

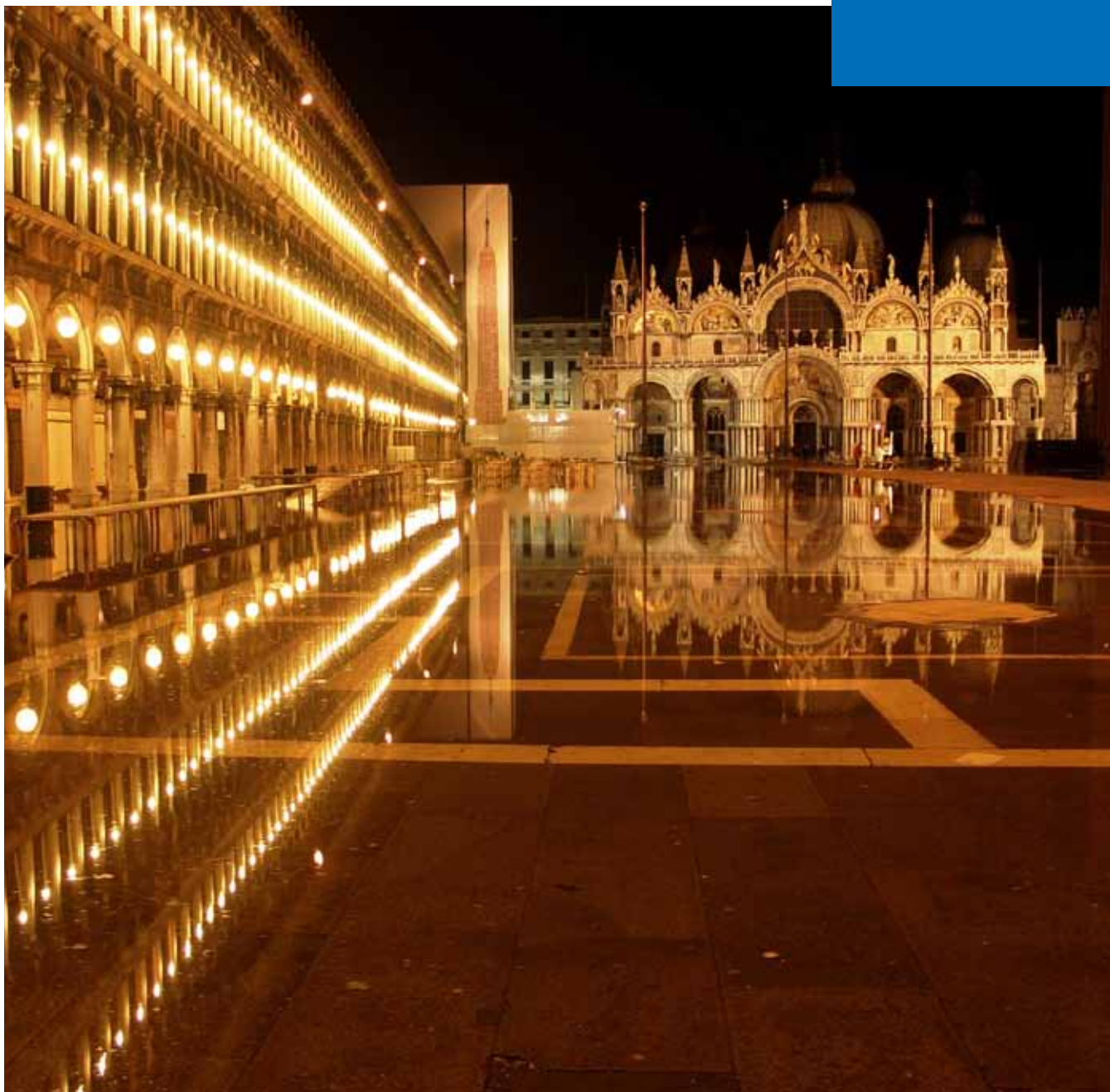
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ ПО ВОПРОСАМ
ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

ДЕПОЗИТАРИУМ

№ 12 [106] 2011



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
ГРУППА ММВБ



Кредитование ценными бумагами в расчетном депозитарии

► 9

Роман Горюнов:
о конфигурации рынков
ММВБ-РТС

► 6

Развитие отрасли
коллективных
инвестиций

► 12

Получение доступа
к международному
депозитарию

► 16



Г. Ч. Брайнт
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@nsd.ru

Небанковская кредитная организация
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

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

Неизменно в декабре

Главным праздником в России все-таки является Новый год.

Нет смысла отрицать, что праздники у нас — как и у других народов планеты — случаются регулярно. Они хорошие и разные. Но Новый год — главный.

В декабрьском контрастном миксе из снегопада, деловых перегрузок, детских воспоминаний и возникающих на каждой площади городка елок, с его отчетливым запахом хвои и мандаринов, нет, казалось бы, ничего неожиданного. Тем не менее каждый раз из него возникает праздник — внезапно и ослепительно, излучая веселье для всех.

Уходящий год оставил фондовому сообществу важные заделы. В начале декабря наш президент подписал Закон о центральном депозитарии, устанавливающий особенности его правового положения и деятельности. И кроме того, 19 декабря ровно в 10:00 с ударом колокола начались торги на объединенной бирже ММВБ-РТС.

Эти важные события — очевидные ступеньки на пути построения в России международного финансового центра. Они означают, что в наступающем году у нас будут серьезные цели.

С Новым годом, коллеги!



Александр Э.В.

Председатель Правления НКО ЗАО НРД,
Председатель редакционной коллегии

www.депозитариум.рф

№ 12 [106] декабрь 2011



На обложке:
фоторабота
«Площадь Сан-Марко,
Венеция, Италия»
Дмитрия Лобанова
(Инвестиционная
группа «ОЛМА»),
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
Гуслова Е. Б.
Киреева С. А.
Кучукова Т. В.
Медовская И. Л.
Ньюкомб Т. С.
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»
№ 12 декабрь 2011

Персона

«На рынке можно зарабатывать в любых условиях»

Интервью с Первым заместителем Председателя Правления, Старшим управляющим директором ОАО «ММВБ-РТС»

Романом Горюновым

▶ 6

Рынок и услуги

Кредитование ценными бумагами в расчетном депозитарии: опыт НРД

Александр Семин

Директор Департамента нормативно-технологического обеспечения НКО ЗАО НРД

▶ 9

Развитие рынка

Развитие отрасли коллективных инвестиций

Александр Абрамов

Профессор кафедры фондового рынка и рынка инвестиций НИУ ВШЭ

▶ 12

Основной целью интеграции является создание унифицированной технологической платформы с целью исключения дублирующих функций.

Роман Горюнов

Для прогресса в любой отрасли экономики в условиях догоняющего развития недостаточно свести функции государства к регулированию и надзору.

Александр Абрамов

Международное взаимодействие

Получение доступа к международному депозитарию: проблемы развивающихся рынков

Ян Виллемс

Вице-президент, менеджер по продажам и взаимодействию
Clearstream Banking Luxembourg

▶ 16

Роль SWIFT в междепозитарном взаимодействии центральных депозитариев

Александр Нам

Директор по развитию бизнеса на рынке ценных бумаг России,
СНГ и Монголии ООО «С.В.И.Ф.Т.»

▶ 19

Новости законодательства

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

▶ 21

Мероприятия

Реформирование рынка госбумаг

▶ 24

Время — деньги

▶ 25

Дважды в цель!

▶ 26

Новости

▶ 27

События международной инфраструктуры

▶ 30



Роман Горюнов, Первый заместитель Председателя Правления, Старший управляющий директор ОАО «ММВБ-РТС»

19 декабря 2011 г. стало днем рождения биржи ММВБ-РТС. Первый заместитель Председателя Правления, Старший управляющий директор Роман Горюнов рассказывает о конфигурации рынков ММВБ-РТС, индексах объединенной биржи и о первых победах, которых удалось достичь благодаря действиям единой команды.

Роман Горюнов:

«На рынке можно зарабатывать в любых условиях»

— Роман Юрьевич, каким должно быть целевое состояние срочного рынка объединенной биржи на момент слияния (19 декабря 2011 г.)? Насколько известно, предполагается сохранить разные принципы доступа участников в различные секции, чтобы не девальвировать статусы участников отдельных рынков. Как это может выглядеть на практике? В частности, как будет решаться вопрос с фондами покрытия рисков? Где и как после 19 декабря будут проходить расчеты по срочному рынку?

