПИАДА ПО ФИНАНСОВОМУ РЫНКУ ДЛЯ СТАРШЕКЛАССНИКОВ

8 апреля 2010 г. в конференц-зале Сбербанка России состоялась церемония награждения победителей V Всероссийской олимпиады по финансовому рынку для старшеклассников. Поздравить ее участников пришли руководители Сбербанка России, представители государственных структур, финансовых организаций, образовательных учреждений, заинтересованные в подготовке подрастающего поколения к успешной деятельности в финансовой отрасли.

В приветственном слове Президент Сбербанка России **Герман Греф** выразил свое восхищение стремлением участников олимпиады изучать основы функционирования рынка ценных бумаг в таком юном возрасте. Олимпиада дает хороший шанс определиться с выбором будущей специальности, что, по мнению главы Сбербанка, важно сделать как можно раньше. Сравнивая систему образования в России и за рубежом, он отметил, что необходимо менять в нашей стране систему образования, которая носит абсолютно непрактичный характер, давать детям большую свободу выбора и раньше определять их склонности.

Большие надежды на участников олимпиады возлагает Заместитель Председателя Правления Сбербанка России **Белла Златкис**: *«Вы — это моя мечта... Я и представить не могла 20 лет назад, что так много хорошеньких девушек будут интересоваться фондовым рынком… Мы сегодня рассматриваем огромное количество молодых людей для трудоустройства в наш банк, так как хотим еще успешнее работать на финансовых рынках. Надеемся, что вы станете теми людьми, с которыми мы будем работать»*.

С напутствием к финалистам обратились член Оргкомитета олимпиады, научный руководитель Фонда «Институт фондового рынка и управления» (ИФРУ) **Игорь Костиков**, Начальник управления развития регулирования на финансовом рынке ФСФР России **Дмитрий Соколов**, Президент Ассоциации региональных банков, депутат Государственной Думы РФ **Анатолий Аксаков**, Директор Фонда подготовки кадрового резерва «Государственный клуб» **Александр Элларян**, Директор по связям с общественностью ЗАО НДЦ **Ольга Ринк**, Председатель Совета директоров ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» **Анатолий Гавриленко**.

Среди почетных гостей, принявших участие в награждении финалистов олимпиады, — помощник Министра финансов РФ **Надежда Захарова** и Руководитель Аппарата Президента ЗАО ММВБ **Андрей Лозовой**.

По итогам олимпиады были определены 6 победителей и 21 призер. Они были награждены памятными подарками и дипломами, предоставляющими право на льготы при поступлении в высшие учебные заведения экономической направленности. Всем финалистам были вручены сертификаты на прохождение базового курса по рынку ценных бумаг в ИФРУ.

В этом году в олимпиаде приняли участие 3988 школьников из 77 субъектов РФ. В финал вышел 71 школьник из 29 регионов. Для участников финала была организована специальная профессиональная программа, в рамках которой они встретились с известными экономистами, познакомились с работой Государственной Думы РФ, Совета Федерации РФ в области экономики и финансов, посетили ММВБ, Сбербанк России.

Олимпиада проводится ИФРУ и ФСФР России при поддержке Министерства образования и науки РФ, Министерства финансов РФ, администраций глав субъектов РФ, органов управления образованием субъектов РФ, региональных отделений ФСФР России, ЗАО НДЦ, Фонда подготовки кадрового резерва «Государственный клуб». Генеральным партнером олимпиады выступает Сбербанк России.

Следующая, VI Всероссийская олимпиада по финансовому рынку для старшеклассников состоится в сентябре 2010 г. ■

Слева направо: Андрей Лозовой, ЗАО ММВБ; Анатолий Гавриленко, ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ»; Анатолий Аксаков, Ассоциация региональных банков, депутат Государственной Думы РФ; Игорь Костиков, ИФРУ; Белла Златкис, Сбербанк России; Герман Греф, Сбербанк России; Надежда Захарова, Министерство финансов РФ; Дмитрий Соколов, ФСФР России; Ольга Ринк, ЗАО НДЦ

СОБЫТИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ

CLEARSTREAM ВПЕРВЫЕ ПРОВЕЛ КОНФЕРЕНЦИЮ ПО ОРГАНИЗАЦИИ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ НА МЕЖДУНАРОДНЫХ РЫНКАХ В АЗИИ

Clearstream, международный центральный депозитарий ценных бумаг, входящий в состав *Deutsche Börse Group*, впервые провел конференцию по организации кредитно-финансовых операций с ценными бумагами на международных рынках — *Global Securities Financing* (*GSF*). Мероприятие состоялось 22 апреля 2010 г. в Сингапуре.

