

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ ПО ВОПРОСАМ
ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

ДЕПОЗИТАРИУМ

№ 10 [104] 2011



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
ГРУППА ММВБ



Российская инфраструктура: движение к поставленным целям

▶ 6

Центральный
расчетный институт:
новые сервисы

▶ 11

Социальные сети
для финансовых
коммуникаций

▶ 13

Корреспондентские
отношения центральных
депозитариев

▶ 16



Г. Ч. Браунт
Рыночный день
1871

При заключении сделки на внебиржевом рынке перед ее участниками всегда встает вопрос о надежности контрагента и гарантиях исполнения им своих обязательств

Проведение операций в Clearstream и Euroclear на условиях «поставка против платежа» для клиентов НРД



www.nsd.ru | (495) 234-99-60 | dc@ndc.ru

Небанковская кредитная организация
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

Лицензия № 177-12042-000100 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности, выданная 19 февраля 2009 г.
Лицензия № 177-08462-000010 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление клиринговой деятельности, выданная 19 мая 2005 г.

Слушать и внедрять



Центральным событием прошедшего месяца для мировой инфраструктурной индустрии (и НРД как ее полноправного участника) стал Международный форум Sibos 2011.

Формат саммита дает глобальным игрокам финансового сектора возможность определить свою конкурентную позицию на рынке, проинформировать потенциальных клиентов о новых возможностях и в итоге — нацелиться на новый рынок в бизнесе. Sibos ежегодно собирает тысячи участников практически из всех стран, обозначенных на финансовой карте мира.

У НРД была масса поводов заявить о себе на форуме. Ведь этот год стал для нас настоящим прорывом. Идущее в России объединение бирж де-факто поддерживает централизацию расчетов по ценным бумагам. А юридическую поддержку этому процессу обеспечит вступление в силу Закона о центральном депозитарии. Таким образом, в России наконец появится центральный депозитарий.

НРД совместно с компаниями K&L Gates и Dewey & LeBoeuf провел исследование, результатом которого стала презентация на Sibos, демонстрирующая возможности НРД как eligible securities depository выступать местом хранения активов для консервативных иностранных инвесторов. Однако представить новые возможности НРД — это все-таки полдела. Инвесторов следует еще убедить ими воспользоваться.

Александр В. В.

Председатель Правления НКО ЗАО НРД,
Председатель редакционной коллегии

www.депозитариум.рф

№ 10 [104] октябрь 2011



На обложке:
фоторабота «Купол
собора Святого
Петра. Ватикан»
Сергея Васильева
(НКО ЗАО НРД),
победившая
в фотоконкурсе
НРД «Архитектура:
внимание к деталям»

Совместный проект Небанковской кредитной организации закрытого акционерного общества «Национальный расчетный депозитарий» и журнала «Рынок ценных бумаг»

Редакционная коллегия:

Астанин Э. В. — председатель
Калинин Е. А. — выпускающий редактор
Гусалова Е. Б.
Киреева С. А.
Кучукова Т. В.
Медовская И. Л.
Ринк О. Л.
Субботина Г. Б.
Томлянович С. А.
Черкасский Б. В.

**Небанковская кредитная организация
закрытое акционерное общество
«Национальный расчетный депозитарий»**

Адрес: 125009, Москва,
Средний Кисловский пер.,
д. 1/13, стр. 8
Телефон: (495) 234-48-27
Факс: (495) 956-09-38
Электронная почта: info@ndc.ru
Интернет: www.nsd.ru; www.isin.ru

Редакция журнала «Депозитариум»
Телефон: (495) 232-05-13
Электронная почта: marketing@ndc.ru

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

Издатель: ЗАО «Группа «РЦБ»
Адрес: 105082, Москва,
ул. Б. Почтовая, д. 34, стр. 8
Почтовый адрес: 105066, Москва, а/я 170
Телефон: (495) 785-81-00
Электронная почта: info@rcb.ru
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 Небанковской кредитной
организацией закрытым акционерным
обществом «Национальный расчетный
депозитарий» и ЗАО «Группа «РЦБ».
Индекс: 73346. ISSN 0869-6608

Журнал «Рынок ценных бумаг»
№ 10 октябрь 2011

Актуальная тема

Российская финансовая инфраструктура: движение к поставленным целям

► 6

Развитие рынка

Центральный расчетный институт: новые сервисы

Елена Гусалова

Директор Департамента исследований и развития НКО ЗАО НРД

► 11

Технологии

Социальные сети для финансовых коммуникаций

Ольга Ринк

Исполнительный директор НОА «Ассоциация развития финансовых
коммуникаций и отношений с инвесторами», Директор по связям
с общественностью НКО ЗАО НРД

► 13

*Не все проблемы могут быть решены силами участников рынка
(к которым относятся и расчетные депозитарии и биржи).
Целый ряд актуальных вопросов может быть снят только
на законодательном уровне.*

Елена Гусалова

*Социальные сети – «№ 2 после оригинальных
информационных ресурсов».*

Ольга Ринк

Международное взаимодействие

**Корреспондентские отношения
центральных депозитариев
и открытие корреспондентских
счетов депо**

Валентина Тимошенко

Директор Республиканского унитарного предприятия «Республиканский
центральный депозитарий ценных бумаг» Республики Беларусь

► 16

**Инфраструктура фондового рынка
Украины: состояние и вызовы**

Сергей Антонов

Председатель СРО «Ассоциация «Украинские Фондовые Торговцы»

Станислав Шишков

Директор ПАО «Фондовая биржа «Перспектива»

► 19

Финансовые инструменты

**Сделки на рынке негосударственных
облигационных займов за III квартал
2011 года**

► 23

Новости законодательства

**Регулирование фондового рынка:
обзор основных изменений
в российском законодательстве**

► 25

CSD

**Участники АЦДЕ: Государственное
предприятие «Центральный
депозитарий ценных бумаг»,
Республика Узбекистан**

► 26

Мероприятия

► 28

Новости

► 31

**События международной
инфраструктуры**

► 34

Российская финансовая инфраструктура: движение к поставленным целям

ЗАО ММВБ, ОАО «РТС» и НКО ЗАО НРД представили планы интеграции и новые проекты на крупнейшем **Международном финансовом форуме Sibos 2011**, который состоялся в Торонто (Канада) 19—23 сентября 2011 г. На форуме, организованном SWIFT и собравшем около 7000 участников из почти 200 стран, обсуждались актуальные вопросы развития мировой финансовой инфраструктуры и внедрения инновационных сервисов и продуктов.

20 сентября 2011 г. в рамках Форума Sibos 2011 НРД, Dewey & LeBoeuf и K&L Gates провели семинар на тему «НКО ЗАО НРД — приемлемый депозитарий ценных бумаг согласно Правилу 17f-7 Комиссии по ценным бумагам и биржам США». В семинаре приняли участие представители сообщества глобальных кастодианов. Собравшие получили подробную презентацию, содержащую пошаговый анализ российского законодательства.

В тот же день НКО ЗАО НРД и Japan Securities Depo-

sitory Center, Inc. (JASDEC) подписали Меморандум о взаимопонимании по обмену информацией и сотрудничеству.

На сессии, посвященной инфраструктуре ценных бумаг и традиционно открывающей Sibos, выступил Председатель Правления НКО ЗАО НРД **Эдди Астанин**. Для ответов на многочисленные вопросы клиентов Группа ММВБ и Банк России подготовили специальные часовые сессии на стенде, которые прошли 19 и 20 сентября.



Представители НКО ЗАО НРД (слева направо: Татьяна Ньюкомб, Светлана Киреева, Эдди Астанин, Мария Краснова и Алан Майерс) на объединенном стенде групп ММВБ и РТС



Эдди Астанин (НКО ЗАО НРД)



Семинар «Инфраструктура российского финансового рынка», организованный на стенде групп ММББ и РТС



Степан Кузнецов (РОССВИФТ), Ольга Ринк (НКО ЗАО НРД), Максим Зимовнов и Анастасия Бородина (РОССВИФТ)

JASDEC (Япония) и НРД (Россия) подписали Меморандум о взаимопонимании по обмену информацией и сотрудничеству

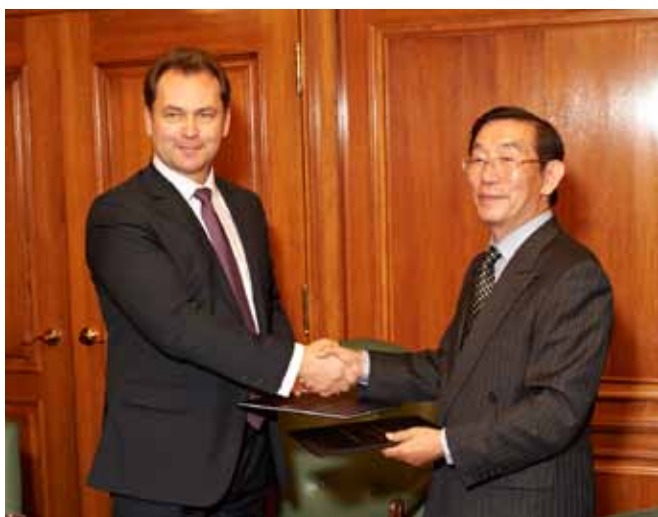
20 сентября 2011 г. Japan Securities Depository Center, Inc. (JASDEC) и Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (НКО ЗАО НРД) подписали Меморандум о взаимопонимании. В соответствии с условиями Меморандума JASDEC и НРД создадут основу для сотрудничества в области депозитарных операций с ценными бумагами и расчетов для успешного развития финансовых рынков, продвижения международных инвестиций и использования возможностей в области депозитарных и расчетных операций и установления операционного взаимодействия.

Организации планируют поддерживать тесные рабочие отношения в будущем, наладить каналы для коммуникаций в целях обмена информацией, а также обмениваться визитами сотрудников для укреп-

ления дружбы и выполнения бизнес-задач организаций.

Йошинобу Такеучи, Председатель JASDEC, сказал: «Я надеюсь, что подписание Меморандума между JASDEC и НРД станет катализатором укрепления дружбы и сотрудничества двух центральных депозитариев ценных бумаг. Более того, обмен информацией и встречные коммуникации между JASDEC и НРД смогут способствовать развитию фондовых рынков Японии и России».

Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, прокомментировал: «НРД заинтересован в установлении прямого диалога с крупнейшими игроками азиатского рынка. Обсуждения на регулярной основе потребностей рынка в развитии финансовой инфраструктуры имеют для нас большое значение. Мы готовы слушать и внедрять».



Подписание НРД и JASDEC Меморандума о взаимопонимании. Эдди Астанин и Йошинобу Такеучи



Участники церемонии подписания НРД и JASDEC Меморандума о взаимопонимании

Объединенная биржа: доступность, надежность и эффективность

29 июня 2011 г. в Москве произошло историческое событие: подписан договор о слиянии двух крупнейших российских бирж — ММВБ и РТС. Объединение российских торговых площадок стало очередным шагом в формировании в России международного финансового центра.

Объединение бирж нацелено на создание в России единой площадки по торговле ценными бумагами и деривативами, а также на предоставление участникам полного централизованного комплекса посттрейдинговых услуг (клиринг, расчеты и депозитарий).

ММВБ — крупнейшая в России и Восточной Европе площадка по торговле ценными бумагами, валютой и инструментами с фиксированной доходностью. РТС входит в топ-10 мировых бирж по торговле деривативами. В настоящий момент ММВБ и РТС работают на разных технологических платформах, различия существуют в расчетной и резервной валютах, типах расчетов. Обе биржи скорее дополняют, нежели дублируют друг друга, и основной задачей, стоящей перед обеими площадками, является сохранение и совершенствование того лучшего, что было создано за период существования компаний.

Слияние бирж — это возможность объединить усилия обеих команд для создания единого торгового пространства, построения централизованной системы учета на рынке, объединения комплекса посттрейдинговых услуг, формирования единой клиринговой системы, снижения затрат и существенного увеличения ликвидности российского финансового рынка. Конкуренция с западными биржами благоприятно скажется на развитии рынка в России, который по своим стандартам будет стремиться к зарубежным рынкам, что позволит привлечь в нашу страну иностранных инвесторов.

Биржи планируют объединить свои расчетные инфраструктуры, что позволит снизить стоимость транзакций и уменьшить риски контрагентов. На данный момент ММВБ обслуживает Национальный расчетный депозитарий (НРД), крупнейший российский депозитарий, а РТС — Депозитарно-Клиринговая Компания (ДКК), ведущий игрок в клиринге с центральным контрагентом. Помимо решения проблемы создания в России центрального депозитария, объединение двух крупнейших российских бирж позволит сделать значимый шаг в решении иных наболевших вопросов: открытия счетов иностранного номинального держателя, реализации клиринга с центральным контрагентом и устойчивой системы управления рисками, гармонизации стандартов листинга.

Ключевое преимущество объединения бирж — создание с помощью консолидированной платформы комфортных условий для работы клиентов, эмитентов и торговых посредников на российском рынке с точки зрения инвестиционных возможностей и технологических решений. Объединенная команда ставит перед собой приоритетную задачу: обеспечить удобство функционирования новой площадки для участников торгов, организовать торги российскими ценными бумагами

на одной платформе в соответствии с международными стандартами и интересами профучастников, предоставить максимально удобные для участников торгов схемы расчетов, увеличить обороты торгов и, соответственно, инвестиции в инфраструктуру.

Кроме того, слияние позволит сконцентрировать усилия на борьбе за одно из ведущих мест в мировой финансовой структуре, а также поможет объединить финансовое сообщество и избавиться от существовавших разногласий. В ближайшие 5 лет объединенная биржа намерена войти в пятерку ведущих бирж мира по выручке и капитализации. Среди крупнейших бирж на развивающихся рынках объединенная биржа станет одной из наиболее интегрированных и диверсифицированных. Участники торгов получат доступ к широчайшему спектру финансовых инструментов и сервисов, ликвидность которых будет сконцентрирована на единой бирже. Все направления бизнеса, включая организацию торгов, посттрейдинговое обслуживание и информационные услуги, укрепят позицию российского финансового рынка среди мировых конкурентов. Доступность, надежность и эффективность — такими характеристиками должна обладать новая объединенная биржа для инвесторов и эмитентов.



Эдди Астанин

Председатель Правления НКО ЗАО НРД

▶ 2 ноября 2011 г. Государственная Дума должна рассмотреть Закон «О центральном депозитарии», предусматривающий возможность открытия иностранными депозитариями счетов номинального держателя в российских учетных институтах.

Национальный расчетный депозитарий (НРД), входящий в Группу ММВБ, претендует на статус центрального депозитария.

Организационная форма НРД — небанковская кредитная организация — уже обеспечивает ряд преимуществ. Во-первых, это двойное регулирование (Банком России и ФСФР России), что позволяет повысить надежность и прозрачность контроля. Во-вторых, ведение денежных счетов и счетов депо в ЦД обеспечивает возможность расчетов на условиях «поставка против платежа» (true DVP), что в мировой практике является важным и общепринятым условием надежности расчетов. И наконец, ЦД как небанковская кредитная организация имеет доступ к системе БЭСП Банка России, что, соответственно, повышает эффективность технологического расчетов, включая расчеты по деньгам между сче-

тами клиентов в системе Банка России. Возможность таких расчетов также важна для инвесторов при оценке эффективности и надежности расчетов через ЦД. Поскольку тема ЦД тесно связана с концепцией построения международного финансового центра, ориентированной на привлечение иностранных инвесторов на российский рынок, то важно создать им те условия проведения операций, к которым они привыкли и которые соответствуют их моделям риск-менеджмента.