— Процесс интеграции по каждому из направлений проходит в рамках работы пользовательских комитетов, сформированных из профессиональных участников рынка и представителей биржи. Одними из главных принципов ведущейся работы комитетов и бирж стали непрерывность предоставления услуг и сервисов, а также минимизация неудобств для всех категорий участников.

Именно поэтому комитеты по срочному рынку ММВБ и РТС определили целевой конфигурацией на 19 декабря две платформы. С этой даты в рамках объединенной площадки ММВБ-РТС действует срочный рынок MICEX (на нем торгуются производные на процентные ставки и валюту) и срочный рынок FORTS, где торговля проходит в трех секциях — фондовой, валютной и товарной.

Организатором торгов на обоих рынках является ОАО «ММВБ-РТС». Клиринг по рынкам FORTS и MICEX проводит КЦ РТС. При этом система гарантий исполнения обязательств для срочного рынка FORTS продол-

жает функционировать в обычном режиме. Кроме того, Резервный фонд теперь будет использоваться и при неисполнении обязательств на срочном рынке MICEX. Все необходимые изменения в Правила клиринга уже внесены.

Однако конечной задачей объединения срочных рынков является унификация существующего инструментария и его перевод в единую секцию, в которой пользователь получит самый широкий набор производных на различные виды базового актива.

— Если говорить о рынках объединяющихся бирж, какие задачи приходится решать на каждом конкретном этапе?

— Основной целью интеграции является создание унифицированной технологической платформы с целью исключения дублирующих функций. В итоге это должно привести нас к созданию единой торгово-расчетной инфраструктуры, в рамках которой участники рынка получат широкий набор биржевых инструментов, единый клиринг и максимально гибкие сервисы, соответствующие высоким мировым стандартам.

Также перед нами стоит задача выстраивания современной системы учета, которая невозможна без центрального депозитария, а также создание торгово-клиринговой инфраструктуры для внебиржевых спот и срочных инструментов.

В итоге российские и зарубежные инвесторы получат возможность в рамках единого счета совершать операции с ценными бумагами российских и иностран-

ных компаний, производными финансовыми инструментами на различные виды базовых активов: акции, облигации, валюту, процентные ставки и товары.

— Что будет происходить с индексами обеих бирж?

— Индексы, которые рассчитывались обеими биржами, являются целостными финансовыми продуктами, у которых имеется обширный пул потребителей. Одно-

Конечной задачей объединения срочных рынков является унификация существующего инструментария и его перевод в единую секцию.

временен индекс — это и элементы брендов, и признаваемые индикаторы экономики страны, как для внутреннего, так и для внешнего инвестиционного сообщества. Поэтому в рамках объединенной биржи мы видим место для сохранения обоих индексов в рамках единого индексного семейства объединенной биржи.

К настоящему моменту заказчиком расчета индексов РТС является ЗАО «ММВБ», которому также передано право на использование индексов в производных продуктах и сервисах. Расчет Индекса РТС по-прежнему осуществляется по ценам режимов торгов Standard и Classica. Но для пересчета рублевых цен в USD теперь используется информация о торгах на валютном рынке ММВБ.

Отраслевые индексы ММВБ и РТС преобразованы в единую продуктовую линейку с одним порядком расчета и одной корзиной бумаг. При этом расчет рублевых и валютных значений отраслевых индексов осуществляется ММВБ на основании цен режима основных торгов. В качестве «рублевой истории» значений индексов используется «история» значений отраслевых индексов ММВБ, а «валютной истории» — «история» отраслевых индексов РТС.

Аналогично с 19 декабря Индекс ММВБ рассчитывается и в период вечерней торговой сессии. Базой расчета в вечернее время стали цены сектора рынка Standard. Стоит отметить, что в дальнейшем именно Индекс ММВБ будет использоваться в качестве фондового индекса для целей приостановления торгов ценными бумагами на объединенном фондовом рынке.

В итоге существующие индексы будут преобразованы в единое семейство, с едиными правилами и единой технологической платформой расчета. Согласно планам базовыми индексами нового семейства станут «узкий» рублевый индекс «голубых фишек», включающий от 15 до 30 ценных бумаг, и «широкий» бенчмарк, охватывающий не менее 80—90% капитализации российского рынка.

— На рынке FORTS запущены торги расчетным фьючерсным контрактом на Индекс ММВБ и опционом на фьючерсный контракт на Индекс ММВБ. Как шла работа над первым совместным проектом ММВБ и РТС, получилась ли в результате единая команда?

— Можно с уверенностью сказать, что команда уже сформировалась. Фьючерсы и опционы на Индекс ММВБ стали первым успехом объединенного коллектива. Торги новым инструментом начались 30 сентября, и фактически сразу новый инструмент обзавелся своим кругом потребителей. При этом он пользовался популярностью и у участников конкурса «Лучший частный инвестор». Один из лидеров конкурса в этом году использовал фьючерс на Индекс ММВБ в качестве основного инструмента.

На многих развивающихся рынках деривативы на фондовые индексы, рассчитываемые в локальных валютах, характеризуются высокой ликвидностью. Рублевые индексы востребованы и в России. Так, для российских ПИФов и НПФ именно Индекс ММВБ выступает основным ориентиром на рынке фондовых активов. Устойчивый спрос на рублевые индексные деривативы наблюдается и со стороны иностранных глобальных участников рынка, которые получили возможность создания продуктов на основе данных инструментов. Мы уверены, что у производных на Индекс ММВБ есть хороший потенциал.

— Впервые конкурс «Лучший частный инвестор — 2011» проводится совместно обеими биржами. Что изменилось в условиях его проведения, целеполагания, составе участников?

— Идея «ЛЧИ-2011» — перевести конкурс в новое качество: «одна биржа — один герой». И мне кажется, мы это сделали. В связи с объединением конкурс смог продемонстрировать все инвестиционные возможности, которые есть у частных инвесторов на нашем фондовом рынке, и показать весь потенциал.

В прошлом году конкурс проводился на рынке FORTS и RTS Standard. Сейчас мы можем говорить, что «ЛЧИ-2011» — конкурс всего рынка. Участникам стали доступны все возможные стратегии работы со спот-продуктами и производными инструментами.

Также мы пересмотрели принцип выбора победителей. Раньше их определяли по доходности, теперь же лучшим будет считаться получивший наибольший доход в абсолютном выражении, вне зависимости от заработанных процентов.

В этом году количество участников конкурса достигло 1464 человек фактически из всех регионов России. Согласно статистике соревнования инструментами срочного рынка FORTS пользовались 1034 участника. На рынке акций ММВБ торговали 427 человек. И 122 из них одновременно использовали оба рынка для своих операций. Общая стартовая сумма участников конкурса в этом году составила более 800 млн руб. А общий доход по итогам соревнования — 28,6 млн руб.

Одна из основных целей конкурса — демонстрация того, что на рынке можно зарабатывать в любых условиях. Безусловно, конъюнктура оказывает влияние, но я думаю, что волатильность, наоборот, способствует росту активности инвесторов. ■

Кредитование ценными бумагами в расчетном депозитарии: опыт НРД



Александр Семин
 Директор Департамента
 нормативно-технологического
 обеспечения НКО ЗАО НРД

В последние 2 года одним из приоритетных проектов НРД является **внедрение механизма кредитования ценными бумагами на российском фондовом рынке**. За это время в ходе практической реализации данного проекта было рассмотрено несколько версий технологической схемы реализации этого механизма и вариантов схемы договорных отношений. С 12 декабря 2011 г. НРД приступил к оказанию своим клиентам услуг расчетного кредитования ценными бумагами.

Дилеммы при организации кредитования ценными бумагами

В процессе организации кредитования ценными бумагами НРД приходилось сталкиваться с рядом дилемм.

Первая дилемма: кредитование ценными бумагами мы трактуем в экономическом смысле — как один из способов предоставления во временное пользование финансовых активов, тогда как юридически под кредитованием ценными бумагами в рамках российского законодательства понимаются сделки займа под залог ценных бумаг. Тот механизм, который мы избрали, построен на конструкции РЕПО, поскольку, на наш взгляд, именно конструкция РЕПО в наибольшей степени проработана с точки зрения юридических, налоговых и бухгалтерских рисков. При этом тот механизм, который был создан, предусматривает возможность использования в будущем и конструкции займа под обеспечение ценными бумагами.