Стефан Лепп (*Stefan Lepp*), руководитель отдела кредитно-финансовых операций с ценными бумагами *Clearstream*, председатель конференции, отметил: «*Первая конференция GSF в Азии позволит участникам обсудить текущую ситуацию на рынке, а также будущие тенденции развития в регионах. Это отличная возможность представить услуги по управлению ликвидностью и рисками, которые Clearstream предлагает на рынках Азии, а также пример лояльности Clearstream к Азиатско-Тихоокеанскому региону. После учреждения филиала в Сингапуре в ноябре прошлого года и продления расчетного цикла с 21 до 24 часов Clearstream представляет сервис GSF в Азии для продолжения развития стабильного внутреннего и межконтинентального рынка*».

Финансовый кризис и последующее замораживание на валютных рынках пролили свет на механизм финансирования ценных бумаг, который позволяет привлечь большую часть ликвидности на мировой рынок капитала. Это включает, помимо прочего, временный обмен ценных бумаг на другие ценные бумаги или наличные деньги эквивалентной стоимости (обеспечение) с обязательством выдать такое же количество ценных бумаг в будущем.

Clearstream предлагает широкий спектр услуг по управлению обеспечением, а также набор продуктов кредитования ценными бумагами под названием «Кредитно-финансовые операции с ценными бумагами» (*GSF*). В 2009 г. услуги *GSF* принесли среднемесячный доход более 500 млрд евро, что является показателем растущего значения финансирования под обеспечение.

www.clearstream.com

СОВМЕСТНЫЙ ПРОЕКТ *TSD* И *TCH*

Депозитарий ценных бумаг Таиланда (*TSD*) и Клиринговый дом Таиланда (*TCH*) 10 марта 2010 г. провели встречу с участниками рынка с целью обсуждения изменений в предрасчетной системе сверки (*Pre-Settlement Matching System, PSMS*), а также планов по совершенствованию уведомлений о корпоративных действиях. Эта часть проекта позволит оптимизировать процесс сквозной обработки (*Straight-Through Processing, STP*) посттрейдинговых операций.

Система *PSMS*. *TCH* завершил первый этап (загрузка файлов из системы посттрейдинговой интеграции *(Post Trade Integration, PTI))* в начале марта. На втором этапе будет осуществлена автоматизированная предварительная сверка. *TCH* обсудил обязательные критерии сверки с участниками рынка, однако по этому вопросу не было принято окончательного решения.

Уведомление о корпоративных действиях. Для повышения уровня сквозной обработки данных при уведомлении о корпоративных действиях депозитарий *TSD* предложил ввести три дополнительных канала связи — *SWIFT*, текстовый файл или файл формата *xml* — в дополнение к уже существующему каналу связи *SETSMART*. Ожидается, что эта инициатива будет принята в IV кв. 2010 г.

www.thomasmurray.com

ВСЕУКРАИНСКИЙ ДЕПОЗИТАРИЙ ЦЕННЫХ БУМАГ ПОДКЛЮЧИТСЯ К ПЛАТЕЖНОЙ СИСТЕМЕ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА УКРАИНЫ

16 февраля 2010 г. Национальный банк Украины (НБУ) согласовал постановление, позволяющее Всеукраинскому депозитарию ценных бумаг приобрести статус участника системы электронных платежей, которая сейчас используется для межбанковских расчетов в Украине. Получив прямой доступ к электронной системе платежей ЦБ Украины, депозитарий сможет сократить процесс расчетов, а также сделать его более эффективным. В настоящее время ЦБ Украины и депозитарий занимаются согласованием соответствующих изменений в правила и процедуры для внедрения этого подключения.