Помимо этого, важно отметить, что существует де-терминированный спрос иностранных инвесторов, включая ЦД, на внедрение на российском рынке счетов иностранного номинального держания. Предполагается, что такие счета появятся в российском регулировании одновременно с появлением закона о ЦД. В этом случае необходимо обеспечить соответствие ЦД требованиям Правила 17f-7 Американской комиссии по ценным бумагам (SEC). Это важный фактор для ЦД, так как дает возможность иностранным инвесторам, прежде всего американским пенсионным фондам и инвестиционным фондам, хранить свои активы в российском ЦД. Хранение активов в ЦД обеспечивает более высокую технологичность, снижает стоимость и повышает скорость расчетов. В соответствии с требованиями Правила 17f-7 ЦД должен обеспечивать «централизованную систему расчетов».

С одной стороны, такой системой на российском рынке иностранными участниками признается система хранения и расчетов на рынке государственных ценных бумаг. Если спроецировать ее на рынок акций, то получается, что инвесторы должны хранить акции только на счетах ЦД как номинального держателя в реестрах. Отметим, что речь идет об акциях публичных эмитентов.

С другой стороны, летом 2011 г. НРД уже получил меморандум американской юридической компании K&L Gates LLP, который подтверждает, что НРД действует как «Eligible Securities Depository under Rule 17f-7 (b) (1) of the Investment Company Act of 1940, as amended». Мы готовы предоставить клиентам соответствующие заключения.

В дополнение централизация расчетов по ценным бумагам де-юре поддерживается де-факто интеграцией ведущих биржевых групп — ММВБ и РТС.

Однако, помимо наличия статуса ЦД, существует глобальная конкуренция, и она диктует свои законы. В этой связи НРД еще много предстоит сделать. В наших планах на ближайшие годы — внедрение технологий управления обеспечением, кредитования ценными бумагами, клиринг и расчеты по сделкам через счета клиентов в системе БЭСП, поведение расчетов в различных валютах в соответствии с потребностями клиентов, внедрение стандартов ISO и более широкое использование SWIFT в технологиях НРД, связанных с проведением корпоративных действий эмитентами.

Мы также идем в сторону повышения эффективности затрат для депонентов. Например, только за 2010 г. НРД трижды снижал тарифы за хранение: дважды на облигации — на 10 и 20%; на акции и паи — на 10%.

При успешной реализации этих планов, а также с учетом нынешнего уровня развития инфраструктуры в целом и НРД в частности, потенциала роста капитали-

зации рынка (уже более 27 трлн руб.) и планов правительства по приватизации через IPO крупных предприятий с государственным участием можно сказать, что отечественный рынок имеет реальные шансы занять позицию сильного регионального финансового центра.



Олег Перестенко

Заместитель директора Департамента регулирования, управления и мониторинга платежной системы Банка России

▶ Во II кв. 2011 г. был принят Федеральный закон «О национальной платежной системе», который устанавливает правовые основы национальной платежной системы, регулирует порядок оказания платежных услуг, определяет требования к организации и функционированию платежных систем, а также порядок осуществления надзора и наблюдения в национальной платежной системе.

Федеральный закон также признает платежную систему Банка России, включая систему банковских электронных срочных платежей (БЭСП — система RTGS Банка России), как системно значимую платежную систему, которая должна соответствовать международным стандартам для таких систем, включая «Ключевые принципы для системно значимых платежных систем».

С момента включения всех кредитных организаций и филиалов в систему БЭСП (август 2010 г.) она, как и ранее, интенсивно используется кредитными организациями, имеющими филиалы в различных регионах России, в качестве инструмента быстрого перераспределения ликвидности между их корреспондентскими счетами. В то же время через систему БЭСП проводится множество других крупных и срочных межбанковских платежей и платежей Банка России. Кредитные организации в России массово оптимизируют свои структуры, переводя филиалы во внутренние структурные подразделения, в связи с чем последние перестают быть участниками системы БЭСП, однако количество активных участников, использующих систему БЭСП для проведения срочных платежей, постоянно растет и в июне 2011 г. достигло примерно 38% от всех участников (по сравнению с 30% в январе 2011 г.). Доля по сумме платежей, проводимых в системе БЭСП, относительно общей суммы платежей, осуществляемых в платежной системе Банка России, стабилизировалась и в I кв. 2011 г. составила около 20%.

В целях перевода основной массы крупных платежей в систему БЭСП предполагается введение лимита на максимальную сумму платежа вне системы БЭСП, а также дополнительных платежных инструментов в части взаимодействия с финансовыми рынками и схемы

предоставления внутрисуточного ликвидности в системе БЭСП посредством проведения сделок РЕПО.

С августа 2011 г. введен в действие шлюз SWIFT— БЭСП. Используется V-схема передачи сообщений, в которой шлюз служит конвертером между форматами сообщений SWIFT и форматами, используемыми в платежной системе Банка России. Преобразование осуществляется с учетом неполной совместимости форматов платежных инструментов и существующих технических ограничений. В качестве основного метода взаимодействия используется SWIFT FIN. Метод передачи сообщений FileAct применяется только для рассылки справочника пользователей системы БЭСП. Требования по указанию в платежных сообщениях дополнительной криптографической информации повлекло за собой необходимость использования поля 77T сообщения MT103, для чего была сформирована закрытая группа пользователей. При взаимодействии

через SWIFT для подтверждения списания/зачисления будут использоваться сообщения MT900, MT910; сообщения MT995, MT996 станут применяться для осуществления служебных запросов и извещений участников соответственно, а MT992 — для отзыва расчетных документов из очереди неисполненных документов.

Для обеспечения равных условий доступа к услугам системы БЭСП на всей территории Российской Федерации предполагается расширение регламента функционирования системы БЭСП во второй половине 2012 г., которое будет проведено за счет переноса начала работы системы на более ранний срок. В настоящее время проводится формирование перечня и оценка организационных и технических мероприятий, необходимых для введения нового регламента. Предполагаемое увеличение продолжительности функционирования системы БЭСП составит 6—7 часов. ■

▶ НРД начал обслуживать программу депозитарных расписок Citi

С 12 сентября 2011 г. НРД ввел в действие новый тип раздела (DR — Представляемые ЦБ по программе депозитарных расписок), на котором аккумулируется базовый актив по программе депозитарных расписок и который имеет специальный тарифный план. Депонент не платит комиссию за хранение ценных бумаг, учитываемых на этом разделе, однако платит дополнительную комиссию за проведение операций в корреспонденции с данным разделом.

ЗАО КБ «Ситибанк» первым на российском рынке поместило представляемые ценные бумаги для программы депозитарных расписок на хранение в НРД.

Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, прокомментировал: «Мы полагаем, что такой шаг ЗАО КБ «Ситибанк» означает признание высокой надежности НРД как места хранения акций. Это особенно важно, поскольку ЗАО КБ «Ситибанк» входит в группу Citi, которая является одной из ведущих международных финансовых компаний, оказывающих кастодиальные услуги инвесторам всего мира, и входит в Ассоциацию глобальных кастодианов».

Алексей Федотов, Директор, Начальник подразделения ценных бумаг России и СНГ, сказал: «Ситибанк, следуя стратегии приверженности российскому рынку, последовательно развивает в России новые продукты и услуги для инвесторов и эмитентов ценных бумаг. Одним из таких продуктов стала программа депозитарных расписок. Одним из важных элементов инфраструктуры программы явился выбор места хранения локальных акций для данной программы. С самого начала у нас не было сомнений в том, что местные акции для программы должны храниться в НРД, а не в реестре акционеров, как это было ранее. Мы искренне признательны НРД за проявленную гибкость и клиентоориентированный подход и надеемся, что шаги, предпринятые Citi и НРД, по-

могут созданию в России единого центрального депозитария».

Хранение ценных бумаг для программы депозитарных расписок в НРД на новом разделе позволит ЗАО КБ «Ситибанк» существенно увеличить скорость выпуска и аннуляции депозитарных расписок, а также объединить низкую стоимость хранения ценных бумаг в реестре акционеров и высокое качество услуг по обслуживанию ценных бумаг в депозитарии.

▶ Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД утвердил тариф оплаты депозитарных услуг НРД по переводу/снятию с хранения акций из раздела типа «Представляемые ЦБ по программе депозитарных расписок» счета депо

4 октября 2011 г. состоялось заседание Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД, на котором было принято решение утвердить тариф оплаты депозитарных услуг НРД по переводу/снятию с хранения акций из раздела типа «Представляемые ЦБ по программе депозитарных расписок» счета депо в размере 700 руб. за операцию. Дополнительно к тарифу будет взиматься плата за исполнение операции согласно разд. 3 Тарифов оплаты депозитарных услуг НКО ЗАО НРД.

Данный тариф и изменения в Тарифы оплаты депозитарных услуг НКО ЗАО НРД введены в действие с 15 октября 2011 г.

Подробная информация с указанной датой будет размещена на сайте НРД в разделе «Тарифы оплаты услуг».

Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД принял к сведению информацию об исполнении бюджета НРД за первое полугодие 2011 г., утвердил корректировки в Бюджет доходов, расходов и прибыли НКО ЗАО НРД на 2011 г., а также утвердил корректировки в Бюджет капитальных вложений НКО ЗАО НРД на 2011 г. ■

Центральный расчетный институт: новые сервисы



Елена Гусалова
Директор Департамента
исследований и развития
НКО ЗАО НРД

В рамках предстоящей реорганизации российских бирж в скором будущем ожидается объединение двух крупнейших расчетных депозитариев — НРД и ДКК. Подготовка к этому объединению уже начата. Основные цели, стоящие перед новым центральным расчетным институтом, условно можно разделить на две группы: **совершенствование расчетной инфраструктуры и создание новых услуг**, способствующих повышению привлекательности российского фондового рынка для инвесторов. Задачи, которые предстоит решить для достижения этих целей, во многом совпадают.

Несмотря на поступательное развитие сервисов, предоставляемых российскими расчетными депозитариями, отечественным инфраструктурным институтам есть чему поучиться у зарубежных коллег.

Прежде всего необходимо внедрить систему управления обеспечением, которая позволит участникам рынка снизить издержки на подобного рода услуги и минимизировать риски при проведении операций с ценными бумагами.

Кроме того, крайне важно выстроить действующую систему кредитования ценными бумагами, которая позволит избежать возникновения неудавшихся расчетов на внебиржевом рынке, что повысит устойчивость расчетной системы.

Следует продолжить работу по совершенствованию расчетных механизмов — в частности, расчетов на условиях «поставка против платежа» (DVP), которые проводятся и в НРД, и в ДКК. Принятый в этом году Закон о клиринге позволяет организовать расчеты на условиях DVP, при которых применяются разнообраз-

ные механизмы неттинга. Важно внедрить в качестве рыночного стандарта и другие усовершенствованные опции проведения операций на условиях DVP (например, приоритизацию и линковку инструкций), а также расширить этот вид расчетов, охватив другие рынки (например, внедрить технологию проведения внебиржевых операций купли-продажи валюты PVP).

От единого расчетного института, который будет образован в результате объединения НРД и ДКК, участники рынка ожидают совершенствования расчетной инфраструктуры. Важным вопросом является организация эффективного взаимодействия с регистраторами. Уже сейчас большую часть операций с регистраторами НРД проводит при помощи систем электронного документооборота, тем самым существенно минимизируя операционные риски, сокращая время исполнения операций и снижая стоимость их обработки. Активно ведется работа по предоставлению возможности использовать каналы электронного взаимодействия при проведении операций по счетам в реестрах (будь то по-

дача передаточных распоряжений, запросы выписок и уведомления или передача списков акционеров при раскрытиях).

В целях совершенствования рыночной инфраструктуры также необходим полный переход расчетных депозитариев на международные форматы коммуникации с депонентами и местами расчетов. Близок к завершению проект по адаптации форматов SWIFT НРД к существующим рыночным практикам, что позволит участникам рынка легко и быстро перейти от использования ЭДО НРД к более удобному и технологичному формату. Это не только снизит издержки многих участников на коммуникацию с расчетным институтом, но и сделает отечественный рынок более понятным для иностранных инвесторов.

От единого расчетного института, который будет образован в результате объединения НРД и ДКК, участники рынка ожидают совершенствования расчетной инфраструктуры.

До сих пор остается актуальной проблема информационного обеспечения работы на рынке ценных бумаг. Отсутствие единого источника корпоративной информации в электронной форме повышает риски при проведении корпоративных действий и увеличивает затраты на их обработку. Единый расчетный институт должен предоставить рынку надежный, достоверный источник информации, который поможет участникам преодолеть существующие трудности. В настоящее время НРД ведет работу над совершенствованием информационной системы ДИСК, которая имеет все шансы стать таким источником.

Здесь же относится и необходимость формирования торгового репозитария, который должен организовать эффективный и технологичный процесс сбора информации о внебиржевых сделках РЕПО и деривативах, заключаемых участниками рынка. Данная работа была начата в рамках создания законодательства о клиринге

и ликвидационном неттинге, что даст возможность центральному расчетному институту стать единым центром не только корпоративной, но и статистической информации о внебиржевом рынке ценных бумаг и производных инструментов.

Важное направление развития для центрального расчетного института — установление корреспондентских отношений не только с международными расчетными центрами, но и непосредственно с центральными депозитариями зарубежных рынков. Это позволит российским инвесторам получить прямой, а следовательно, более быстрый и дешевый способ расчетов при работе на иностранных рынках ценных бумаг. Особую роль в этом процессе будет играть создание единой региональной расчетной инфраструктуры, что упростит работу инвесторов на рынках стран СНГ, а возможно, и Восточной Европы, и повысит привлекательность этих рынков.

Конечно, не все проблемы могут быть решены силами участников рынка (к которым относятся и расчетные депозитарии и биржи). Целый ряд ак-

туальных вопросов может быть снят только на законодательном уровне. Среди приоритетных — создание центрального депозитария, который позволит упорядочить расчетную инфраструктуру российского фондового рынка, а также признание иностранного номинального держания, которое даст возможность зарубежным депозитариям напрямую выйти на российский рынок.

Таким образом, спектр задач, поставленных перед единым расчетным институтом, весьма широк, однако мы с оптимизмом смотрим в будущее. Объединение НРД и ДКК — двух расчетных депозитариев с огромным опытом, который был наработан за долгие годы, — позволит сделать инфраструктуру рынка более эффективной и надежной, создать новые услуги, которые облегчат жизнь депонентам, дадут им возможность развиваться и в итоге повысят конкурентоспособность российского рынка. ■

▶ Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД утвердил тарифы за расчетное обслуживание юридических лиц — клиентов НРД в юанях

16 сентября 2011 г. состоялось заседание Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД, на котором были приняты следующие решения в отношении тарифов оплаты услуг НРД:

- утвердить тарифы за расчетное обслуживание юридических лиц — клиентов НРД в юанях;

- внести соответствующие изменения в Тарифы НРД по расчетно-кассовому обслуживанию.

Данные тарифы и изменения в Тарифы НРД по расчетно-кассовому обслуживанию будут введены в действие с 15 октября 2011 г.