Вторая дилемма: какую роль НРД как элемент расчетной инфраструктуры должен выполнять в процессе кредитования ценными бумагами: ограничиться функ-

циями технического агента или стать центральным контрагентом в заключаемых кредитных сделках.

Третья дилемма: на кого должен быть ориентирован комплекс услуг по кредитованию ценными бумагами. Изначально предполагалось, что механизмы, которые НРД будет предлагать клиентам, в первую очередь должны быть ориентированы на тех, с кем нам приходится взаимодействовать при осуществлении своей производственной деятельности, т. е. на бэк-офисы и депозитарии наших клиентов. Но в ходе реализации проекта мы поняли, что бэк-офисы не правомочны принимать решения о заключении/незаключении тех или иных сделок на фондовом рынке. Поэтому получается, что, если не менять существующую систему риск-менеджмента клиентов, воспользоваться новыми услугами НРД в первую очередь смогут фронт-офисы наших клиентов.

Предложения НРД для клиентов

НРД предлагает новый механизм заключения и исполнения сделок для временного пользования финансовыми активами. Данный механизм базируется

на комбинации сделок РЕПО и относится к категории внебиржевых сделок. Он предусматривает неттирование встречных обязательств в комбинации односторонних сделок РЕПО таким образом, чтобы при осуществлении кредитования ценными бумагами минимизировать денежные расчеты до сумм, уплачиваемых кредитором за пользование кредитом. В результате неттирования встречных обязательств кредитование ценными бумагами сводится к перемещению расчетного актива от кредитора к заемщику и бумаг обеспечения от заемщика к кредитору. Кроме того, этот механизм предусматривает поддержку DVP при исполнении сделок по первой и второй части РЕПО при выдаче и возврате кредитов, а также услуги НРД как технического агента при заключении и исполнении сделок.

Процесс кредитования ценными бумагами составляют три базовых бизнес-процесса: маркирование ресурсов, заключение сделки и исполнение сделки. *Маркирование ресурсов* предполагает, что клиенты (как кредиторы, так и заемщики) извещают НРД о доступных расчетных и обеспечительных активах. Особенность маркирования заключается в том, что само по себе обозначение бумаг как расчетного актива или актива обеспечения не накладывает каких-либо ограничений на распоряжение этими бумагами, и за клиентами, промаркировавшими бумаги, сохраняются возможности по переводу этих бумаг, в том числе и переводу для участия в торгах на ММВБ.

Второй процесс — *механизм заключения сделки* — включает в себя формирование заявки в НРД на заключение сделки, подбор НРД контрагента по сделке, формирование макетов договоров РЕПО и расчетных инструкций, а также подписание контрагентами макетов сделок, которые подготовлены в НРД, и превращение их в полноценные сделки внебиржевого РЕПО.

Третий бизнес-процесс — *механизм исполнения сделок в режиме DVP*. Этот механизм уже существует в НРД в отношении других операций, но в данном случае он приспособлен и для комплекса операций по кредитованию ценными бумагами.

Особенности предлагаемого механизма

Первая особенность заключается в том, что кредитование в НРД — это не механизм торговли ценными бумагами в том варианте, в котором он сейчас реализован в виде РЕПО на ММВБ. Все предварительные условия сделки, включая цены и стоимость кредитного ресурса, заранее определяются участниками и регистрируются в НРД.

Вторая особенность состоит в том, что поиск контрагента по сделке, формирование макета сделки и связанных расчетных инструкций осуществляет НРД на основании тех полномочий, которые ему по договору предоставлены клиентом.

Третьей особенностью является возможность как автоматического, так и ручного режима подписания сделок и расчетных инструкций.

И последняя особенность — неттирование встречных обязательств и пролонгация сделок. А с началом

осуществления клиринговой деятельности НРД эти возможности будут расширены (в апреле-мае 2012 г.).

Функции НРД и участников — контрагентов по сделке

Функции НРД при кредитовании ценными бумагами заключаются в депозитарном учете ресурсной базы, как расчетных активов, так и активов обеспечения, подборе кредитора, расчете параметров сделки и обеспечении ЭДО при заключении договоров, а также исполнении сделки в режиме DVP, в том числе обеспечении продления кредитной сделки за счет организации дополнительных сделок кредитования ценными бумагами.

Для участников пользование данными услугами предполагает маркирование активов, доступных в качестве расчетного и обеспечительного актива, чтобы НРД мог в дальнейшем формировать сделки расчетного кредитования; определение границы параметров сделки (цены, дисконта, лимита). Эти границы регистрируются в НРД и используются при формировании сделок. Участники-заемщики инициируют заключение сделки путем подачи специальных заявок в НРД, кредиторы и заемщики акцептуют предложения по сделкам расчетного кредитования, которые были подготовлены НРД, в ручном или автоматическом режиме.

Потребители новых услуг

Мы рассчитываем, что со стороны кредиторов потенциальными потребителями новых услуг станут владельцы малоподвижных пакетов ценных бумаг на счетах депо в НРД, поскольку для активных участников фондового рынка более приемлемы существующие механизмы биржевого заключения сделок РЕПО. Со стороны заемщиков данный комплекс услуг может представлять интерес для активных игроков фондового рынка, которые смогут использовать эти новые возможности НРД для закрытия своих проблемных позиций по другим заключенным сделкам.

Схема договоров

Особо хотелось бы сказать о схеме договоров, которая сейчас сформировалась по механизму кредитования ценными бумагами в результате длительных консультаций и обсуждений с юристами, а также с учетом тех ограничений, которые накладывает российское законодательство на расчетный депозитарий. К сожалению, нам не удалось реализовать изначальную схему, при которой весь комплекс отношений, связанных с расчетным кредитованием, был бы сконцентрирован в одном многостороннем договоре между кредиторами, заемщиками и депозитарием.

Существующая схема договоров базируется на 4 соглашениях.

Первое соглашение — договор об информационных услугах, который на двусторонней основе НРД будет заключать с каждым из потенциальных кредиторов или заемщиков. Предмет этого договора — определение то-

го, каким образом клиенты сообщают НРД о желательных параметрах сделок расчетного кредитования и как НРД представляет им макеты сделок расчетного кредитования.

Второе соглашение — Генеральное соглашение об условиях расчетного РЕПО. Это двустороннее соглашение, построенное на основе стандарта НФА, между кредитором и заемщиком. Особенность заключается в том, что существует так называемый эталонный экземпляр Генерального соглашения, который размещен на сайте НРД. Механизм расчетного кредитования предусматривает при заключении каждой кредитной сделки подписание этого эталонного экземпляра Генерального соглашения одновременно с подписанием конкретной сделки РЕПО, заключаемой в рамках данного Генерального соглашения.

Третий договор — Соглашение об использовании электронной подписи, которое определяет легитимность электронных сделок РЕПО.

И наконец, **четвертый договор** — табличные договоры РЕПО, легитимность которых определена Генеральным соглашением об условиях расчетного РЕПО. Они, собственно говоря, представляют собой сделки расчетного кредитования.

Помимо вышеперечисленных договоров, особенно услуги расчетного кредитования учтены в действующих Условиях депозитарной деятельности НРД и Договоре об обмене электронными документами.

Текущее состояние и перспективы

НРД завершил разработку договорной базы кредитования (с документами можно ознакомиться на сайте НРД в разделе «Расчетное кредитование ценными бумагами»). Все необходимые изменения, которые требуются для предоставления данных услуг, внесены в уже утвержденные нормативные документы. Завершено тестирование доработок информационных систем НРД, и мы готовы к началу предоставления нового комплекса услуг для своих клиентов.

26 декабря 2011 г. с участием НРД была заключена и исполнена первая сделка расчетного РЕПО.

Что касается ближайших перспектив, то прежде всего мы планируем предложить использовать технологии расчетного кредитования при проведении операций внебиржевого РЕПО Банка России с корзиной ценных бумаг.