www.thomasmurray.com

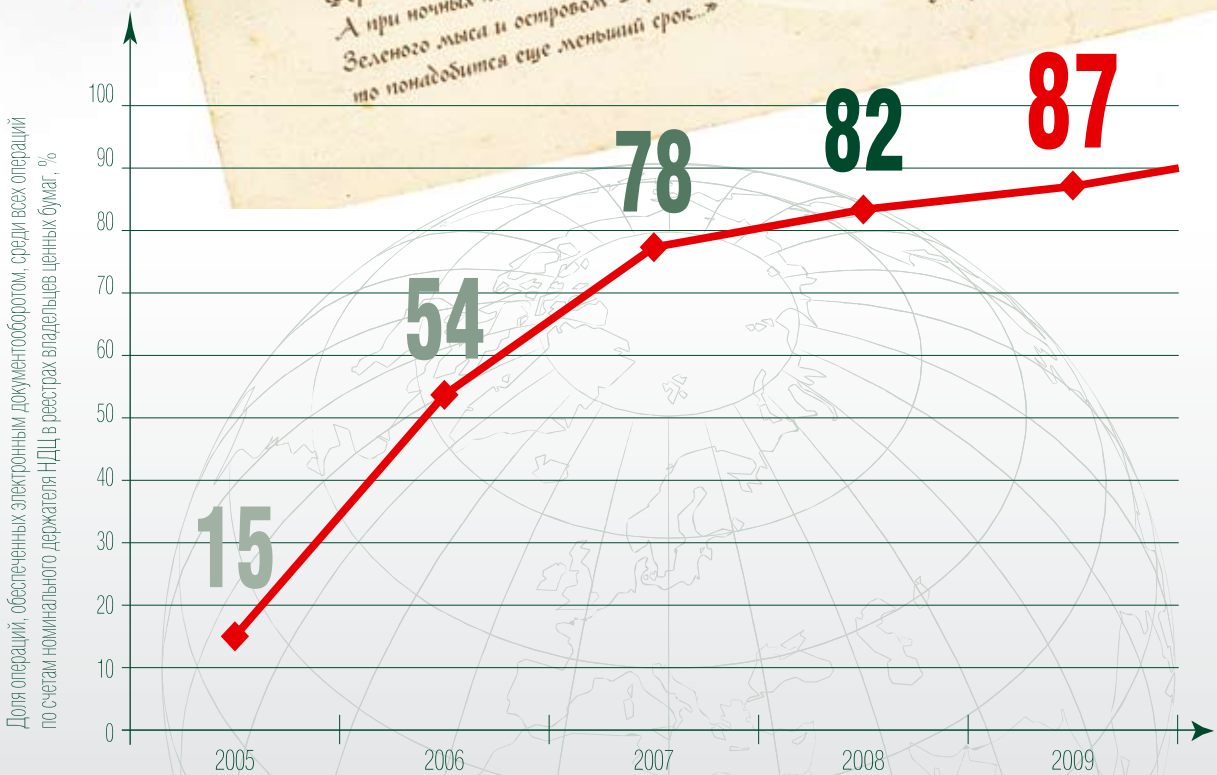
НОВЫЙ ПЛАН-ГРАФИК ВНЕДРЕНИЯ ПРОЕКТА *TARGET2-SECURITIES*

Европейский центральный банк сообщил о новом плане-графике работ по проекту *TARGET2-Securities* (*T2S*). Ожидается, что проект будет внедрен в сентябре 2014 г. после прохождения этапа тестирования в январе 2014 г. В 2010 г. Европейский центральный банк планирует продолжить взаимодействие с центральными депозитариями ценных бумаг и регуляторами по поводу будущего базового соглашения между *Eurosystem* и центральными депозитариями. ЦБ Европы намерен подписать соглашение к апрелю 2011 г.

Для проекта *T2S* не предполагается создание отдельного юридического лица. Сейчас внимание уделяется формированию альтернативной модели управления с целью удовлетворения потребностей центральных банков, находящихся вне зоны Евросоюза. Управляющий совет также утвердил директивные указания по внедрению проекта *T2S*, которые послужат правовой основой проекта и будущих соглашений.

www.thomasmurray.com

Реклама



В начале XXI века использование электронного документооборота позволило осуществлять обмен информацией в режиме реального времени

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРНЫЙ ЦЕНТР
The National Depository Center

Закрытое акционерное общество «Национальный депозитарный центр»
www.ndc.ru • edo_info@ndc.ru • (495) 956-2-659
Лицензия ФКЦБ России на осуществление депозитарной деятельности № 177-03431-000100.
Лицензия ФКЦБ России на осуществление клиринговой деятельности № 177-03437-000010.

РАЗДЕЛЫ ДЛИТЕЛЬНОГО ХРАНЕНИЯ

Выгодные условия длительного хранения Ваших акций

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРНЫЙ ЦЕНТР

ГРУППА ММВБ

тел.: (495) 956-27-90/91, e-mail: dc@ndc.ru, www.ndc.ru

Лицензия № 177-03431-000100 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности, выданная 4 декабря 2000 г.
Лицензия № 177-03437-000010 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление клиринговой деятельности, выданная 4 декабря 2000 г.