Подробная информация с указанной даты будет размещена на сайте НРД в разделе «Тарифы НКО ЗАО НРД по расчетно-кассовому обслуживанию».

В состав Комитета по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НКО ЗАО НРД избрана **Гуслова Елена Борисовна**, Директор

Департамента исследований и развития НКО ЗАО НРД.

С составом Комитета по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НКО ЗАО НРД можно ознакомиться на сайте НРД.

Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД утвердил Положение «О Службе внутреннего контроля НКО ЗАО НРД» в новой редакции, Положение «О системе внутреннего контроля НКО ЗАО НРД», Инструкцию о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг НКО ЗАО НРД, а также изменения в Устав НКО ЗАО НРД, связанные с закрытием филиалов НРД. ■

Социальные сети для финансовых коммуникаций



Ольга Ринк
Исполнительный директор
НОА «Ассоциация развития
финансовых коммуникаций
и отношений с инвесторами»,
Директор по связям с обществен-
ностью НКО ЗАО НРД

8 сентября 2011 г. НОА «АРФИ» и IR Magazine Russia & CIS организовали IR-дебаты на тему «Социальные сети для финансовых коммуникаций». Одновременно НОА «АРФИ» провела опрос менеджеров по связям с инвесторами или по финансовым коммуникациям **о роли социальных сетей в решении их профессиональных задач**. В исследовании приняли участие представители российских эмитентов, инфраструктурных институтов, кредитных организаций.

Мнения опрошенных варьируются от «не играют существенной роли» до «очень важны». Но респонденты подчеркивают, что использование социальных сетей в финансовых коммуникациях пока не имеет решающего значения и находится на начальной стадии, однако в дальнейшем их роль будет расти. Социальные сети — «№ 2 после оригинальных информационных ресурсов», считает представитель одного из эмитентов.

Аудитория корпоративных сетей пока редко превышает 1000 пользователей; более типичные ситуации — до 50 «контактов» (connections) в LinkedIn, от 100 до 500 «читателей» (followers)/«друзей» (friends) в Twitter или Facebook.

По словам участников опроса, в крупных компаниях стандартом при приеме на работу является подписание документа, не просто ограничивающего, а содержащего прямой запрет на использование соцсетей. Данный факт свидетельствует о том, что использование социальных сетей среди российских эмитентов и

финансовых структур до сих пор воспринимается как некая экзотика. Однако это не исключает понимания IR-специалистами необходимости дополнительного канала коммуникаций. Более половины опрошенных отметили отсутствие специальных документов, регламентирующих распространение информации в соцсетях.

Выяснилось, что корпоративная активность в соцсетях — часто следствие энтузиазма отдельных работников. Корпоративный контент следует за индивидуальными предпочтениями в каналах коммуникаций (рис. 1). Чаще других инициаторами процессов выступают PR- или IR-подразделения. В 45% случаев наполне-

Корпоративная активность в соцсетях — часто следствие энтузиазма отдельных работников.

ние материалами поддерживается так называемым менеджером социальных сетей (social networks manager, редко это отдельная позиция), причем преобладающее большинство из них делает это вручную, не используя

RSS, Twitterfeed. В некоторых случаях функциональное наполнение осуществляют сотрудники ответственного подразделения или сотрудники разных подразделений (рис. 2).

Аудитория соцсетей как канала для IR/финансовых коммуникаций достаточно разнообразна (рис. 3). Респонденты чаще всего называют клиентов, персонал, партнеров и СМИ, реже — акционеров и государственные органы (но эти сегменты также важны).

И наконец, самое интересное для регуляторов: подпадает ли размещение материалов в социальных сетях под нормативные ограничения в части раскрытия информации?

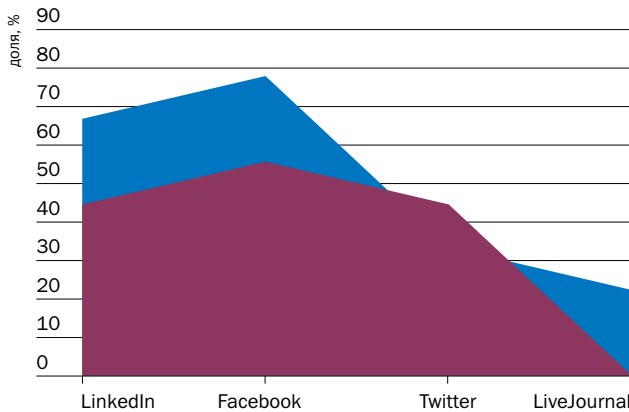
Сейчас широко обсуждается необходимость соответствия информации, размещаемой в социальных сетях, общим требованиям к раскрытию информации, при-

менимым для публичных организаций. Насколько актуально такое соответствие для каждой из указанных социальных сетей? Пока лишь небольшая часть респондентов готова согласиться с жестким регулированием, но то, что раскрытие существенных фактов регулируется, в целом не отрицается (рис. 4).

В чем польза социальных сетей для менеджеров по связям с инвесторами, финансовым коммуникациям (IRO)? На рис. 5 видно, что наиболее востребованы среди российских компаний LinkedIn, Facebook и Twitter. Но некоторые IRO используют в своей работе также LiveJournal, «ВКонтакте», SlideShare, блоги на сайте и некоторые другие ресурсы.

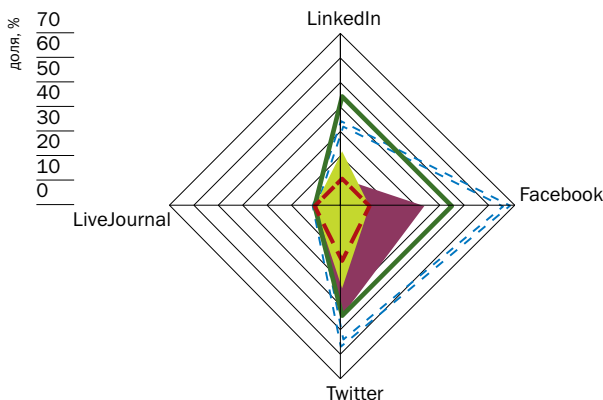
Соцсети предусматривают различную функциональность: LinkedIn больше используется для минимизации ресурсов на поддержание баз контактов и рассылки материалов; Twitter и блоги на сайте — для удобства

Рисунок 1
Использование социальных сетей среди IRO и организаций, в которых они работают



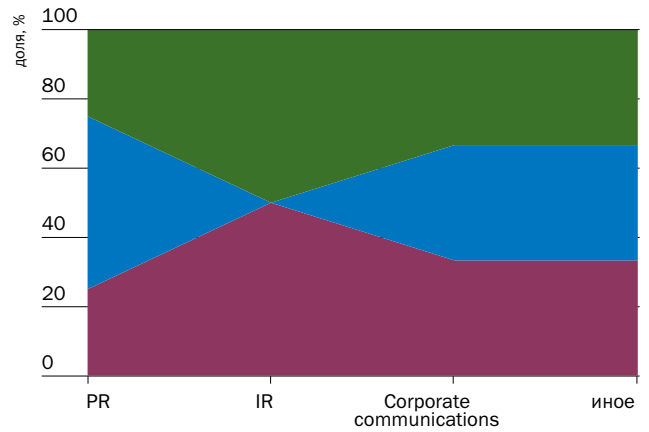
IRO финансовые коммуникации

Рисунок 3
Аудитория социальных сетей для финансовых коммуникаций



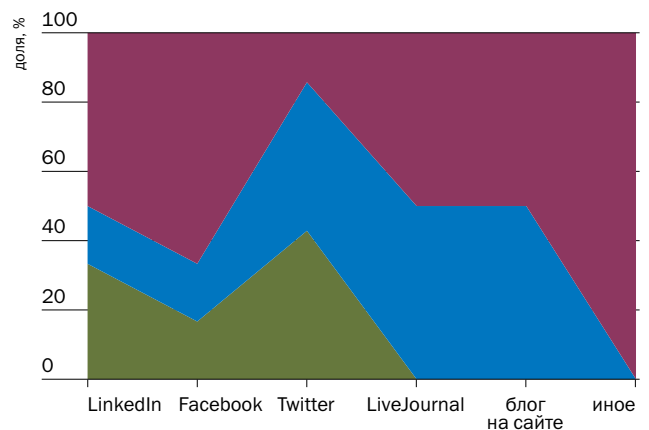
клиенты СМИ акционеры персонал государственные органы

Рисунок 2
Ответственные за размещение информации



LinkedIn Facebook Twitter

Рисунок 4
Соответствие законам в части раскрытия информации для каждой из социальных сетей



обязательно в части состава существенных фактов
не обязательно у аккаунта другие задачи

контрагентов в получении информации; Facebook и LinkedIn — для организации мероприятий. Все типы социальных медиа востребованы в качестве канала обратной связи.

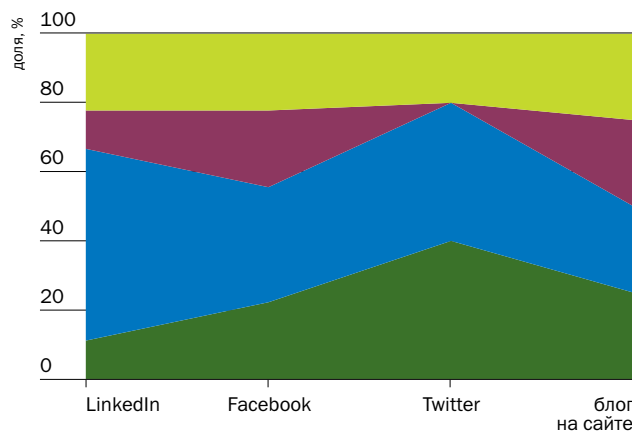
В заключение хотелось бы отметить, что, по признанию Q4, их выборка респондентов в публичных компаниях стремительно растет — «с 80 до 629 компаний с момента выпуска первого отчета в 2009 г.»¹. Q4 также указывает на то, что для целей IR больше подходят Twitter и LinkedIn, нежели Facebook.

В целом результаты проведенного нами исследования — одного из первых в Российской Федерации (если не первого) по теме использования социальных сетей в сфере финансовых коммуникаций — достаточно хорошо согласуются с мировыми тенденциями. Ровно настолько, насколько можно говорить о статистической корректности при наших скромных выборках.

Хотелось бы выразить огромную благодарность всем респондентам — первопроходцам в использовании социальных сетей в российских публичных компаниях. ■

Рисунок 5

Цели использования социальных сетей



удобство в получении информации для контрагентов
поддержание контактов
организация мероприятий
обратная связь (мнения о нас)

¹ Q4 Whitepaper: Public Company Use of Social Media for Investor Relations — Part 2 Facebook September 2011. <http://q4websystems.com>.

▶ НРД начал предоставлять услугу снижения ставки налогообложения на доходы по ценным бумагам иностранных эмитентов у источника выплаты

НРД начал оказывать услугу, обеспечивающую возможность снижения ставки налогообложения на доходы по ценным бумагам иностранных эмитентов у источника выплаты (согласно международным соглашениям об избежании двойного налогообложения, заключенным между Российской Федерацией и иностранными государствами), в соответствии с условиями предоставления такой услуги международными расчетно-клиринговыми организациями Euroclear Bank S.A./N.V. и Clearstream Banking S.A.

На учете в НРД находится 694 ценные бумаги иностранных эмитентов, обслуживание которых НРД обеспечивает через свои счета в Euroclear Bank S.A./N.V. и Clearstream Banking S.A. По 120 из них взимается налог на доход по ценным бумагам в соответствии с законодательством тех

стран, резидентами которых являются эмитенты ценных бумаг.

Возможность снижения ставки налогообложения на доходы по ценным бумагам иностранных эмитентов у источника выплаты обеспечивается своевременное получение депонентами НРД дополнительного дохода в соответствии с международными стандартами обслуживания ценных бумаг.

▶ НРД и ЦДА заключили договор о корреспондентских отношениях

НРД и ОАО «Центральный Депозитарий Армении» (ЦДА) 6 октября 2011 г. в Ереване подписали договор об открытии и ведении счета номинального держателя НРД в ЦДА. Депозитарии считают взаимовыгодным и перспективным расширение сотрудничества в рамках Ассоциации центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ) и намерены установить тесные деловые отношения.

Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, прокомментировал: «В рамках стратегических направлений развития НРД операционное взаимодействие с центральными депозитариями стран

СНГ является одним из приоритетных. Основываясь на потребностях клиентов и эмитентов, мы развиваем сервисы по обслуживанию ценных бумаг, включая расчеты по сделкам и проведение корпоративных действий эмитентов стран СНГ во взаимодействии с центральными депозитариями, входящими в АЦДЕ».

Ваган Степанян, Директор ЦДА, отметил: «В результате нашего сотрудничества Национальному расчетному депозитарию было предоставлено право на открытие счета номинального держателя в Центральном Депозитории Армении, что позволит НРД приобретать армянские ценные бумаги от имени своих клиентов. Это является важным шагом на пути к упрощению процесса инвестирования и стимулирования инвестиций в армянские ценные бумаги со стороны российских инвесторов».

Наличие счета в ЦДА дает возможность НРД предоставлять своим депонентам депозитарные услуги по хранению и учету ценных бумаг эмитентов Республики Армения, а также расчетам по сделкам с ценными бумагами. На данный момент НРД по запросам своих депонентов проводит мероприятия по приему ценных бумаг эмитентов Республики Армения на обслуживание. ■

Корреспондентские отношения центральных депозитариев и открытие корреспондентских счетов депо



Валентина Тимошенко
Директор Республиканского унитарного предприятия «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» Республики Беларусь

Благодаря реализации целого ряда указов Президента Республики Беларусь и постановлений Правительства в стране организована двухуровневая депозитарная система. С 1 января 2008 г. центральным депозитарием по всем видам ценных бумаг в Беларуси является Республиканское унитарное предприятие «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» (РУП «РЦДЦБ»)¹.

Учет прав на ценные бумаги, выпущенные юридическими лицами Республики Беларусь, осуществляется депозитариями (юридическими лицами — резидентами и нерезидентами Республики Беларусь), установившими корреспондентские отношения с Центральным депозитарием ценных бумаг.

Центральным депозитарием установлены корреспондентские отношения с 35 депозитариями-резидентами, 17 из которых — структурные подразделения банков, 18 — юридические лица (небанковские депозитарии), имеющие лицензии Министерства финансов Республики Беларусь.

Депозитарная система республики обеспечивает оперативность взаимоотношений всех участников рынка ценных бумаг с использованием системы электронного документооборота.

По состоянию на 1 октября 2011 г. в депозитарной системе Республики Беларусь учитываются права на более чем 5000 выпусков ценных бумаг, находящихся на хранении в Центральном депозитарии.

Корреспондентские отношения Центрального депозитария ценных бумаг Республики Беларусь

В соответствии с действующим законодательством Центральный депозитарий ценных бумаг по согласованию с республиканским органом государственного управления, осуществляющим государственное регулирование рынка ценных бумаг (в Беларуси эта функция возложена на Министерство финансов) в порядке и на условиях, определенных этим органом, устанавливает корреспондентские отношения с юридическими лицами — нерезидентами, выполняющими депозитарную деятельность, и оформляет их путем заключения договора об оказании услуг по учету прав на ценные бумаги, выпуски которых находятся на хранении в Центральном депозитарии ценных бумаг Республики Беларусь.