Сейчас сделки расчетного кредитования реализованы как однодневные сделки РЕПО с возможностью автоматического их продления. В 2012 г. мы планируем предоставить возможность, помимо однодневных сделок, заключать сделки с произвольным сроком. Для этого НРД ведет разработку нового комплекса услуг по управлению обеспечением обязательств, который будет включать в себя услуги по замене обеспечения, переоценке обеспечения, выставление маржин-коллов и клиринг обязательств. ■

► Состоялся Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД

23 декабря 2011 г. Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД рассмотрел предварительные итоги деятельности НРД за 2011 г., утвердил Бюджет доходов, расходов и прибыли, а также Бюджет капитальных вложений НРД на 2012 г.

Принят к сведению отчет о проделанной работе в области построения системы управления рисками в НРД. Система управления рисками включает систему внутреннего контроля, систему управления экономическими (риск ликвидности, рыночный, валютный и кредитный риски) и неэкономическими рисками (операционный, репутационный риски), систему мониторинга операций в рамках ПОД/ФТ, страхование профессиональной ответственности. Деятельность НРД в части управления рисками регламентируется утвержденными Наблюдательным советом положениями и политиками, а также внутренними документами и технологическими про-

цедурами сбора, анализа и принятия управляющих решений.

Наблюдательный совет одобрил ход работ по интеграции НРД, ДКК и НКО «Расчетная палата РТС» (ЗАО).

► НРД начал предоставлять агентские услуги по кредитованию ценными бумагами

26 декабря 2011 г. была заключена первая сделка расчетного РЕПО с участием НРД как агента по кредитованию ценными бумагами. Кредитором в первой сделке выступило ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ», заемщиком — ОАО Банк «ОТКРЫТИЕ». Для заключения сделки участниками в качестве расчетного актива было выбрано ОАО «Газпром», в качестве актива обеспечения — ОАО «ЛУКОЙЛ».

Внедренная технология кредитования ценными бумагами позволяет клиентам НРД оперативно устранить дефицит требуемых ценных бумаг для исполнения своих обяза-

тельств по их поставке. Технология представляет собой комплекс услуг и объединяет в себе:

- возможности системы электронного документооборота (СЭД) по оформлению сделок РЕПО путем обмена транзитными электронными документами между клиентами НРД на базе заключенных в СЭД НРД двусторонних Генеральных соглашений РЕПО;
- новые возможности депозитарного учета НРД, обеспечивающие выделение (маркирование) ценных бумаг клиентов, доступных для сделок расчетного РЕПО в качестве расчетного и/или обеспечительного актива, с сохранением за клиентом свободы распоряжения маркированными ценными бумагами (отсутствие блокировки ценных бумаг);
- новые информационные услуги НРД клиентам по подготовке на основании запросов клиентов макетов сделок расчетного РЕПО и связанных с ними макетов расчетных документов.

НРД предоставил возможность использования данной услуги в ноябре 2011 г. ■

Развитие отрасли коллективных инвестиций



Александр Абрамов
Профессор кафедры фондового рынка и рынка инвестиций НИУ ВШЭ

Главными кошельками для денег частных инвесторов и пенсионных фондов в мире являются инвестиционные фонды. Их суммарные активы превышают 26 трлн долл. Поэтому место России как аутсайдера среди 50 стран по относительному **уровню развития инвестиционных фондов** — серьезная проблема конкурентоспособности ее финансового рынка¹.

Уровень развития инвестиционных фондов важен не только для их управляющих компаний, но и в целом для России в гонке за статус международного финансового центра. Низкий уровень экономической эффективности IPO/SPO на российских биржах² во многом обусловлен отсутствием на них внутренних институциональных инвесторов, что является сдерживающим фактором и для крупных зарубежных институциональных инвесторов. Их логика проста: если на российском рынке трудно работать даже внутренним институциональным инвесторам, то что хорошего могут ожидать их иностранные коллеги.

Необходимость ускоренного развития внутренних институциональных инвесторов, включая коллективные инвестиции, — одна из ключевых проблем создания в Москве международного финансового центра. Как ее решить? Для поиска ответа на этот вопрос мы в сотрудничестве с другими структурами провели углубленный анализ развития рынка коллективных инвестиций в странах и регионах, где в данной сфере были достигнуты наиболее значительные успехи, — в США, странах

Европейского союза, Китае, Индии и Бразилии. Оказалось, что в этих странах много общего, и это позволило выделить основные элементы успешной политики развития отрасли коллективных инвестиций. Остановимся на некоторых из них.

Организация инновационного процесса

Прежде всего успех зависит от грамотной организации работы регуляторов и участников рынка. Стремительный рост UCITS в Европе — лучшее тому подтверждение. Раз в 3—5 лет в ЕС проходит волна модернизации законодательства по UCITS. Сначала три-четыре аудиторские компании составляют обзоры экономики отрасли, обозначают ее проблемы и определяют перспективы. На основе данных материалов эксперты и чиновники выделяют 5—6 приоритетных задач, решение которых позволит резко повысить конкурентоспособность индустрии. Результаты дискуссии отражаются в Белой книге, после чего составляется Зеленая книга как дорожная карта для решения проблем. На сле-

¹ По материалам выступления на VII Ежегодной профессиональной конференции «Российский рынок коллективных инвестиций». Москва, НЛУ, 1 декабря 2011 г.

² Это проявляется, например, в виде низкого значения «недооценки» по сравнению с другими рынками, т. е. разницы между ценой размещения акций и ценой закрытия по итогам первого торгового дня на бирже.

дующем этапе готовятся поправки в законодательство, которые активно обсуждаются с разными заинтересованными структурами, составляется детальное экономическое обоснование последствий их принятия. В результате прохождения законодательных процедур поправки приобретают статус директив.

Практика совершенствования законодательства об инвестиционных фондах в России строится иначе. Поправки появляются спонтанно, без каких-либо экономических расчетов, часто они не решают ключевых проблем, сроки их реализации невозможно предугадать даже приблизительно.

Для прогресса в любой отрасли экономики в условиях догоняющего развития недостаточно свести функции государства к регулированию и надзору. Типичными являются провалы рынка, которые сами участники не могут преодолеть в процессе рыночной конкуренции с помощью индивидуальных стратегий. Примером такого провала на финансовом рынке России стала проблема высоких издержек по сбору и обработке информации о финансовых и экономических показателях российских эмитентов. На внутреннем рынке до сих пор нет информационно-аналитических систем, способных конкурировать с Bloomberg, Reuters, Morningstar, Lipper и др. В итоге на отечественном рынке не применяются в полной мере фундаментальный анализ, популярные за рубежом стратегии долгосрочного инвестирования. Справиться с этой проблемой сами участники рынка вряд ли могут, поскольку ее истоки лежат в неэффективности действующего порядка раскрытия информации эмитентами ценных бумаг.

Один из органов государственной власти должен отвечать за политику развития финансовых институтов, включая индикативное планирование ключевых показателей отрасли. В мае 2009 г. был подписан Указ Президента РФ «Об основах стратегического планирования в Российской Федерации». Положения данного документа актуальны для финансового рынка. Одним из центров, координирующих выработку современных стратегий развития отрасли и ее участников, могут стать саморегулируемые организации — НЛУ, НАУФОР, НФА³.

Маркетинг и продажи инвестиционных продуктов

Отрасль коллективных инвестиций в России базируется на устаревших моделях продаж инвестиционных продуктов, характерных для 1970—1980-х гг. в США и странах Европы. Это типичный рынок производителя, когда частный инвестор привязан к продуктам одной из структур. Данная система приводит к финансовым потерям конечных инвесторов, отсутствию реальной конкуренции между инвестиционными компаниями и в итоге к их низкой эффективности.

Обсуждение на конференции НЛУ, состоявшейся 1 декабря 2011 г., проблем продаж паев через крупные

розничные банки показывает, что, по мнению руководителей крупнейших УК, за прошедшие годы лишь два-три банка действительно научились продавать паи разных управляющих компаний. Однако интерес банков к продажам паев падает по мере появления у них собственных инвестиционных продуктов. Подтверждение тому — уровень надбавок и скидок банков при выдаче/погашении паев. Не решает данную проблему и Сбербанк, который также позиционирует себя в качестве фабрики различных собственных инвестиционных продуктов. Многие крупные компании убедились, что для успеха бизнеса необходимо строить собственную сеть продаж. Такие же тенденции происходят и на рынке инвестиционных фондов в Китае, где «дочки» крупнейших американских взаимных фондов вынуждены развивать собственную сеть продаж, альтернативную крупным государственным банкам.

Взаимные фонды в США и Европе вряд ли бы достигли современных масштабов, если бы в основе их деятельности не лежали инфраструктурные проекты. Такие проекты, как Fund/Serv в NSCC США, Vestima+ в Clearstream, FundSettle в Euroclear, значительно изменили архитектуру американского и европейского рынка коллективных инвестиций.

На бирже ММВБ в рамках Комитета по коллективным инвестициям уже несколько лет обсуждается проект «ТелеПИФ», который имеет исключительное значение для перспектив рынка коллективных инвестиций. Его реализация позволит создать экономически более эффективную для УК систему продаж паев, снизить транзакционные издержки и в результате сделать паи доступнее для внутренних инвесторов. Клиенты брокеров смогут покупать и погашать паи напрямую у разных УК с помощью привычных для них систем интернет-торговли.

Но это не всё: проект «ТелеПИФ» формирует принципиально новую модель продаж инвестиционных продуктов. Он позволяет появиться крупным паевым супермаркетам, работающим по принципу открытой архитектуры продаж.

Независимость выбора — путь к «разумному инвестору»

Открытые системы продаж при минимальных издержках предоставляют частному инвестору возможность выбора между альтернативными инвестиционными продуктами — иными словами, позволяют стать «разумным инвестором». Появляется спрос на услуги независимых инвестиционных консультантов, задача которых — облегчить такой выбор в интересах самого инвестора. Новый формат продаж инвестиционных продуктов помогает формированию доверия частного инвестора к финансовым услугам и в итоге обеспечивает приток на внутренний рынок инвесторов и денежных средств.

Все это важно для создания рабочих мест в финансовой сфере, внедрения новых прогрессивных

³ По мнению академика В. М. Полтеровича, «практически все страны, сумевшие за последние шесть десятилетий из развивающихся стать развитыми, использовали индикативное планирование, основанное на тесном взаимодействии государства с ассоциациями бизнеса» (Стратегия модернизации российской экономики / Под ред. В. М. Полтеровича. — СПб.: Алетейя, 2010. С. 57).

технологий. Пример таких технологий — предоставление онлайн-услуг по инвестиционному консультированию долгосрочных инвесторов. Подобный бизнес с конца 1990-х гг. активно развивают такие компании, как Financial Engines под руководством Уильяма Шарпа и GuidedChoice во главе с Гарри Марковицем. Оба, кстати, лауреаты Нобелевской премии по экономике за достижения в сфере портфельного инвестирования.

Опыт успешных проектов в области пенсионных сбережений

Успех в области коллективных инвестиций во многом зависит от реформы пенсионных сбережений. Это касается спонсируемых работодателями пенсионных планов (так называемый второй элемент пенсионной системы) и добровольных долгосрочных сбережений граждан (третий элемент). В отличие от конкурентов, в России практически не работает третий элемент — на рынке нет приемлемого продукта для добровольных пенсионных сбережений среднего класса.

В ходе пенсионной реформы начала 2000-х гг. Россия пошла по пути стран, где решение данной проблемы возлагалось на экзотические негосударственные пенсионные фонды при игнорировании традиционных финансовых организаций, обслуживающих население. Неудивительно, что наряду с Латвией, Литвой, Эстонией, Чехией, Чили, Аргентиной, Эквадором, Колумбией и Казахстаном России не удалось создать достойной для среднего класса системы формирования пенсионных резервов. Кстати, ни одна из этих стран не добились особых успехов в создании международного финансового центра.

Другой, более результативный пример решения проблемы добровольных пенсионных сбережений граждан — это опыт создания индивидуальных пенсионных счетов (IRAs) в США, Сингапуре, Польше, Австралии, Германии, Великобритании, Ирландии. Механизм функционирования индивидуальных пенсионных счетов граждан в этих странах различается, но объединяет их одно: такие счета здесь напрямую ведут банки, инвестиционные и страховые организации. Именно данный фактор во многом способствует тому, что проблемы аккумулирования долгосрочных пенсионных сбережений граждан в этих странах решаются куда более эффективно, чем в первой группе государств. Страны, где быстрее растут пенсионные резервы, успешнее и в глобальной конкуренции международных финансовых центров.

Понимая значимость создания современных механизмов долгосрочных сбережений граждан, НФА и НАУФОР в ноябре 2011 г. выступили перед руководством страны с инициативой формирования индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС), которые могли бы стать дополнением к действующей системе аккумулирования пенсионных резервов. Отличительная особенность ИИС заключается в том, что они могут открываться в банках и инвестиционных компаниях, а решения о направлении инвестирования средств владельцы счетов принимают самостоятельно. Взносы граждан на такие счета и инвестиционный доход не подлежат налогообложению НДФЛ.

Преимущества ИИС состоят в том, что они вовлекают в процесс аккумулирования долгосрочных сбережений граждан крупнейшие российские банки и инвестиционные компании. Граждане получают возможность создания индивидуальных портфелей, приспособленных к их жизненному циклу, и инвестиционный профиль, что недостижимо в НПФ. Самостоятельность в принятии решений будет означать, что существенную долю пенсионных сбережений на ИИС граждане станут направлять в паевые фонды как инструменты, наиболее приспособленные для диверсификации рисков частных инвесторов и экономии личного времени.

В отличие от ИИС, модернизация системы пенсионных накоплений — дело более сложное и длительное. Сложившаяся система неудобна ни для работодателей, ни для работников. Работодателями она воспринимается как источник чрезмерного налогового бремени и механизм, который невозможно использовать для поддержания лояльности работников. Особенно это актуально для средних и мелких компаний. Для работников пенсионные накопления представляют собой виртуальные, не принадлежащие им средства, инвестирование которых происходит без их участия. Из этой системы опять же исключены банки и инвестиционные компании, располагающие опытом и ресурсами для работы с гражданами.

Рискнем предположить, что в будущем данный элемент пенсионной системы будет развиваться в сторону добровольных накопительных пенсионных планов, спонсируемых работодателями; администраторами могут выступать крупные финансовые организации. Опыт того, как сделать такие добровольные планы популярными среди работников, накоплен в разных странах. Например, существуют автоматические корпоративные пенсионные планы типа 401-k в США, участие в которых напрямую прописывается в трудовых контрактах работников. Для отказа от них работнику необходимо оформить специальный пакет документов.

Ускоренное развитие корпоративных пенсионных планов, предполагающих возложение ответственности за принимаемые инвестиционные решения на работодателя и отчасти работников, будет способствовать росту вложений данных портфелей в паевые фонды.

Роль информационно-аналитических сервисов

Для прогресса в сфере коллективных инвестиций необходимы новые решения в области информационно-аналитических сервисов. Это предполагает переход от упрощенных данных (когда аналитические ресурсы предлагают инвесторам паевых фондов сведения о показателях доходности и риска) к раскрытию более детальной информации о портфелях ПИФов. Без этого трудно отделить плохие фонды от хороших, прогнозировать их показатели в будущем. Здесь есть глобальные лидеры — Morningstar и Lipper, на которые могут ориентироваться российские информационные системы. Создание подобных аналитических ресурсов под силу российским организациям. Такой проект мог бы стать украшением московского международного финансового центра. Для этого не нужны огромные инве-

стиции: Morningstar в 1984 г. начинался с 80 тыс. долл.; Bloomberg примерно в те же годы — с 10 млн долл. личных средств его основателя. Необходимо лишь немного «мозгов», компьютеров и регулятивной поддержки государства, главным образом в сфере снижения издержек по сбору и обработке информации об эмитентах ценных бумаг. Но это очень эффективные пути создания новых рабочих мест и инноваций. Достаточно сказать, что сегодня Morningstar — это 3,2 тыс. рабочих мест с высоким уровнем производительности труда.