Переговоры по установлению корреспондентских отношений с депозитариями-нерезидентами были на-

¹ По материалам выступления на VIII Международной конференции АЦДЕ, I Международной совместной конференции АЦДЕ и МАБ СНГ. Ереван (Армения), 6—8 октября 2011 г.

чаты в 2008 г. и завершились заключением договоров и открытием корреспондентских счетов депо двум московским депозитариям: ОАО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» и НКО ЗАО НРД. Затем, в 2009 г., к ним присоединились еще два российских депозитария: ЗАО «ДКК» (Москва) и ОАО «СЭБ-Банк» (Санкт-Петербург). Последним в списке российских депозитариев, которые установили корреспондентские отношения с Центральным депозитарием ценных бумаг Республики Беларусь, стало в 2010 г. ЗАО ЮниКредит Банк (Санкт-Петербург).

Начало 2011 г. ознаменовалось заключением договора на установление корреспондентских отношений с Центральным депозитарием ценных бумаг Республики Казахстан и открытием ему корреспондентского счета депо. Таким образом, на сегодняшний день Центральным депозитарием ценных бумаг Республики Беларусь установлены корреспондентские отношения с шестью иностранными депозитариями.

Требования к иностранному депозитарию

Несколько слов хотелось бы сказать о законодательстве по установлению корреспондентских отношений. Установление Центральным депозитарием корреспондентских отношений с депозитариями-нерезидентами регулируется Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 04.09.2009 № 110 «О некоторых вопросах установления корреспондентских отношений Центральным депозитарием ценных бумаг в Республике Беларусь». Данным постановлением, в частности, предусмотрено, что Центральный депозитарий ценных бумаг в Республике Беларусь вправе устанавливать корреспондентские отношения с депозитарием ценных бумаг, созданным в соответствии с законодательством иностранного государства, т. е. с депозитарием-нерезидентом, который отвечает следующим требованиям:

- осуществляет депозитарную деятельность не менее 3 лет;
- имеет специальное разрешение (лицензию) на право осуществления депозитарной деятельности, срок действия которого истекает не ранее 1 года со дня заключения договора об оказании услуг по учету прав на ценные бумаги, выпуски которых находятся на хранении в Центральном депозитарии ценных бумаг в Республике Беларусь (в случае если законодательством государства, где зарегистрирован депозитарий-нерезидент, предусмотрено лицензирование депозитарной деятельности);
- имеет постоянный офис в государстве, где он зарегистрирован.

Постановлением также предусмотрено, что Центральный депозитарий вправе устанавливать корреспондентские отношения с депозитарием-нерезидентом только по согласованию с Министерством финансов Республики Беларусь.

Для получения согласия Министерства финансов на установление корреспондентских отношений с депозитарием-нерезидентом Центральный депо-

зитарий представляет в Департамент по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь ходатайство с приложением проекта договора на установление корреспондентских отношений и информацию для изучения и оценки характера деятельности депозитария-нерезидента, его репутации, а также сведения, подтверждающие соответствие депозитария-нерезидента установленным требованиям.

Условия договора на установление корреспондентских отношений

Важно отметить, что согласно законодательству договор на установление корреспондентских отношений с депозитарием-нерезидентом должен содержать условия, предусматривающие:

- запрет на перевод ценных бумаг (кроме облигаций, которые будут размещаться вне территории Республики Беларусь), учет прав на которые осуществляет депозитарий-нерезидент, в другие депозитарии, за исключением депозитариев, установивших корреспондентские отношения с центральным депозитарием;
- запрет на возможность заключения депозитарием-нерезидентом договоров на депозитарное обслуживание белорусских эмитентов, за исключением договоров на депозитарное обслуживание эмитентов по облигациям, размещение которых будет осуществляться вне территории Республики Беларусь;
- обязанность депозитария-нерезидента предоставлять информацию о владельцах ценных бумаг, сведения о состоянии счетов депо владельцев ценных бумаг и об операциях по этим счетам лицам, указанным в Законе Республики Беларусь от 09.07.1999 «О депозитарной деятельности и Центральном депозитарии ценных бумаг в Республике Беларусь».

Перевод ценных бумаг белорусских эмитентов

Перевод ценных бумаг белорусских эмитентов на корреспондентский счет депо ЛОРО депозитария-нерезидента также регулируется действующим законодательством. Перевод ценных бумаг белорусских эмитентов на корреспондентский счет депо ЛОРО депозитария-нерезидента, установившего корреспондентские отношения с Центральным депозитарием, осуществляется после получения разрешения Департамента по ценным бумагам.

Департамент по ценным бумагам дает разрешение на перевод ценных бумаг на корреспондентский счет депо ЛОРО депозитария-нерезидента, установившего корреспондентские отношения с Центральным депозитарием, при наличии согласия на такой перевод эмитента ценных бумаг и (или) республиканского органа государственного управления, иной государственной организации, подчиненной Правительству Республики Беларусь, в подчинении которых находится или в состав которых входит эмитент ценных бумаг.

Совершение депозитарных операций для депозитариев-нерезидентов осуществляется на основании

заключенных договоров на установление корреспондентских отношений и действующего законодательства Республики Беларусь. При осуществлении переводов ценных бумаг белорусских эмитентов на корреспондентские счета депо депозитариев-нерезидентов РУП «РЦДЦБ» в рамках выполнения функций Национального нумерующего агентства присваивает выпускам ценных бумаг белорусских эмитентов международные ISIN- и CFI-коды, что соответствует международным стандартам и является одним из обязательных условий, прописанных в законодательстве о рынке ценных бумаг Российской Федерации по отношению к ценным бумагам иностранных эмитентов.

Что касается взаимодействия с российскими депозитариями-корреспондентами, то, на наш взгляд, движение в сторону Российской Федерации ценных бумаг белорусских эмитентов, не допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации, принадлежащих физическим и небольшим юридическим лицам, могло быть более активным, если бы в российском законодательстве по ценным бумагам не было определено, что депозитарии, осуществляющие учет прав на ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, вправе зачислять указанные ценные бумаги на счет депо владельца, только если последний является квалифицированным инвестором.

В свою очередь лица могут быть признаны квалифицированными инвесторами, если они отвечают требованиям, установленным Федеральным законом Российской Федерации «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ и принятыми в соответствии с ним нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бу-

маг. Внимательное изучение указанных требований позволяет сделать вывод о том, что физическим и небольшим юридическим лицам очень непросто получить признание в качестве квалифицированного инвестора. Как результат — отказ клиента от перевода ценных бумаг.

Что можно сказать этими примерами? Все мы понимаем, что заключение договоров на установление корреспондентских отношений — дело непростое, но фактическое взаимодействие установить еще сложнее. Например, требует обязательного совершенствования процедура обмена депозитарными документами между Центральным депозитарием ценных бумаг Республики Беларусь и депозитариями-нерезидентами. Как уже было сказано, участники белорусского рынка ценных бумаг работают исключительно с использованием электронного документооборота. Поэтому в идеале депозитариям-нерезидентам необходимо подключиться к электронному документообороту рынка ценных бумаг Республики Беларусь. Однако есть еще одно решение — подключение Центрального депозитария ценных бумаг Республики Беларусь к системе SWIFT и использование, таким образом, международной межбанковской системы передачи информации и совершения платежей. Над этим проектом мы сейчас и работаем.

В заключение хотелось бы отметить, что общее направление развития рынка ценных бумаг Беларуси делает актуальным предоставление его участникам возможностей для размещения ценных бумаг на зарубежных рынках и получения от РУП «РЦДЦБ» комплекса надежных и своевременных услуг. Учитывая пожелания участников белорусского рынка ценных бумаг, Центральный депозитарий будет продолжать активную деятельность по развитию международных отношений. ■

▶ Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД принял решение о внесении изменений в тарифы по расчетно-кассовому обслуживанию клиентов

11 октября 2011 г. состоялось заседание Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД, на котором было принято решение о внесении изменений в Тарифы по расчетно-кассовому обслуживанию клиентов НРД: за проведение платежей с использованием платежного поручения на бумажном носителе (для клиентов, с которыми были расторгнуты договоры на дистанционное банковское обслуживание по инициативе НРД) установлен тариф в размере 10% от суммы перевода.

Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД поручил Правлению НКО ЗАО НРД определить дату ввода в действие изменений в Тарифы НРД по расчетно-кассовому обслуживанию.

Увеличение ставки указанного тарифа связано с осуществлением мер, направленных на противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступ-

ным путем, и финансированию терроризма, в том числе в случае выявления признаков осуществления клиентами сомнительной деятельности.

▶ НРД запускает новую услугу, обеспечивающую кредитование ценными бумагами. Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД утвердил тариф

20 октября 2011 г. Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД утвердил тариф на услуги по договору на оказание НРД информационных услуг клиентам для заключения ими на двухсторонней основе сделок кредитования ценными бумагами под обеспечение других ценных бумаг. О дате запуска новой услуги в ноябре НРД сообщит дополнительно.

В целях продвижения услуги установлен маркетинговый период до 1 марта 2012 г. Тариф утвержден в размере 0,00025% от суммы сделки в информационном отчете, без учета НДС, но не менее 5 копеек.

Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД принял к сведению отчет контролера НРД о проделанной работе за III кв. 2011 г., а также рассмотрел другие вопросы. ■

Инфраструктура фондового рынка Украины: состояние и вызовы



Сергей Антонов
Председатель СРО
«Ассоциация «Украинские
Фондовые Торговцы»



Станислав Шишков
Директор ПАО «Фондовая биржа
«Перспектива»

В последние годы проблемы инфраструктуры фондового рынка привлекают внимание как специалистов, так и широкой общественности. К сожалению, их обсуждение сконцентрировано в основном на теме центрального депозитария. Уже давно разговоры о ЦД перешагнули границы профессиональной сферы и выходят на передовицы общеполитических изданий. Складывается впечатление, что если в Украине будет решена проблема центрального депозитария, то других проблем на рынке не останется. На фоне такого интереса к теме ЦД **проблема клиринга и расчетов выглядит второстепенной**. Но справедливо ли это?¹

Важность построения эффективной системы клиринга и расчетов

Одной из причин незначительной доли биржевого сегмента в общем объеме операций на фондовом рынке Украины (в последние годы — не выше 10%) является именно неразвитость всей (а не только депозитарной) инфраструктуры фондового рынка. Нерешенными остаются вопросы функционирования и взаимодействия биржевой, депозитарной, платежной и клиринговой систем, а также связи этих центральных элементов инфраструктуры фондового рынка с другими участниками рынка капиталов. С другой стороны, учитывая мизерность биржевого сегмента, вопросы инфраструктуры

довольно долго не вызывали особого интереса у рынка, а внебиржевой рынок вполне удовлетворяла общепринятая модель расчетов, которая использует существующую межбанковскую платежную систему.

Если возникает сомнение в важности такой инфраструктурной составляющей фондового рынка, как система клиринга и расчетов, то целесообразно обратиться к выводу международных экспертов Группы 30-ти, сделанному еще в далеком 1989 г.: «Система клиринга и расчетов по ценным бумагам связана с процессами, которые лежат в самой основе функционирования рынков ценных бумаг, и тем самым определяет, эффективна или нет деятельность этих рынков»². Похоже, понимание этого факта уже существует в Украине, о чем

¹ Данная статья вошла в материалы круглого стола «Построение системы клиринга в Украине», прошедшего 28 июля 2011 г. в Киеве с участием представителей ведущих украинских фондовых бирж, ММВБ, депозитариев, инвестиционных банков, саморегулируемых организаций, регуляторов финансовых рынков (Национального банка Украины и Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины), международных организаций (USAID) и др.

² Доклад Группы 30-ти «Клиринг и расчетные системы на мировых рынках ценных бумаг», 1989.

свидетельствуют последние обсуждения данного вопроса среди участников фондового рынка.

Современное многообразие моделей клиринга и расчетов в Украине

Недостаточная нормативная урегулированность базовых вопросов инфраструктуры финансового и товарного рынков привела к тому, что в Украине созданы и продолжают создаваться отдельные и разнородные системы клиринга не только на разных биржевых рынках (фондовом, срочном, товарном), но и по разным финансовым инструментам в пределах одних и тех же фондовых бирж. Более того, наблюдается искажение базовых понятий финансовой инфраструктуры. Это приводит к неэффективным расходам на создание дублирующих друг друга, не взаимосвязанных инфраструктурных моделей, а несоответствие системы клиринга и расчетов моделям, сложившимся на зарубежных фондовых рынках, сдерживает приход иностранных инвесторов на украинский рынок.

Среди существующих моделей инфраструктуры (клиринга и расчетов) следует выделить следующие³:

- Модель расчетов по облигациям внутреннего государственного займа Украины (ОВГЗ).
- Модель расчетов ЧАО «Всеукраинский депозитарий ценных бумаг» (ВДЦБ).
- Модель расчетов ПАО «Фондовая биржа «Перспектива», согласно которой функции клиринга и перечисление денежных средств возлагается на специализированную платежную систему.
- Модель расчетов по срочным контрактам на ПАО «Украинская биржа».
- Модели расчетов, объединенные по принципу осуществления перечисления денежных средств в так называемом расчетном банке.
 - Расчеты по принципу ССР.
 - Свободная поставка.

Попробуем взглянуть на существующие модели сквозь призму перспективных потребностей рынка и их соответствия базовым принципам финансовой инфраструктуры, которые содержатся в международных рекомендациях.

Законодательное регулирование клиринга в Украине

Тема клиринга не нашла достойного отражения в украинском законодательстве и нормативном регулировании. В настоящее время фрагментарно регулирование клиринга оговорено в законах Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке», «О Национальной депозитарной системе и особенностях электронного обращения ценных бумаг в Украине», «О платежных системах и пе-

речислении денежных средств в Украине», «О Национальном банке Украины», «О банках и банковской деятельности», «О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине», «О финансовых услугах и государственном регулировании рынка финансовых услуг», «О товарной бирже», «О государственной поддержке сельского хозяйства в Украине», а также ряде подзаконных нормативно-правовых актов.

Таким образом, действующее законодательство, которое регулирует клиринговую деятельность, имеет ярко выраженный отраслевой характер. В результате на каждом из сегментов финансового и товарного рынка сложилось различное регулирование подобных отношений.

Закон Украины «О финансовых услугах и государственном регулировании рынков финансовых услуг» определяет клиринг как финансовую услугу, но не предполагает даже его определения.

В Законе Украины «О Национальной депозитарной системе и особенностях электронного обращения ценных бумаг в Украине» содержится следующее определение: «Клиринг — получение, сверка и текущее обновление информации, подготовка бухгалтерских и учетных документов, необходимых для исполнения сделок с ценными бумагами, определение взаимных обязательств, которые предусматривают взаимозачет, обеспечение и гарантирование расчетов по сделкам с ценными бумагами». Однако Закон Украины «О платежных системах и перечислении денежных средств в Украине» предлагает несколько трактовку, которая, впрочем, во многом отличается от предыдущей: «Клиринг — механизм, который включает сбор, сортировку, реконсиляцию и проведение взаимозачета встречных требований участников платежной системы, а также расчет по каждому из них суммарного сальдо за определенный период времени между общими объемами требований и обязательств».