Не забывать о частном бизнесе и справедливой конкуренции

И последнее: сейчас в России наблюдается резкое усиление роли государственных банков на финансовом рынке. Нередко в научной среде и от представителей государственных органов приходится слышать, что для

России наиболее эффективной могла бы быть следующая стратегия: на рынке финансовых услуг основная ставка делается на крупные государственные банки, которые в условиях открытого внутреннего рынка конкурируют с банками-нерезидентами. Однако подобная стратегия, игнорирующая интересы частных финансовых структур, недальновидна. В конкуренции государственных банков и нерезидентов неизбежно победят нерезиденты, потому что государственные компании уступают в эффективности аналогичным частным структурам и менее гибки в своих решениях. Если это случится, многие высокопроизводительные рабочие места на рынке финансовых услуг окажутся утраченными для российских граждан. Вот почему стратегия развития коллективных инвестиций должна учитывать интересы развития российских частных финансовых институтов и не ставить в привилегированное положение государственные банки. ■

▶ Комитеты пользователей рассмотрели проект продуктовой линейки и тарифной модели объединенного депозитария

21 ноября 2011 г. состоялось совместное заседание комитетов пользователей НРД и ДКК, участникам которого была представлена информация о подходах к формированию продуктовой линейки и тарифной модели объединенного депозитария. По итогам заседания комитеты пользователей дали ряд рекомендаций НРД и ДКК, в том числе:

- определить состав, приоритетность и сроки внедрения продуктов объединенного депозитария и предоставить подготовленную информацию для рассмотрения комитетам;
 - определить подходы к формированию режимов использования Разделов длительного хранения (РДХ) и исходя из этого предложить окончательную версию тарифной модели РДХ.
- В процессе обсуждения в качестве наиболее востребованных услуг ДКК упоминались «поставка против платежа» (DVP) в иностранной валюте и обслуживание ценных бумаг ЗАО и эмитентов, ведущих реестр самостоятельно.

Дополнительная информация об интеграции НРД и ДКК будет публиковаться на сайте НРД.

▶ НРД принял на обслуживание первые корпоративные облигации иностранного эмитента

6 декабря 2011 г. НРД принял на обслуживание первые корпоративные облигации иностранного эмитента — номинированные в рублях Российской Федерации облигации серии 01 Uranium One Inc. (U1, местонахождение — Торонто, Канада). Выпуск предусматривает обязательное централизованное хранение сертификата в России в НРД. Ранее выпуску были присвоены международные коды ISIN RU000A0JRTS1 и CFI DBVXXB.

Принятию на обслуживание и размещению предшествовал большой объем подготовительной работы: согласование эмиссионных документов и сертификатов выпусков облигаций, заключение договора эмиссионного счета депо, а также по ряду вопросов получение разъяснений регулятора, способствующих формированию рынка облигаций иностранных эмитентов в России.

Размещение первого выпуска облигаций U1 планируется провести на ЗАО «ФБ ММБ». Заем Uranium One Inc. как иностранного эмитента 10 ноября 2011 г. был допущен ФСФР России к публичному размещению в Российской Федерации.

Суммарный объем двух выпусков облигаций U1 — 29 млрд руб.

Параметры выпуска серии 01: объем выпуска — 16,5 млрд руб.; номинал одной облигации — 1000 руб.; срок обращения — 3640 дней (10 лет).

Параметры выпуска серии 02: объем выпуска — 12,5 млрд руб.; номинал одной облигации — 1000 руб.; срок обращения — 3640 дней (10 лет).

▶ НРД и ОАО Банк ВТБ приступают к проведению операций по SSS

26 декабря 2011 г. НРД и ОАО Банк ВТБ запускают новую услугу — «Ускоренные расчеты/переводы ценных бумаг между НКО ЗАО НРД и ОАО Банк ВТБ».

Список эмитентов, ценные бумаги которых допущены к переводам, включает в себя перечень эмитентов, ценные бумаги которых допущены к обращению по схеме ESSS ДКК—ВТБ. Ознакомиться с ним можно на сайте НРД.

Разработанная схема ускоренных расчетов/переводов ценных бумаг между депозитарием ОАО Банк ВТБ и НРД предназначена для сокращения времени на поставку акций, оптимизации расчетов по сделкам, заключенным между клиентами НРД и ОАО Банк ВТБ, а также для снижения операционных расходов. ■

Получение доступа к международному депозитарию: проблемы развивающихся рынков



Ян Виллемс
Вице-президент, менеджер по продажам и взаимодействию
Clearstream Banking Luxembourg

На VIII Международной конференции АЦДЕ Clearstream представил свое видение проблем, стоящих перед рынками стран СНГ, и поделился многолетним опытом успешного ведения расчетной и депозитарной деятельности на международном фондовом рынке.

Освоение новых рынков

Clearstream начал свою деятельность в 1971 г. в качестве международного центрального депозитария (МЦД). В первые годы основные усилия МЦД были направлены на создание на международных рынках капитала стабильных и безопасных условий для осуществления расчетов и хранения еврооблигаций. Многие годы рынки ценных бумаг с фиксированным доходом имели ярко выраженные национальные особенности, поскольку эмитенты выпускали ценные бумаги в основном для инвесторов внутри страны. С появлением рынка еврооблигаций, при котором у эмитентов появилась возможность привлекать капитал в иностранной валюте и продавать ценные бумаги зарубежным инвесторам, все изменилось. Таким образом, было положено начало развитию международного рынка капитала.

В последующие десятилетия интерес к развитию трансграничных и международных рынков капитала активно возрастал. Укреплял свои позиции и Clearstream. На данный момент стоимость активов на хранении в Clearstream составляет более 11 трлн евро, при этом депозитарий обрабатывает 114 млн сделок в год. Сегодня, спустя 40 лет после своего основания, Clearstream является не только международным центральным депозитарием, но и ЦД Германии, играя ключевую роль

в посттрейдинговом обслуживании группы компаний, образовавшейся в результате слияния бирж Deutsche Börse и New York Stock Exchange.

Однако следует отметить, что глобальная и международная инфраструктура возникла не за один день. Вскоре после возникновения рынка еврооблигаций клиенты Clearstream стали высказывать пожелания, чтобы внутренние рынки их стран были также присоединены к инфраструктуре МЦД. Так, например, Банк Франции мог не только осуществлять расчеты по сделкам и хранение своих еврооблигаций в Clearstream, но и имел возможность проводить расчеты и хранить в Clearstream свои облигации, выпущенные в Германии. Для обеспечения возможности расчетов и хранения в Clearstream облигаций, отличных от еврооблигаций, компания создала обширную сеть банков-агентов, а также внутренних ЦД, которые осуществляли от имени Clearstream хранение внутренних облигаций в своей стране. А для конечного клиента Clearstream все преимущества обработки транзакций, которые имелись у еврооблигаций, теперь стали доступными и для внутренних облигаций.

Сейчас Clearstream предлагает услуги по расчетам и депозитарному хранению на 52 внутренних рынках, а также на рынке еврооблигаций. Эти 52 рынка и рынок еврооблигаций составляют примерно 96% всех вы-

пусков ценных бумаг с фиксированным доходом по всему миру.

Если взглянуть на список рынков, обслуживаемых Clearstream, то можно увидеть, что все они имеют ряд общих характеристик. Большинство из них вполне можно назвать зрелыми рынками с точки зрения инфраструктуры. Все они характеризуются высокой ликвидностью инструментов и обширной базой зарубежных инвесторов. За прошедшие годы стало понятно, что на этих 52 рынках зарубежных инвесторов интересует все — начиная с доходности инвестиций и юридических гарантий права собственности и заканчивая финансовой прозрачностью.

Что касается посттрейдинговой инфраструктуры, инвесторы интересуются ее показателями, которые являются частичным залогом успеха того или иного рынка. Инвестиции могут приносить высокие доходы, однако какой в этом смысл, если затраты на обработку сделок и ведение бизнеса будут превышать размер доходности от инвестиций. Успех этих рынков в такой же степени зависит от особенностей инфраструктуры — например, специфики клиентских счетов «омнибус» и счетов номинального держателя, отсутствия валютных ограничений на получаемые доходы, простоты передачи ценных бумаг и смены владельца, наличия развитой IT-инфраструктуры и инфраструктуры взаимодействия. Инвестиционному сообществу известна масса примеров, когда рынки так никогда и не смогли в полной мере реализовать свой международный потенциал, но не из-за низкого потенциала доходности, а из-за отсутствия надежной посттрейдинговой инфраструктуры.

Решение проблем

Клиенты, которые планируют выйти на новые перспективные рынки ценных бумаг, часто обращаются в Clearstream с запросами на предоставление послеторговых решений. Clearstream не оставляет без внимания такие запросы и стремится к дальнейшему увеличению количества обслуживаемых рынков. Однако при этом Clearstream приходится сталкиваться со следующими проблемами:

- Большие стартовые затраты. Сумма стартовых затрат, необходимых для присоединения какого-либо регионального рынка к системе Clearstream, может составить 400 тыс. евро. К ним относятся расходы на разработку информационных технологий, оплату услуг юридических консультантов, обеспечение соблюдения законодательных требований и проведение комплексной экспертизы.
- Процесс установления канала взаимодействия с рынком (от запроса на предоставление информации до предложения агентам на местном рынке подавать заявки; затем — проверки, тестирования и внедрение нового канала взаимодействия) может занять 2—3 года.
- Риск того, что после всех затрат инвестор передумает и потеряет интерес к этим рынкам, лишая Clearstream возможности вернуть затраченные средства.

Присоединение нового рынка сопряжено с большим количеством операционных и коммерческих рисков.

Поскольку Clearstream является неотъемлемой частью рыночной инфраструктуры и его функционирование связано с системными рисками, установление нового канала междепозитарного взаимодействия с местным депозитарием — намного более медленный и консервативный процесс по сравнению с тем, как он обычно протекает у глобального кастодиана.

Особенно сложен процесс присоединения малых или «экзотических» рынков капитала. Существуют рынки, которые очень хотели бы присоединиться к Clearstream, но они слишком малы, чтобы оправдать вложение средств в размере 400—500 тыс. евро. Вместе с тем недавний пример свидетельствует о том, что выработано простое и малозатратное решение, обеспечивающее присоединение этих малых или «экзотических» рынков к Clearstream.

Мальтийская модель

Один из таких малых рынков — рынок Мальты. Мальта входит в еврозону и имеет небольшую, но активно работающую биржу, которая привлекает определенное количество международных инвесторов, вкладывающих средства в акции мальтийских компаний (например, в офшорные компании быстро растущего «онлайнного» сектора игорного бизнеса; для учреждения таких компаний на Мальте созданы благоприятные законодательные условия).

С точки зрения традиционной модели с участием банка-агента этот рынок слишком мал для того, чтобы быть подключенным к Clearstream. Кроме того, количество подходящих банков-агентов на Мальте весьма ограничено. Выход из ситуации предложил центральный депозитарий Мальты: было решено, что ЦД Мальты откроет корреспондентский счет в Clearstream Banking Frankfurt (ЦД Германии), а последний, в свою очередь, откроет счет в ЦД Мальты. Clearstream Frankfurt предоставил ЦД Мальты полномочия на управление счетом Clearstream в мальтийском депозитарии, а также право осуществлять эмиссию за счет ЦД Мальты в Clearstream Banking Frankfurt.

Кроме того, все мальтийские ценные бумаги, имеющие коды ISIN, были допущены к обслуживанию в Clearstream Banking Frankfurt (ЦД) и Clearstream Banking Luxembourg (МЦД). Благодаря такой зеркальной структуре мальтийский ЦД через счета в обоих центральных депозитариях может полностью контролировать и сверять количество мальтийских ценных бумаг, хранящихся в Clearstream Banking Frankfurt, фактически выступая в качестве банка-агента Clearstream.

Единственным ограничением данной модели является то, что на первом этапе по счету мальтийского рынка могут обрабатываться только внебиржевые сделки преимущественно с расчетами на условиях «поставка без платежа».

Для того чтобы эта модель оказалась успешной, Clearstream и ЦД Мальты получили юридические заключения с целью убедиться в отсутствии правовых ограничений для такой схемы. Кроме того, была проведена техническая проверка возможности взаимо-

действия между обоими центральными депозитариями.

Со временем модель доказала свою надежность, и благодаря этой простой схеме мальтийские ценные бумаги несколько месяцев назад были допущены к обслуживанию в Clearstream. Такой успех отчасти объясняется простотой мальтийского рынка, имеющего все названные выше черты: наличие клиентских счетов «омнибус», возможность свободной передачи акций, взаимозаменяемость ценных бумаг, простота смены владельца и т. д. Чем сложнее правила на внутреннем рынке страны, тем меньше шансов, что эта простая схема будет работать.

Модель для рынков стран СНГ

Тенденции инвестиционного и экономического развития прогнозировать трудно. Десять лет назад мало кто предсказывал быстрое развитие инвестиций в странах БРИК. Сегодня инвестиции в ценные бумаги на этих рынках стали обычным делом.

В ближайшие 2 года рынки стран СНГ могут стать следующими, и, как всегда, спрос на инфраструктурные услуги значительно возрастет. Инфраструктура будет ис-

пытывать сложности ввиду быстрых темпов развития рынков и требований, предъявляемых инвесторами.

Если будет выполнен ряд предварительных условий, то решение, подобное тому, которое было предложено Clearstream на Мальте, может оказаться применимым и на рынках стран СНГ. Важнейшим фактором здесь является подготовка рынков к таким переменам, а именно: проведение консультаций с регулирующими и законодательными органами страны с целью максимального упрощения рыночных отношений с операционной точки зрения. Чем проще организован рынок и, соответственно, ЦД, тем легче будет установить для него канал междепозитарного взаимодействия с Clearstream и использовать Clearstream для доступа к более широкому кругу участников клиринга и расчетов.

Будущее начинается сейчас, поэтому никогда не поздно проконсультироваться с таким МЦД, как Clearstream, по вопросу об идеальной схеме междепозитарного взаимодействия. Уже сейчас для решения сложных проблем зачастую имеются простые решения, и несколько консультаций могут показать, что, возможно, тот или иной рынок готов к переменам, и однажды придет его очередь стать популярным у зарубежных инвесторов. ■

► Подписана Декларация об использовании уведомлений расчетных депозитариев

21 декабря 2011 г. НРД, ДКК, являющиеся расчетными депозитариями, и «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО» (ING Commercial Banking) подписали Декларацию об использовании уведомлений расчетных депозитариев при проведении операций с ценными бумагами.

В течение декабря к Декларации также присоединились «Дойче Банк» ООО, ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий, ЗАО «ИК «Тройка Диалог», ОАО «Альфа-Банк», ОАО «МДМ Банк» и ООО «Специализированный депозитарий Сбербанка».

Целью подписания Декларации является изменение существующего порядка подтверждения перевода ценных бумаг со счета расчетного депозитария (НРД либо ДКК) на счета иных лиц, зарегистрированных в реестрах владельцев именных ценных бумаг.

В настоящее время в качестве подтверждения такого перевода, как правило, используется уведомление реестродержателя, сформированное в бумажном виде, которое

в условиях развития электронного документооборота между учетными институтами существенно замедляет процедуру уведомления сторон о факте перерегистрации ценных бумаг. Подобная практика устарела, не соответствует потребностям рынка и должна быть выведена из обращения.

НРД и ДКК согласовали единый порядок формирования стандартного уведомления. Кроме того, достигнуты договоренности по включению в Торговое соглашение ЗАО «ФБ ММВБ» положений, прямо подтверждающих возможность принимать в качестве свидетельства исполнения обязательств по купле-продаже ценных бумаг уведомление расчетного депозитария.

Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, заявил: «Замена бумажных уведомлений о перерегистрации на электронные ускорит процесс исполнения переводов, сделает его более надежным и дешевым. Это новый шаг вперед в развитии инфраструктуры рынка. Хотел бы также отметить появившуюся слаженность и гибкость в действиях двух расчетных депозитариев как следствие начавшегося интеграционного процесса».

Михаил Лауфер, Президент ЗАО «ДКК», отметил: «Подписание Декларации открывает перспективу эволюционного перехода от бумажного уведомления к электронному отчету и приближает перспективу полного отказа от бумажного документооборота на рынке ценных бумаг по мере реализации положений закона «О центральном депозитарии», позволяя при этом учесть и текущие интересы всех заинтересованных сторон — депозитариев и их клиентов».

Наталья Сидорова, Начальник Управления депозитарных услуг «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО» (ING Commercial Banking), прокомментировала: «Подписание Декларации позволит существенным образом повлиять на существующую практику и должным образом подготовить рынок к обязательным законодательным изменениям в сфере ЭДО между депозитариями и регистраторами. Помимо этого, от предельных изменений выиграют и стороны, совершающие сделку, так как сроки подтверждения факта перерегистрации ценных бумаг значительно сократятся».