Проект Закона Украины «О товарной бирже» (принятый за основу Верховной Радой Украины 09.07.2003) предлагает другую, на наш взгляд, более полную и взвешенную трактовку клирингово-расчетной деятельности: «Определение взаимных обязательств участников биржевого товарного рынка по биржевым сделкам, создание системы гарантий по выполнению обязательств по биржевым сделкам и организация проведения расчетов между участниками биржевого товарного рынка»⁴.

В Украине получил распространение условный синтетический термин «расчетно-клиринговая деятельность»⁵. Это смешивает понятие клиринга (clearing) и расчетов (settlement) и неправомерно перераспределяет функции между биржевой, депозитарной, клиринговой и платежной системами.

³ Подробный анализ соответствия моделей инфраструктуры существующему нормативному регулированию и удобству для объектов финансовой инфраструктуры представлен в кн.: Шишков С.С. Фондові біржі України: випробування кризою. К.: НАН України, 2011.

⁴ На данный проект закона можно было бы не обращать внимания (был снят с рассмотрения ВР Украины 03.03.2004), если бы его положения по организации клиринга по результатам биржевых торгов не нашли отражения в положениях Закона Украины «О государственной поддержке сельского хозяйства в Украине» относительно деятельности Аграрной биржи.

⁵ Используется в законах Украины «О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине», «О ценных бумагах и фондовом рынке», а также в Положении о расчетно-клиринговой деятельности по договорам с ценными бумагами.

Закон Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» возложил функции проведения клиринга и расчетов, как и организацию самого обращения деривативов, исключительно на биржи⁶. В то же время именно на рынках производных финансовых инструментов использование клиринга и клиринговых учреждений является, как правило, обязательным и едва ли не основным мероприятием снижения рисков и обеспечения ликвидности. Но уместно ли совмещать торговые, клиринговые и расчетные риски?⁷

Какие субъекты и по каким активам, согласно действующему законодательству Украины, могут осуществлять клиринг? В соответствии со ст. 20 базового Закона «О ценных бумагах и фондовом рынке», «деятельность по организации торговли на фондовом рынке — деятельность профессионального участника фондового рынка (организатора торговли) по созданию организационных, технологических, информационных, правовых и других условий для сбора и распространения информации относительно спроса и предложения, проведения регулярных торгов финансовыми инструментами по установленным правилам, централизованного заключения и исполнения договоров с финансовыми инструментами, в том числе осуществления клиринга и расчетов по ним, и разрешения споров между членами организатора торговли». Статьей 26 этого же закона установлено, что «организаторы торговли могут осуществлять деятельность по проведению клиринга и расчетов по договорам с производными (деривативами), которые заключаются на таком организаторе торговли». (На основании этих двух статей возможно двоякое толкование, а именно: или законодатель допускает возможность проведения клиринга и расчетов биржей только для производных (деривативов), или клиринг и расчеты относительно производных могут осуществлять исключительно фондовые биржи, которые могут это делать и по другим финансовым инструментам⁸.)

Клиринг денежных средств регулируется Законом Украины «О платежных системах и перечислении денежных средств в Украине». Это специальный закон, который регулирует денежные расчеты в Украине и обобщает регуляторные требования к субъектам перечисления средств и их регулирование, в том числе при расчетах по договорам с ценными бумагами и другими финансовыми инструментами. Кроме того, согласно ст. 40 Закона Украины «О Национальном банке Украины» именно Национальный банк «устанавливает правила, формы и стандарты расчетов банков и других юридических и физических лиц... дает разрешения на осуществление клиринговых операций и расчетов». Соответственно, Национальным банком Украины (НБУ) было принято Положение о деятельности в Украине внутригосударственных и международных платежных систем (утверж-

дено Постановлением Правления НБУ от 25.09.2007 № 348, с изменениями и дополнениями), которое устанавливает, кроме прочего, предоставление разрешения на осуществление денежного клиринга. Добавим, ст. 7 Закона Украины «О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине» отмечает, что задачей Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины (ГКЦБФР) является определение «по согласованию с Национальным банком Украины особенностей получения банками лицензии на депозитарную и расчетно-клиринговую деятельность».

Закон Украины «О Национальной депозитарной системе и особенностях электронного обращения ценных бумаг в Украине» от 10.12.1997 № 710/97-ВР регулирует отношения исключительно относительно клиринга ценных бумаг.

Особенности построения и функционирования национальной платежной системы приводят к техническим и нормативным проблемам при реализации расчетных моделей с использованием счетов, которые открываются участниками биржевых торгов в банке⁹.

Из вышеизложенного можно сделать следующие выводы:

- клиринг в ценных бумагах могут осуществлять фондовые биржи и депозитарии ценных бумаг;
- клиринг и расчеты по производным могут осуществлять фондовые биржи, которые должны вести учет этих производных;
- денежный клиринг могут осуществлять финансовые учреждения — члены платежных систем при наличии разрешения НБУ.

Не добавило ясности и регулирование на уровне подзаконных актов. Действующее Положение о расчетно-клиринговой деятельности по договорам с ценными бумагами, утвержденное Решением ГКЦБФР от 17.10.2006 № 1001, классификацию видов клиринга и его технологию как раз и не рассматривает, заменив это описанием функционирования так называемых технических счетов. Более того, единственными условиями проведения клиринга депозитарием по этому Положению является наличие соответствующей лицензии и формирование гарантийного фонда.

Итак, клиринг — это отдельная операция, которая не включает в себя расчеты в ценных бумагах или перечисление денежных средств. Клиринг предшествует перечислению денежных средств и поставке фондовых или товарных ценностей. Необходимо подчеркнуть, что клиринг (клиринговая система) осуществляет координирование всего дальнейшего процесса проведения расчетов по договорам, заключенным на фондовой бирже, как в депозитариях (депозитарной системе), так и в платежной системе (в первую очередь в банках)¹⁰.

⁶ Подобное предлагается и законопроектом «О производных (деривативах)».

⁷ В мире нет ни одной страны, кроме Украины, где бы обычный брокер выполнял функции центрального контрагента.

⁸ Анализ существующих моделей взаимодействия фондовых бирж, клиринговых, платежных и депозитарных систем на развитых рынках показывает, что клиринговое учреждение (всегда, за исключением нескольких случаев, число которых сокращается) является субъектом, отдельным от бирж.

⁹ Следует напомнить, что 5 января 2010 г. в Положение о деятельности в Украине внутригосударственных и международных платежных систем (утверждено Постановлением НБУ от 25.09.2007 № 348) внесены изменения, касающиеся определения порядка предоставления разрешения на осуществление клиринговых операций именно этим Положением (разд. I, п. 1). То есть предусмотрена возможность для членов платежных систем, в том числе коммерческих банков, осуществлять клиринг только в пределах правил соответствующей платежной системы (отдельное лицензирование такого вида деятельности для коммерческих банков не предусмотрено).

¹⁰ Определение клиринга — это не просто дань юридической казуистике, а основа дальнейшего разграничения между субъектами, участвующими в клиринге. В понятие клиринга входят все действия с момента возникновения обязательства по сделке до момента расчетов по ней. Клиринг необходим потому, что скорость торгов значительно быстрее, чем период времени для завершения основной сделки.

Причем законодательство четко разделяет клиринг с ценными бумагами, клиринг с денежными средствами и клиринг с товарными ценностями.

Settlement в Украине

Выше уже указывалось на существенное отличие расчетов и клиринга. Действительно, в международной практике settlement — это именно расчеты.

Кто же, согласно украинскому законодательству, может осуществлять расчеты и по каким активам?

При реализации моделей расчетов по результатам биржевых торгов участники рынка (депозитарии ценных бумаг и фондовые биржи) в первую очередь акцентируют внимание именно на системе расчетов в ценных бумагах. Менее популярным является проведение денежных расчетов (более верным, согласно Закону Украины «О платежных системах и перечислении денежных средств в Украине», будет термин «перечисление денежных средств») по договорам с ценными бумагами, которые заключены на фондовой бирже. Вместе с тем неурегулированность расчетов в денежных средствах (перечисления денежных средств) приводит к обособлению биржевого рынка от платежных систем, прежде всего от банковской системы, и к проблемам при формировании первичных документов в подтверждение движения денежных средств в бухгалтерском и налоговом учете. Отсутствие понятной системы расчетов по результатам биржевых торгов виртуализирует и профанирует любые биржевые механизмы, имеет следствием операционные, юридические и налоговые риски для участников торгов (например, из-за отсутствия легитимных первичных документов).

Расчетная модель, которая использует текущий счет депозитария, открытый в банке, реализована как в ЧАО «Всеукраинский депозитарий Украины» (ВДЦБ), так и в ЧАО «Национальный депозитарий Украины» (НДУ). Длительное время депозитарии, а за ними и фондовые биржи и участники биржевых торгов, словно не видели в этом проблемы. При этом ссылались на «прямую норму» Закона «О Национальной депозитарной системе и особенностях электронного обращения ценных бумаг в Украине» и игнорировали факт противоречия с базовым для перечисления денежных средств Законом «О платежных системах и перечислении денежных средств в Украине»¹¹. Попытка учитывать не средства

на отдельном текущем счете в банке или счете в небанковском финансовом учреждении по правилам платежной системы, а лишь «обязательство на аналитических счетах» чревато выведением перечисления денежных средств из-под установленного законом государственного регулирования, виртуализацией денежных средств¹². Такой правовой нигилизм продемонстрировали как НДУ, так и ВДЦБ (до предоставления последнего права на открытие денежных счетов), а также украинские биржи (наиболее активно подобные операции проводит ПАО «Украинская биржа» при проведении клиринга и расчетов на срочном рынке).

Недавно НБУ принял решение предоставить ВДЦБ статус участника Системы электронных платежей (СЭП) НБУ и право открывать денежные счета¹³, которое дает возможность реализовать модель, в которой ВДЦБ фактически играет роль банка.

Такая модель расчетов в значительной мере легитимировала проведение перечисления денежных средств по результатам заключенных на бирже договоров и может рассматриваться как шаг вперед. Но вряд ли можно говорить, что проблема решена.

Необходимо иметь в виду, что передача разнообразных функций, в том числе по перечислению денежных средств (вероятно, и денежного клиринга), депозитариям ценных бумаг увеличивает риски, хотя, на наш взгляд, эти риски уже и так являются критическими.

Если присмотреться к схеме внимательно, то можно увидеть, что роль НБУ в качестве центрального банка не увеличивается. Национальный банк и банки как не принимали, так и не будут принимать непосредственного участия в системе перечисления денежных средств по результатам биржевых торгов. То есть реализация «модели ВДЦБ» не приблизит систему расчетов к более развитым рынкам капитала. Кроме того, эта система отстраняет банки от естественной для них функции участия в перечислении денежных средств, и, более того, ВДЦБ фактически конкурирует (пока что в перспективе) с банками, отбирая у банковской системы ликвидность. Поэтому не следует ограничиваться исключительно предложенной моделью. Эта модель оправдана только с учетом мизерности объема расчетов по результатам биржевых торгов в общем денежном обращении Украины. ■

Окончание следует.

¹¹ В п. 1 ст. 8 Закона Украины «О Национальной депозитарной системе и особенностях электронного обращения ценных бумаг в Украине» отмечается, что «клиринг и расчеты по сделкам с ценными бумагами осуществляются исключительно депозитариями, которые обеспечивают поставку ценных бумаг на счета хранителей в депозитарии с одновременной оплатой денежных средств на счетах хранителей». Что же подразумевается под термином «расчеты по сделкам с ценными бумагами»? Данный термин прямо поясняется в ст. 1 этого закона: «Депозитарная деятельность — предоставление услуг по хранению ценных бумаг независимо от формы их выпуска, открытие и ведение счетов в ценных бумагах, обслуживание операций по этим счетам (включая клиринг и расчеты по сделкам с ценными бумагами) и обслуживание операций эмитента с выпущенными им ценными бумагами». То есть термин «расчеты по сделкам с ценными бумагами» для депозитариев ценных бумаг включает в себя исключительно расчеты именно в ценных бумагах, что вполне логично: кто ведет счета, тот и может осуществлять расчеты, — по аналогии с денежными расчетами (перечислением денежных средств). Более того, этот закон содержит следующие положения, которые не нашли отражения в существующих нормативно-правовых актах ни ГКЦБФР, ни НБУ: «Порядок осуществления денежных расчетов по операциям с ценными бумагами в Национальном депозитарии устанавливается Национальным банком Украины по согласованию с ГКЦБФР (ст. 2, п. 2, абз. 15). Требования к такому расчетному банку устанавливаются в положении, которое утверждается ГКЦБФР и НБУ. Правила и операционные стандарты клиринга и расчетов по сделкам с ценными бумагами утверждаются ГКЦБФР. Правила и операционные стандарты денежного клиринга и расчетов по операциям с ценными бумагами утверждаются ГКЦБФР по согласованию с НБУ и Министерством финансов Украины». Задекларированных нормативных документов нет до сих пор. Попытка урегулировать денежный клиринг и перечисление денежных средств в Положении о расчетно-клиринговой деятельности по договорам с ценными бумагами привела к терминологической путанице и к повышению рисков при осуществлении денежного клиринга и перечислении денежных средств по договорам с ценными бумагами. Попытки организации денежных расчетов (перечисления денежных средств) по операциям с ценными бумагами на фондовых биржах разворачиваются вокруг так называемого расчетного банка.

¹² Ближайшим аналогом учета денежных обязательств вместо учета денежных средств является попытка внедрить в Украине так называемые электронные деньги, которая прекращена Постановлением Правления НБУ «Об утверждении Положения об электронных деньгах в Украине» от 25.06.2008 № 178.

¹³ Постановление Правления НБУ от 16.02.2010 № 68 «О предоставлении ЧАО «ВДЦБ» статуса участника системы электронных платежей НБУ».

Сделки на рынке негосударственных облигационных займов за III квартал 2011 года

Предлагаем вашему вниманию **сводные статистические данные за первое полугодие 2011 г.** по корпоративным¹ и региональным (субфедеральным и муниципальным) документарным облигациям с обязательным централизованным хранением в Небанковской кредитной организации закрытом акционерном обществе «Национальный расчетный депозитарий» (НРД) глобальных сертификатов выпусков. В статье приведены и анализируются объемы выпусков в рублях с учетом амортизации по состоянию на 1 октября 2011 г. со сроком погашения после 30 сентября 2011 г.

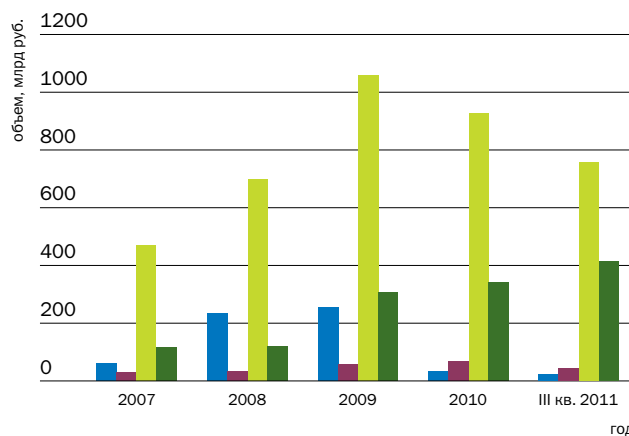
Таблица 1
Количество выпусков корпоративных и региональных облигаций, находящихся на обслуживании в НРД как уполномоченном депозитарии по состоянию на 1 октября 2011 г.

Сектор/актив	Выпуски	Эмитенты	Общая номинальная стоимость, млрд руб.
Корпоративные облигации	716	334	3 262
Региональные облигации	85	32	593
Итого	801	366	3 855

Таблица 2
Количество сделок на биржевом и внебиржевом рынках корпоративных и региональных облигаций по итогам III кв. 2011 г., шт.

Сектор/актив	Биржевой оборот (ФБ ММВБ)	Внебиржевой оборот (НРД)	Всего
Региональные облигации	68 933	985	69 918
Корпоративные облигации	576 148	5 005	581 153
Итого	645 081	5 990	651 071

Рисунок 1
Годовые объемы размещаемых и погашенных выпусков корпоративных и региональных облигаций за период с 2007 г. по III кв. 2011 г.



■ принято на хранение глобальных сертификатов региональных облигаций
■ погашено региональных облигаций
■ принято на хранение региональных сертификатов корпоративных облигаций
■ погашено корпоративных облигаций

Примечание. В графике учтены указанные в глобальных сертификатах объемы выпусков облигаций Внешэкономбанка с государственными регистрационными номерами 4-01-00004-Т (объем выпуска — 2 млрд долл. США) и 4-02-00004-Т (объем выпуска — 2 млрд долл. США) в рублях по курсу Банка России на дату размещения выпусков.

¹ Сектор корпоративных облигаций включает в себя облигации российских корпоративных эмитентов, облигации международных финансовых организаций и иностранных государств, допущенных к размещению и обращению на территории Российской Федерации.

Таблица 3

Данные по выпускам корпоративных и региональных облигаций с датой погашения после 30 сентября 2011 г.

Срок обращения	Сводные значения по группе выпусков облигаций		Средние значения на один выпуск 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
Корпоративные облигации				
До 1 года	5 (1)	3 300 (0,1)	660	311
От 1 до 2 лет	6 (1)	17 415 (0,5)	2 903	542
От 2 до 3 лет	203 (28)	678 393 (20,8)	3 342	1 086
От 3 до 5 лет	284 (40)	1 008 398 (30,9)	3 551	1 655
Более 5 лет	218 (30)	1 554 221 (47,7)	7 129	4 122
Итого	716 (100)	3 261 727 (100)	4 555	2 226
Региональные облигации				
До 1 года	0 (0)	0 (0)	0	0
От 1 до 2 лет	2 (2)	3 000 (0,5)	1 500	728
От 2 до 3 лет	8 (9)	17 503 (3)	2 188	1 047
От 3 до 5 лет	42 (50)	172 083 (29)	4 097	1 569
Более 5 лет	33 (39)	400 085 (67,5)	12 124	2 566
Итого	85 (100)	592 671 (100)	6 973	1 887

Таблица 4

Объем оборотов в секторе ГЦБ и НГЦБ по итогам III кв. 2011 г., млрд руб.

Сектор/актив	Биржевой оборот (ФБ ММВБ — НГЦБ; ММВБ — ГЦБ)	Внебиржевой оборот (НРД)	Всего
Региональные облигации	6 425,81	90,96	6 516,77
Корпоративные облигации	26 580,27	491,75	27 072,02
ГЦБ (ГКО и ОФЗ)	2 361,78	—	2 361,78
Итого	35 367,85	582,71	35 950,57

Рисунок 2

Доля оборотов в секторах ГЦБ и НГЦБ по итогам III кв. 2011 г., млрд руб.

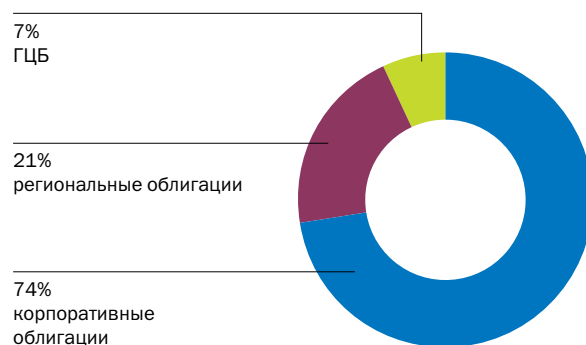


Таблица 5

Лидеры на рынке корпоративных и региональных облигаций по объему оборотов (суммарно по биржевому и внебиржевому оборотам) по итогам III кв. 2011 г.

Облигации	Оборот, млрд руб.	Доля, %
Корпоративные облигации		
Транснефть об03	1 329,07	5
СИБМЕТИНВЕСТ об02	579,88	2
Внешэкономбанк об08	371,43	2
СИБМЕТИНВЕСТ об01	348,04	1
Северсталь об601	340,98	1
Прочие	24 079,70	89
Региональные облигации		
Москва об48	1 431,47	22
Москва об56	1 236,45	19
Москва об49	1 236,36	19
Москва об62	474,42	7
Московская обл. оба08	180,95	3
Прочие	1 964,59	30

Таблица 6

Лидеры на рынке корпоративных и региональных облигаций по количеству сделок (суммарно по биржевому и внебиржевому оборотам) по итогам III кв. 2011 г.

Облигации	Оборот, сделок	Доля, %
Корпоративные облигации		
Аптечная сеть 36,6 об02	12 244	2,1
Транснефть об03	11 098	1,9
СУ-155 КАПИТАЛ об03	7 299	1,3
МТС об04	6 143	1,1
СИБМЕТИНВЕСТ об02	5 782	1
Прочие	536 319	92,6
Региональные облигации		
Москва об62	7 954	11
Москва об48	6 110	9
Москва об49	5 900	8
Московская обл. оба08	4 513	7
Москва об56	4 195	6
Прочие	41 424	59

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

Информация предоставлена

ЛИНИЯ
АДВОКАТСКОЕ
БЮРО ПРАВА

Проект приказа ФСФР России «Об утверждении Перечня генеральных соглашений (единых договоров), разработанных (утвержденных) иностранными организациями, примерные условия которых определяют отдельные условия договора РЕПО, договора, являющегося производным финансовым инструментом, договора иного вида, объектом которого являются ценные бумаги и (или) иностранная валюта, если одной из сторон такого договора является иностранное лицо»

Проект включает перечень иностранных генеральных соглашений, положения которых могут регулировать (частично) условия сделки РЕПО, деривативной сделки или иной сделки с ценными бумагами или иностранной валютой, одной из сторон которых является иностранная организация. Перечень включает в себя генеральные соглашения в отношении деривативных сделок, разработанные Международной ассоциацией свопов и деривативов (ISDA), и международную документацию по сделкам РЕПО (Global Master Repurchase Agreement (1995 Version, 2000 Version, 2011 Version)).

Если проект вступит в силу, к сделкам, заключенным на условиях указанных соглашений, будут применяться положения о ликвидационном неттинге при банкротстве российской организации. Ликвидационный неттинг позволяет прекращать при банкротстве различные существующие между контрагентами обязательства из деривативных сделок, в результате чего между сторонами образуется единое нетто-обязательство. Положения о ликвидационном неттинге существенно снижают риск банкротства контрагентов по сделкам РЕПО и деривативным сделкам.

Для применения положений о ликвидационном неттинге необходимо соблюдение следующих условий:

- обе стороны по общему правилу являются юридическими лицами или публично-правовыми образованиями (полный перечень лиц предусмотрен ст. 4.1 Федерального закона «О несостоятельности (банкротстве)»);
- запись о заключении каждой сделки внесена в реестр саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг или фондовой биржи.

Информационное письмо ФСФР России от 14.10.2011 «О некоторых вопросах, связанных с рассмотрением заявлений эмитентов, являющихся акционерными обществами, об освобождении их от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации в соответствии со статьей 30 Федерального закона “О рынке ценных бумаг”»

ФСФР России рекомендует акционерным обществам при обращении в ФСФР России с заявлением об освобождении от обязанности раскрытия информации подтверждать наличие у них такой обязанности.

В этих целях акционерные общества могут одновременно с документами, предусмотренными соответствующими нормативными правовыми актами, к заявлению об освобождении их от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации прилагать:

- сведения о способах размещения каждого выпуска ценных бумаг, в отношении которого осуществлялась регистрация их проспекта, а в отношении закрытой подписки — и сведения о количестве лиц, среди которых такие ценные бумаги могли быть размещены;
- сведения о количестве лиц, имевших право на приобретение акций в соответствии с планом приватизации в случае создания акционерного общества при приватизации предприятий.

Для принятия решения об освобождении эмитента от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации в ФСФР эмитентом представляется в том числе справка о количестве акционеров эмитента на дату составления списка лиц, имевших право на участие в общем собрании акционеров эмитента, которым принято такое решение, а также на дату подписания лицом, занимающим должность единоличного исполнительного органа эмитента, заявления об освобождении эмитента от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации¹.

При этом ФСФР России разъяснила, что сведения о количестве акционеров могут предоставляться и номинальными держателями (в частности, депозитариями и брокерами), поскольку для составления такой справки номинальный держатель должен представить не список владельцев акций акционерного общества, в отношении которых он таковым является, а их общее количество без указания их имени (наименования) и количества акций акционерного общества, которыми они владеют. ■

¹ В случаях если заявление и прилагаемые к нему документы направляются в ФСФР России позднее 30 дней с даты его подписания, справка составляется на дату представления указанного заявления и прилагаемых к нему документов в ФСФР России.

Участники АЦДЕ: Государственное предприятие «Центральный депозитарий ценных бумаг», Республика Узбекистан

В очередном материале **о деятельности инфраструктурных организаций**, входящих в Ассоциацию центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ)¹, наш журнал знакомит вас с работой Центрального депозитария ценных бумаг Республики Узбекистан.

Общая информация

Государственное предприятие «Центральный депозитарий ценных бумаг» Республики Узбекистан (далее — Центральный депозитарий) было образовано в соответствии с Постановлением Кабинета Министров Республики Узбекистан от 21.05.1999 № 263 «О вопросах организации и деятельности Центрального депозитария ценных бумаг».

Центральный депозитарий осуществляет депозитарную деятельность, без получения лицензии на профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, в соответствии с Законом Республики Узбекистан от 22.07.2008 № ЗРУ-163 «О рынке ценных бумаг».

Финансирование текущей деятельности Центрального депозитария происходит за счет средств, получаемых им от клиентов за депозитарные и иные услуги, оказываемые в соответствии с Уставом.

Центральный депозитарий ценных бумаг — государственный депозитарий, который обеспечивает единую систему хранения, учета прав и движения эмиссионных ценных бумаг по счетам депо в депозитариях.

Система депозитариев на территории Республики Узбекистан включает в себя Центральный депозитарий ценных бумаг и депозитарии — номинальные держатели, открывшие корреспондентские счета в Центральном депозитарии ценных бумаг.

Исключительными функциями Центрального депозитария являются:

- постановка на учет эмиссионных ценных бумаг;
- хранение эмиссионных бездокументарных ценных бумаг;
- ведение реестров владельцев ценных бумаг в качестве центрального регистратора;
- учет прав государства на переданные ему на хранение ценные бумаги;
- ведение корреспондентских счетов депозитариев;
- подтверждение наличия и подлинности ценных бумаг участников биржевых и внебиржевых торгов перед выставлением их на торги;
- обеспечение поставки ценных бумаг участникам биржевых и внебиржевых торгов по заключенным на торгах сделкам;
- хранение документов, подтверждающих выпуск эмиссионных ценных бумаг;
- учет допущенных к обращению на территории Республики Узбекистан ценных бумаг, выпущенных нерезидентами Республики Узбекистан;
- учет допущенных к обращению вне территории Республики Узбекистан ценных бумаг, выпущенных резидентами Республики Узбекистан;
- учет прав на ценные бумаги, выпущенные и принадлежащие инвестиционным фондам;
- ведение Единой базы депонентов депозитариев;
- сбор и систематизация информации о движении эмиссионных ценных бумаг по счетам депо в депозитариях.

¹ Продолжение. Начало см.: Депозитариум. 2011. № 1—9.

Структура собственности и управление

Центральный депозитарий — государственное унитарное предприятие. Генеральный директор Центрального депозитария назначается Кабинетом Министров Республики Узбекистан.

Регулятивное окружение — Центр по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг Республики Узбекистан при Госкомимуществе Республики Узбекистан.

Нормативно-правовая база

Законодательные акты, регламентирующие деятельность Центрального депозитария на рынке ценных бумаг Узбекистана:

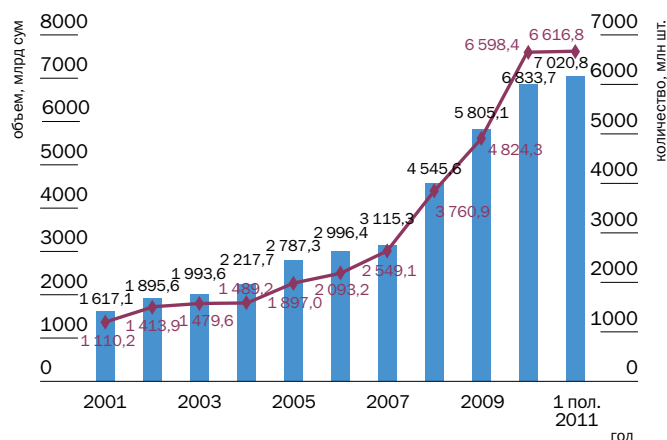
- Закон Республики Узбекистан «О рынке ценных бумаг» от 22.07.2008 № ЗРУ-163;
- Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» от 26.04.1996 № 223-й;
- Положение о требованиях по осуществлению деятельности депозитария от 31.08.1999 № 809;
- Положение о порядке действий при приостановлении и прекращении депозитарной деятельности от 23.04.2002 № 1130;
- Единые правила (стандарты) депозитарного учета и отчетности от 01.12.1999 № 844;
- Порядок взаимодействия уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг с Центральным депозитарием ценных бумаг от 10.12.1999 № 848;
- Порядок взаимодействия Центрального депозитария с торговыми и расчетно-клиринговыми системами от 16.12.1999 № 854;
- Положение о реестре владельцев акций и реестре владельцев корпоративных облигаций от 25.02.2009 № 1911;
- другие законодательные акты Республики Узбекистан.

Предоставляемые услуги

Центральный депозитарий предоставляет следующие виды услуг:

- выполнение исключительных функций;
- ведение счетов депо клиентов;
- предоставление информации:
 - о реквизитах ценных бумаг, поставленных на учет в Центральном депозитарии;
 - о государственных активах в уставных фондах акционерных обществ;
 - о размещении эмиссии акционерных обществ;
- регистрация внебиржевых сделок с ценными бумагами;
- раскрытие информации о владельцах ценных бумаг, зарегистрированных в Единой базе депонентов (в случаях, установленных законодательством);
- другие услуги.

Динамика изменения общего объема эмиссии и количества акций в эмиссии



общий объем эмиссии
количество акций в эмиссии

Международная деятельность

Международная деятельность Центрального депозитария включает в себя полноправное участие в ассоциациях и рабочих группах:

Ассоциация центральных депозитариев Евразии (с 22 декабря 2004 г.):

- Рабочая группа «Оргкомитет CSD12»;
- Группа по правовым вопросам;
- Группа по управлению сайтом Ассоциации.

Азиатско-Тихоокеанская группа центральных депозитариев (с 24 сентября 2004 г.):

- Группа по информационному обмену;
- Группа бизнес-инициатив;
- Группа расчета риск-менеджмента;
- Группа технологических инициатив.

Центральный депозитарий тесно сотрудничает с НКО ЗАО НРД Российской Федерации (в рамках договора об информационном обмене) по выполнению НКО ЗАО НРД функций замещающего нумерующего агентства по присвоению международных идентификационных кодов ISIN и CFI ценным бумагам, эмитированным в Узбекистане.

Кроме того, Центральный депозитарий Узбекистана плодотворно сотрудничает с Корейским депозитарием ценных бумаг (KSD) и Корейской фондовой биржей (KRX) в рамках подписанных меморандумов — в частности, по направлению повышения квалификации сотрудников Центрального депозитария и обмену опытом. ■

Россия — Канада: инвестиционное сотрудничество

22 сентября 2011 г. в финансовой столице Канады Торонто прошла бизнес-конференция «Инвестируя в Россию: мифы и факты, риски и возможности», организованная по инициативе Канадской деловой ассоциации в России и Евразии (CERBA). Эту конференцию по праву можно назвать одним из самых значимых российско-канадских мероприятий за последние годы.

В состав российской делегации, помимо представителей правительства, вошли специалисты финансового сектора, промышленного производства, энергетического комплекса.

Руководители ведущих канадских финансовых и промышленных корпораций получили наиболее полную информацию об инвестиционном климате в России, познакомились с успешными примерами иностранных инвестиций в нашу страну, узнали о возможностях для дополнительных и прямых инвестиций в российскую экономику. «Россия играет важную роль в мировой политике, — подчеркнул профессор университета Carlton **Петр Дуткевич**. — И мы, канадцы, могли бы стать очень хорошими партнерами для своих российских коллег».

В рамках конференции были организованы дискуссионные секции — в частности, по прямым инвестициям и рынкам капитала. Российскую инфраструктуру

представила Директор Департамента исследований и развития НКО ЗАО НРД **Елена Гусалова**. Среди наиболее актуальных вопросов она выделила предстоящее объединение двух крупнейших бирж — ММВБ и РТС, что позволит повысить конкурентоспособность финансового рынка; создание центрального депозитария, закон о котором должен быть принят к концу текущего года в рамках реализации программы по построению международного финансового центра; финализацию расчетов, а также принятие концепции иностранного номинального держателя и либерализацию рынка гособлигаций.

Оживленные дискуссии на конференции доказали, что, несмотря на трудности, переживаемые мировой экономикой, интерес к российскому рынку сохраняется и идет поиск новых возможностей его освоения даже в нынешних непростых условиях. ■



Елена Гусалова (НКО ЗАО НРД)



Участники секции «Рынки капитала, банковское дело и биржи: российская точка зрения»

Перспективы развития расчетно-депозитарного обслуживания

29 сентября 2011 г. в рамках конференции для клиентов Группы ММВБ «Новые инструменты и возможности для участников биржевых торгов и эмитентов» НРД при поддержке Приволжского филиала ММВБ провел в Нижнем Новгороде секционное заседание «Перспективы развития расчетно-депозитарного обслуживания».

В работе секции приняли участие более 30 представителей клиентов НРД из Нижнего Новгорода, Вологды, Казани, Кирова, Перми и Чебоксар, а также специалисты компаний Группы ММВБ.

Открывая секционное заседание, **Ирина Медовская**, Начальник Управления взаимодействия с клиентами НКО ЗАО НРД, рассказала об услугах и сервисах, предложенных клиентам в 2011 г., а также о планах по развитию продуктовой линейки НРД. Говоря о разработке системы комплексного предоставления информации ДИСК НРД, И. Медовская отметила, что этот сервис дает клиентам уникальную возможность поиска и получения в удобных форматах необходимой информации об эмитентах и ценных бумагах. Она представила также новый проект, предлагающий клиентам ускоренную перерегистрацию ценных бумаг за счет организации электронного взаимодействия регистраторов и зарегистрированных лиц с использованием системы электронного документооборота НРД и оказания НРД услуг трансфер-агента.

Выступление **Елены Стрельниковой**, Заместителя директора Департамента нормативно-технологического обеспечения — главного технолога НКО ЗАО НРД, было посвящено особенностям исполнения переводов ценных бумаг на основании встречных поручений, в том числе изменению порядка квитовки встречных поручений, обеспечению возможности исполнения переводов ценных бумаг с контролем расчетов по денежным средствам на основании как платежного поручения клиента НРД, так и расчетного документа, сформированного НРД на основе информации, содержащейся в поручении депо, а также возможности исполнения переводов ценных бумаг на условиях «поставка против поставки».

Кроме того, Е. Стрельникова сообщила о действиях клиентов в связи с приближающимся переводом клиринга в НКЦ.

Маргарита Полякова, Начальник Управления расчетов в рублях Департамента денежных расчетов НКО ЗАО НРД, выступила с докладом об организации расчетного обслуживания клиентов НРД, подробно остановившись на особенностях расчетов на каждом из секторов финансового рынка ММВБ. Она рассказала об организации договорных отношений с клиентами, о проведении расчетов с использованием системы БЭСП, а также привела примеры формирования платежных инструкций при исполнении НРД различных типов операций.

Сергей Осипов, и. о. начальника отдела продвижения услуг и привлечения клиентов НКО ЗАО НРД, проинформировал о последних новациях в совершенствовании проекта DVP с использованием счетов НРД в международных расчетно-клиринговых организациях, а также о планах по дальнейшему совершенствованию данной услуги. В настоящее время уже более 70 банков и финансовых компаний открыли счета в НРД для расчетов DVP, при этом более половины из них регулярно используют счета НРД в Euroclear и Clearstream для расчетов DVP по иностранным ценным бумагам.

Светлана Трепова, Начальник отдела заключения и сопровождения договоров с клиентами НКО ЗАО НРД, сообщила об организации договорной работы в НРД, особенностях обслуживания клиентов из регионов России, а также о процедурах due diligence в отношении счетов клиентов НРД.

В заключение представители НРД ответили на многочисленные вопросы участников мероприятия. ■

НРД представил новую трансфер-агентскую услугу

30 сентября 2011 г. Национальный расчетный депозитарий провел в ресторане «Нобилис» встречу **Экспертного клуба своих крупнейших клиентов**, на которой представил новую услугу — Speedy Transfer Scheme (STS).

Свое название новая трансфер-агентская схема НРД получила по аналогии с Speedy Settlement Scheme (SSS) — системой междепозитарного взаимодействия между НРД и «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО», ЗАО КБ «Ситибанк» и ОАО Банк ВТБ. Новая услуга позволяет организовать передачу распоряжений и информации между депонентами и регистраторами через НРД.

Запуск сервиса STS был отмечен дегустацией различных сортов виски, включая редкий Caol Ila Aged 12 Years с острова Айла (Шотландия).

В мероприятии приняли участие представители регистраторов (ЗАО ВТБ Регистратор, ЗАО «СР-ДРАГа», ЗАО «Иркол», ЗАО «Новый регистратор», ООО «Оборонрегистр», ЗАО «Профессиональный регистрационный центр», ОАО «Реестр», ООО «Реестр-РН», ЗАО «Статус» и Computershare) и крупнейших банков («ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО», ЗАО КБ «Ситибанк», ОАО Банк ВТБ, ГПБ (ОАО), КБ «Дж. П. Морган Банк Интернешнл» (ОАО) и др.).

В настоящее время НРД уже подписаны соглашения об оказании трансфер-агентских услуг с шестью крупнейшими регистраторами: ВТБ Регистратор, «Иркол», «Профессиональный регистрационный центр», «Реестр», «Реестр-РН» и «Статус». Первым депонентом, подключившимся к тестированию, стал ИНГ БАНК. По словам Председателя Правления НКО ЗАО НРД **Эдди Астанина**, эти соглашения направлены на повышение эффективности и снижение издержек в работе учетной системы путем создания «единого окна» в лице депозитария по взаимодействию между профучастниками и регистраторами.

Как заметил Директор по внешним операциям НКО ЗАО НРД **Алексей Жинкин**, планируется, что в ближайшее время депоненты начнут проводить реальные операции в системе электронной передачи данных между участниками торгов и регистраторами. ■



Наталья Сидорова («ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО»), Алексей Жинкин (НКО ЗАО НРД), Валерий Филипенко (ООО «Реестр-РН»)



Представители регистраторов

Новости

▶ Итоги операционной деятельности НРД за 9 месяцев 2011 года

НРД подвел итоги операционной деятельности за 9 месяцев 2011 г. Обороты денежных средств по банковским счетам клиентов НРД за 9 месяцев 2011 г. и оборот по ценным бумагам (рыночная стоимость ценных бумаг, перемещенных в процессе инвентарных депозитарных операций) выросли до 166 трлн 460 млрд руб. и 58 трлн 245 млрд руб., что на 31 и 20% соответственно превышает показатели 2010 г. (126 трлн 945 млрд руб. и 48 трлн 545 млрд руб.).

Доходы НРД по РСБУ за 9 месяцев 2011 г. достигли 5 млрд 131 млн 486 тыс. руб., расходы составили 3 млрд 507 млн 78 тыс. руб. Чистая прибыль выросла до 1 млрд 624 млн 408 тыс. руб.

Собственные средства (капитал) НРД на 1 октября 2011 г. исчисляются в размере 4 млрд 750 млн 730 тыс. руб. Снижение собственных средств (капитала) НРД по сравнению с показателем на 1 января 2011 г. (7 млрд 867 млн 734 тыс. руб.) связано с выплатой в мае 2011 г. дивидендов в соответствии с решением, принятым на годовом Общем собрании акционеров НРД 26 апреля 2011 г.

Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, прокомментировал: «Хотел бы отметить развитие расчетных сервисов, внутреннего и внешнего DVP на внебиржевом рынке, поскольку НРД является расчетным депозитарием. Количество внешних операций на условиях DVP через корсчета НРД в Clearstream

и Euroclear выросло в III кв. 2011 г. на 50,9% по сравнению с I кв. этого года. Преимущественно трансграничные расчеты проводятся в долларах и евро, а во II кв. 2011 г. мы предложили клиентам возможность рассчитывать и в рублях».

Расчеты по денежным средствам

Расчеты по итогам торгов на рынках Группы ММВБ. Суммарный оборот денежных средств по торговым счетам для обеспечения расчетов участников на биржевых рынках Группы ММВБ за 9 месяцев 2011 г. составил 76 трлн 959 млрд руб., в том числе:

- на фондовом рынке — 56 трлн 901 млрд руб. (рост на 27% по сравнению с 9 месяцами 2010 г.);
- на рынке государственных ценных бумаг — 18 трлн 904 млрд руб. (рост на 26% по сравнению с 9 месяцами 2010 г.);
- на срочном рынке — 1 трлн 154 млрд руб. (снижение на 39% по сравнению с 9 месяцами 2010 г.).

Операции через расчетную сеть Банка России. Обороты денежных средств по корреспондентскому счету НРД в Банке России за 9 месяцев 2011 г. увеличились на 15% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. и достигли 144 трлн 846 млрд руб.

Количество исполненных платежей, проведенных по корсчету НРД в Банке России за 9 месяцев 2011 г., увеличилось на 36% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. и составило 510 471 шт.

Обороты денежных средств по корреспондентскому счету НРД в Бан-

ке России, осуществленные с использованием системы банковских электронных срочных платежей Банка России (БЭСП), за 9 месяцев 2011 г. увеличились на 7% по сравнению с аналогичным периодом 2010 г. и достигли 78 трлн 392 млрд руб.

Количество исполненных платежей, проведенных по корсчету НРД в Банке России по системе БЭСП, увеличилось в 4,5 раза по сравнению с 9 месяцами 2010 г. и составило 54 855 шт.

Значительное увеличение количества операций, проводимых с использованием системы БЭСП, связано с технологическим совершенствованием программного обеспечения и улучшением расчетного сервиса для клиентов при проведении платежей с использованием системы БЭСП.

Хранение, обслуживание и расчеты по ценным бумагам

Стоимость ценных бумаг, учитываемых на счетах депо, открытых в НРД по состоянию на 30 сентября 2011 г., исчисляется в размере 7 трлн 937 млрд руб., что на 2,8% больше, чем соответствующий показатель на 31 декабря 2010 г. (7 трлн 718 млрд руб.). По состоянию на 30 сентября 2011 г. рыночная стоимость акций российских эмитентов, находящихся на хранении в НРД, уменьшилась на 10,4% (для сравнения: индекс ММВБ снизился на 19% за отчетный период), суммарная номинальная стоимость корпоративных и региональных облигаций выросла на 6,4%, стоимость еврооблигаций — на 5,3%, а стоимость паев паевых инвестиционных фондов — на 66,1%.

Количество инвентарных операций по сравнению с соответствующим периодом 2010 г. выросло на 4% и составило 2 048 658 операций.

Количество эмитентов, ценные бумаги которых учитываются в НРД, выросло с начала года на 18,3% и достигло 1863. Общее количество выпусков ценных бумаг, находящихся на обслуживании в НРД, по сравнению с данными на 31 декабря 2010 г. выросло на 17,7% и составило 3845, при этом количество выпусков еврооблигаций иностранных эмитентов увеличилось на 66,8% и достигло 477. Количество выпусков акций иностранных эмитентов возросло с 19 до 136 выпусков на 30 сентября 2011 г. Количество счетов депо, включая счета юридических лиц-нерезидентов, с начала года увеличилось на 5,8% и составило 2012 счетов.

Общее количество ценных бумаг на хранении в НРД возросло на 12,2% — с 2 трлн 16 млрд шт. на 31 декабря 2010 г. до 2 трлн 263 млрд шт. на 30 сентября 2011 г.

Объем сделок, совершенных участниками на внебиржевом рынке на условиях DVP в III кв. 2011 г. достиг 31 млрд 538 млн руб., что в 2,5 раза больше, чем в I кв. 2011 г. (12 млрд 563 млн руб.).

В III кв. 2011 г. количество сделок, совершенных на условиях DVP через корреспондентские счета НРД, открытые в Clearstream и Euroclear, выросло на 50,9% по сравнению с I кв. 2011 г. и составило 335 операций, 320 из которых проведены с облигациями, 13 сделок — с акциями и 306 сделок — с облигациями, номинированными в долларах США.

Количество операций DVP внутри НРД в III кв. 2011 г. увеличилось в 2,2 раза по сравнению с I кв. 2011 г. — с 34 до 74 сделок.

НРД продолжает лидировать в качестве платежного агента по корпоративным и региональным облигациям. По состоянию на 1 октября 2011 г. доля НРД на рынке услуг платежного агента составила 43,02% от общего количества выпусков корпоративных и региональных облигаций в обращении и 45,2% от количества эмитентов корпоративных и региональных облигаций, находящихся

в обращении. За 9 месяцев 2011 г. НРД как платежный агент принял к обслуживанию 88 выпусков облигаций 46 эмитентов. Количество выпусков облигаций, обслуживаемых НРД в качестве платежного агента, на 1 октября 2011 г. составило 339 выпусков по 160 эмитентам.

За 9 месяцев 2011 г. НРД провел 552 выплаты по корпоративным и региональным облигациям, а также по облигациям Банка России на сумму 1 трлн 278 млрд 796 млн руб., что на 17,5% превышает аналогичный показатель 2010 г. (470 выплат на сумму 1 трлн 87 млрд 947 млн руб. за аналогичный период 2010 г.), и 15 млрд 808 млн руб. доходов по именным ценным бумагам (дивиденды и доходы по паям закрытых ПИФов, средства от выкупа акций), что на 42,8% превышает показатель 2010 г. (11 млрд 73 млн руб.).

Получено и перечислено депонентам средств по выплате купонов и сумм погашения по еврооблигациям в объеме: выплаты в рублях — 2,415 млрд руб.; выплаты в евро — 18,4 млн евро; выплаты в долларах США — 400 млн долл. США; выплаты в фунтах стерлингов — 3,7 тыс. ф. ст.

В рамках деятельности в качестве Национального нумерующего агентства по России за 9 месяцев 2011 г. НРД присвоил международные коды ISIN и CFI 698 российским финансовым инструментам, для 311 российских ценных бумаг ISIN-код был признан недействующим.

С 2008 г. в соответствии с Положением о квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг, утвержденным Приказом ФСФР России от 23.10.2007 № 07-105/пз-н, НРД, действуя в качестве члена международной Ассоциации национальных нумерующих агентств (ANNA), оказывает участникам фондового рынка услуги по содействию в проведении квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг.

За время оказания содействия в проведении квалификации иностранных финансовых инструментов были получены и обработаны запросы на информацию об ISIN- и CFI-кодах по 53 299 иностранным финансовым

инструментам, включая запросы от разных участников фондового рынка по одному и тому же инструменту. В результате этого к концу III кв. 2011 г. участникам рынка была предоставлена информация о 19 877 инструментах, из которых 16 856 инструментов отвечают требованиям квалификации в соответствии с Положением ФСФР России о квалификации.

► НРД сообщает о новых назначениях



На должность Директора Департамента планирования и контроля НКО ЗАО НРД назначен **Геннадий Бут**. В этой должности он будет курировать вопросы, связанные с обеспечением работы проектного офиса, внедрением системы сбалансированных показателей и системы контроля качества услуг НРД.

Геннадий Бут в 1989 г. с отличием окончил Московский энергетический институт по специальности «автоматика и управление в технических системах», а в 1995 г. — Институт современного бизнеса при Правительстве Москвы по специальности «банковское дело, финансы и кредит». Имеет степень MBA по финансовому менеджменту и является членом АССА.

С июля 2002 г. по март 2005 г. являлся Финансовым директором ООО «РУСДЕЛ». С марта 2005 г. по май 2006 г. работал в должности Заместителя генерального директора по экономике и финансам ООО «Некст Медиа Групп». С мая 2006 г. по август 2007 г. в Группе «Атон» курировал вопросы инвестиционной деятельности и взаимодействия с инвесторами одного из фондов частных инвестиций. С августа 2007 г. по сентябрь 2011 г. работал в Управлении бизнес-консультирования финансовых институтов компании «Прайсвотерхаус-Куперс». ■



Over 15 years
of cutting edge
conferences in
Russia, CEE & CIS

ИНФРАСТРУКТУРА И РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИИ

Ключевые вызовы и новые стратегии построения финансовой архитектуры Международного Финансового Центра

10-11 Ноября 2011 • Гостиница Марриотт Тверская, Москва, Россия

Компания C5 рада сообщить о проведение конференции «Инфраструктура и регулирование рынка ценных бумаг России» которая пройдет в Москве 10-11 Ноября. Данное мероприятие соберет регуляторов и ведущих экспертов рынка ценных бумаг России, которые подвергнут детальному анализу последние рыночные инициативы, направленные на развитие отрасли и поделятся опытом работы на российском рынке ценных бумаг. Данная узкопрофильная конференция, созданная с целью максимизации Ваших знаний, позволит Вам:

- Получить детальный анализ последних государственных инициатив правительства по развитию фондового рынка России
- Ознакомиться с новыми методами снижения расчетных рисков и операционных издержек
- Обозначить конкурентные стратегии взаимоотношений в условиях обновленной инфраструктуры
- Ознакомиться с последними требованиями и технологическими решениями кастодиальных и регистраторских услуг необходимыми для перехода на новый уровень
- Получить конкурентные преимущества как участнику рынка и достичь выдающихся результатов

Join the industry leaders:

MICEX

RTS

National Settlement
Depository

NAUFOR

PARTAD

SWIFT

Euroclear

IPM Informed Portfolio
Management

Uralsib Capital

VTB Capital

Unicredit Securities

Troika Dialog AM

National League of
Management Companies

Vnesheconombank

Otkritie Bank

Alfa-Bank

Da Vinci Capital

Renaissance Asset Managers

Rosbank

Citibank

Deutsche Bank

JP Morgan Bank International

Association of Regional
Banks of Russia

Center for Capital Market
Development

National Securities Market
Association

ING Bank

Investkafa

Ministry for Economic
Development of Russia

При участие ведущих докладчиков из:

ММВБ, РТС, НРД, НАУФОР, ПАРТАД, SWIFT, Euroclear, IPM Informed Portfolio Management, Уралсиб Кэпитал, ВТБ Капитал, Unicredit Securities, УК Тройка Диалог, Национальная Лига Управляющих, Внешэкономбанк, Банк Открытие, Альфа-Банк, Da Vinci Capital, Ренессанс Управление Активами, Росбанк, Ситибанк, Дойче Банк, JP Morgan Bank International, Ассоциации Региональных Банков России, Центр развития фондового рынка, ЗАО ЮниКредит Банк, ИНГ Банк, Министерство экономического развития, Инвесткафе

Strategic Information
Partner:



Information Partner:



General Information
Partner:



Media Partners:



Endorsed by:



Зарегистрируйтесь по тел: +44 20 7878 6888 или по ссылке: www.c5-online.com/SecuritiesRussia

При регистрации укажите код Вашего приоритетного обслуживания: 639DEPOSITARIUM

События международной инфраструктуры

Депозитарно-трасовая и клиринговая компания (DTCC) запускает новый стандарт сообщений о корпоративных действиях

Депозитарно-трасовая и клиринговая компания (DTCC) объявила, что стандарт сообщений ISO 20022 будет готов к реализации в ноябре 2011 г. после тестирования пилотной программы. В результате все депоненты Депозитарно-трасовой компании (DTC) должны будут перейти на ISO 20022.

Реализация стандарта сообщений ISO 20022 в 2012 г. будет проходить следующим образом.

В I кв. начнется адаптация и принятие стандарта ISO 20022 дополнительными клиентами DTCC.

Во II кв. будут введены новые протоколы сообщений, обеспечивающие большую гибкость при обработке значительных объемов.

В III кв. начнется запуск пилотного тестирования сообщений о распределении, покрывающих весь жизненный цикл.

В IV кв. запланировано внедрение нового пользовательского веб-интерфейса, которое начнется с тренингов и веб-семинаров для всех клиентов DTC. Новый браузер будет включать функции по обработке корпоративных действий, которые в настоящее время предоставляют приложения PTS и PBS в DTC.

Новый пользовательский веб-интерфейс обеспечит единую платформу для корпоративных действий, которая объединит все типы событий. Браузер будет внедряться поэтапно, начиная с работы с распределениями, а затем с погашениями и реорганизацией. Кроме того, DTCC совместно со SWIFT и XBRL США разработала и визуализировала классификацию XBRL для формата сообщений ISO 20022.

www.dtcc.com

Euroclear и Capital Precision дорабатывают систему идентификации акционеров

Capital Precision (подразделение компании King Worldwide, специализирующейся на управлении отношениями с заинтересованными сторонами) и Euroclear подписали соглашение о централизации предоставления идентификационных данных акционеров эмитентам на ключевых рынках по всему миру. Опыт Capital Precision в получении полной информации о позициях акционеров с использованием лучшей методологии в отрасли дополняется непосредственной близостью Euroclear к эмитентам и их посредникам.

В соответствии с соглашением Euroclear будет связываться с эмитентами, которым необходимо получить данные об акционерах по всему миру. Capital Precision, в свою очередь, будет дополнять данные об акционерах, полученные от Euroclear или эмитентов, на внутреннем рынке путем идентификации акционеров за пределами внутреннего рынка эмитента.

Capital Precision также станет проводить информационный анализ для получения дополнительной сравнительной информации о профиле акционера.

Новая услуга будет включать идентификацию внутренних и иностранных акционеров, а также группировку акционеров в зависимости от типа инвестора и стратегии (например, хедж-фонды, покупка и хранение и т. д.).

Ожидается, что сервис покроет акции, выпущенные на пяти рынках, где Euroclear является центральным депозитарием (Бельгия, Финляндия, Франция, Швеция и Нидерланды), что составляет более 30% рыночной капитализации в Европе.

www.euroclear.com

LuxCSD приступает к операционной деятельности

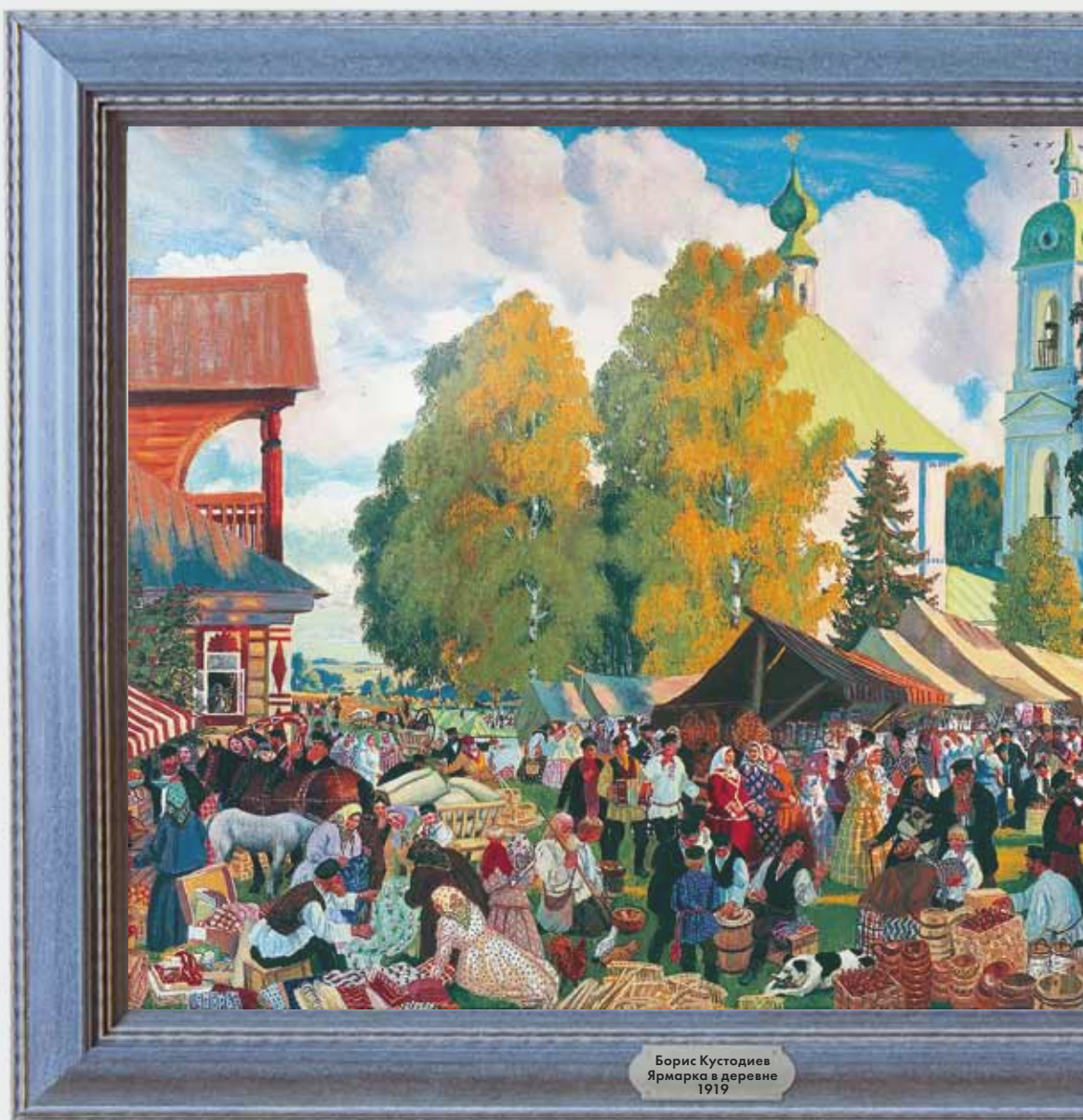
Новый центральный депозитарий Люксембурга (LuxCSD) начал свою операционную деятельность. В сентябре 2011 г. LuxCSD был поставлен во главу системы расчетов по ценным бумагам Центральным банком Люксембурга. Теперь LuxCSD предоставляет финансовому сообществу Люксембурга услуги по расчетам в денежных средствах Центрального банка, а также депозитарные услуги и услуги эмитентам для широкого диапазона ценных бумаг, включая инвестиционные фонды. LuxCSD — совместное предприятие Центрального банка Люксембурга и Clearstream International с долей владения 50/50.

LuxCSD предлагает следующий спектр услуг:

- Расчеты по ценным бумагам в денежных средствах Центрального банка: DVP в денежных средствах Центрального банка (в евро); FOP между контрагентами LuxCSD и контрагентами Clearstream Banking Luxembourg. Кроме того, доступны расчеты FOP с контрагентами на более 50 внутренних рынках.
- Услуги эмитентам: по выпуску, расчетам, обслуживанию активов и хранению ценных бумаг, выпущенных в Люксембурге. Эффективный процесс выпуска в соответствии с международными стандартами был разработан совместно с основными агентами LuxCSD.
- Услуги для инвестиционных фондов: LuxCSD выполняет функции централизованной системы по выпуску и проведению расчетов для инвестиционных фондов на территории Люксембурга и в других странах, но не является заменой трансфер-агентов.
- Обслуживание активов: стандартный набор депозитарных услуг включает процедуры по обмену, выплате доходов и погашению, а также обработке корпоративных действий. Расширенный набор депозитарных услуг доступен для ценных бумаг, принятых на хранение и учитываемых в LuxCSD. Получение отчетности и онлайн-подключение в соответствии со стандартом ISO 15022 будут осуществляться с помощью пакета продуктов CreationConnect.

www.clearstream.com ■

При заключении
сделки на
внебиржевом
рынке перед ее
участниками всегда
встает вопрос
о надежности
контрагента
и гарантиях
исполнения им
своих обязательств



Проведение операций по переводу ценных бумаг с контролем расчетов по денежным средствам в рублях и иностранной валюте




www.nsd.ru | (495) 234-99-60 | dc@ndc.ru

Небанковская кредитная организация
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

Лицензия № 177-12042-000100 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности, выданная 19 февраля 2009 г.
Лицензия № 177-08462-000010 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление клиринговой деятельности, выданная 19 мая 2005 г.



Путь через регистратор
занимает несколько суток...



Мы можем преодолеть этот путь
за один день, сэкономив время
и деньги наших клиентов

Схема ускоренных расчетов НРД — Ситибанк*



www.nsd.ru | (495) 956-27-90/91 | dc@ndc.ru

Небанковская кредитная организация
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

Лицензия № 177-12042-000100 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности, выданная 19 февраля 2009 г.
Лицензия № 177-08462-000010 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление клиринговой деятельности, выданная 19 мая 2005 г.