С полным текстом Декларации, а также списком лиц, присоединившихся к ней, можно ознакомиться на сайте НРД. ■

Роль SWIFT в междепозитарном взаимодействии центральных депозитариев



Александр Нам
Директор по развитию бизнеса
на рынке ценных бумаг России,
СНГ и Монголии ООО «С.В.И.Ф.Т.»

Международная интеграция на рынках капитала и растущий интерес инвесторов к иностранным ценным бумагам способствуют более тесному сотрудничеству центральных депозитариев (ЦД). В развитии междепозитарных отношений **международные ассоциации ЦД играют роль катализатора**. Так, например, для вхождения в международную депозитарную систему ЦД стран СНГ учредили Ассоциацию центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ).

Сегодня участниками АЦДЕ являются 12 центральных депозитариев из России и стран СНГ. Основные задачи Ассоциации — создание единого регионального депозитарного пространства и принятие международных стандартов по обмену финансовыми сообщениями.

Интересно, что еще в 2001 г. в Ташкенте на первой встрече центральных депозитариев стран СНГ именно тема эффективного взаимодействия ЦД была основной. Выступая с докладом о расчетно-клиринговых системах и трансграничных связях, Борис Черкасский, Советник директора НДЦ (Россия), отметил, что установление партнерских отношений между ЦД — обязательное условие их успешной эволюции.

Международный рынок депозитарных услуг идет по пути объединения и сотрудничества, о чем свидетельствует развитие таких глобальных междепозитарных проектов, как TARGET2-Securities и Link Up Markets.

Сегодня, в условиях нестабильности на глобальных финансовых рынках, повышение операционной эффективности — главная задача центральных депозитариев. При их взаимодействии неизбежно возникает вопрос

о способах коммуникации для проведения междепозитарных операций.

Как правило, ЦД используют сразу несколько каналов связи, включая собственную систему электронного документооборота (ЭДО) при обмене информацией со своими клиентами. Однако практика показывает, что при междепозитарном взаимодействии многие иностранные ЦД не желают устанавливать и поддерживать несколько различных типов соединений с каждым ЦД-корреспондентом на разных рынках из-за дополнительных операционных расходов и рисков.

Таким образом, внедрение международных стандартов коммуникации становится обязательным условием для международного взаимодействия ЦД.

Вопросы трансграничного взаимодействия ЦД с учетом текущих событий на финансовых рынках также обсуждались в этом году на конференции АЦДЕ в Ереване. Джон Фолк, Директор SWIFT по рынку ценных бумаг Европы, Ближнего Востока и Африки, отметил, что на сегодняшний день услугами SWIFT пользуются более 100 инфраструктурных финансовых организаций, большая часть из которых — центральные депозитарии.

ЦД используют SWIFT по следующим причинам.

Во-первых, это соответствует требованиям регуляторов и рекомендациям различных отраслевых рабочих групп (например, рекомендациям Группы G30 по гармонизации международных стандартов и протоколов по обмену сообщениями).

Во-вторых, применение единых стандартов позволяет повысить операционную эффективность и, как следствие, снизить расходы по расчетам сделок с ценными бумагами для всех участников фондового рынка.

В-третьих, сеть SWIFT — одна из самых безопасных и надежных в мире, что очень важно для обеспечения бесперебойной и непрерывной деятельности ЦД.

Следует заметить, что SWIFT помогает автоматизировать и стандартизировать операции не только по расчетам сделок с ценными бумагами, но и по клиринговой деятельности, квитовке подтверждений по сделкам, корпоративным действиям и управлению обеспечением. Другими словами, SWIFT предлагает готовое комплексное решение ЦД и их клиентам с учетом постоянного развития рынка ценных бумаг.

Сегодня не обязательно создавать собственный аппаратно-программный комплекс для того, чтобы стать

пользователем SWIFT. Можно просто воспользоваться коллективным доступом — например, доступом через терминал НРД. Для многих участников фондового рынка коллективный доступ является оптимальным способом подключения.

Однако для участников рынка ценных бумаг с небольшим объемом трафика (до 200 сообщений в день) SWIFT предлагает более простой и доступный способ подключения — Alliance Lite. С помощью обычного браузера и стандартного интернет-соединения пользователи Alliance Lite получают доступ к безопасной и надежной сети SWIFT, которая объединяет более 9700 пользователей из 209 стран. Такой способ подключения используют уже около 500 организаций по всему миру, в том числе ЦД, брокеры, управляющие компании и другие участники фондового рынка.

В заключение хотелось бы еще раз подчеркнуть, что SWIFT играет существенную роль в междепозитарном взаимодействии ЦД, предоставляя глобальную телекоммуникационную платформу с общепризнанными международными стандартами. Таким образом, SWIFT выполняет функцию нервной системы для международной депозитарной инфраструктуры, обеспечивая эффективное взаимодействие ЦД и других участников рынка. ■

▶ НРД и Расчетная палата РТС начали проводить расчеты через корреспондентский счет Расчетной палаты РТС, открытый в НРД

Услуга предназначена для оперативного перечисления денежных средств клиентов НРД и НКО «Расчетная палата РТС» (ЗАО) без использования внешних корреспондентских счетов. Использование такой схемы расчетов позволит снизить расходы клиентов на расчетное обслуживание.

Для осуществления переводов клиентам НРД необходимо использовать в качестве электронного канала связи для передачи расчетных документов в НРД рабочее место Системы электронных расчетов (СЭР), Систему «Интернет Банк-клиент» или Систему «Интранет Банк-клиент».

При перечислении средств со счетов, открытых в НКО «Расчетная палата РТС», на счета клиентов НРД платежное поручение оформляется обычным способом. НКО «Расчетная палата РТС» самостоятельно меняет маршрут платежа для перечисления средств через корреспондентский счет, открытый в НРД.

▶ НРД протестировал план действий в чрезвычайной ситуации

3 декабря 2011 г. НРД провел учение/тестирование, направленное на отработку действий работников НРД при наступлении чрезвычайной ситуации, влекущей необходимость эвакуации из головного офиса НРД, и проверку работоспособности резервного офиса.

Программа учения/тестирования включала в себя проверку Плана действий, направленных на обеспечение непрерывности деятельности и (или) восстановление деятельности кредитной организации в случае возникновения непредвиденных обстоятельств путем моделирования ситуации, влекущей необходимость эвакуации работников НРД из головного офиса и задействования резервного офиса, а разработанный сценарий учения/тестирования предусматривал участие сотрудников 12 подразделений (в том числе ключевых) НРД.

К участию в учении/тестировании были привлечены некоторые депоненты НРД, а также группа наблюдателей, в состав которой вошли независимые специалисты из организации, специализирующейся на оказании консуль-

тационных услуг в сфере обеспечения непрерывности деятельности и информационной безопасности кредитных организаций, и работник Службы внутреннего контроля НРД.

По завершении учения/тестирования на основании согласованного отчета наблюдателей и протокола секретаря Комитета по управлению чрезвычайной ситуацией был составлен Отчет по итогам проведения учения/тестирования, выводы которого подтверждают успешность учения/тестирования и работоспособность резервного офиса.

Конфигурация резервных мощностей позволяет осуществлять полный комплекс операций без потери функциональности с минимальными временными потерями.

29 декабря 2011 г. НРД провел тестирование бесперебойности операционных (депозитарных) процессов, в том числе регистрации, формирования и исполнения служебных (исправительных) поручений. Программа тестирования включала в себя проверку возможности осуществления с территории резервного офиса инвентарных операций, служебных и информационных операций, проверку текущего взаимодействия с регистраторами/депозитариями по ЭДО. Заключительные этапы тестирования осуществлялись с территории резервного офиса. ■

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

Информация предоставлена

ЛИНИЯ
АДВОКАТСКОЕ
БЮРО ПРАВА

26 ноября 2011 г. в «Российской газете» были опубликованы Федеральный закон Российской Федерации от 21.11.2011 № 325-ФЗ «Об организованных торгах» (далее — Закон об организованных торгах) и Федеральный закон Российской Федерации от 21.11.2011 № 327-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «Об организованных торгах»» (далее — Закон о внесении изменений)

Закон об организованных торгах и Закон о внесении изменений вступают в силу с 01.01.2012, за исключением норм, для которых установлен иной срок вступления в силу (или со дня официального опубликования, или с 01.01.2013, или с 01.01.2014).

Закон об организованных торгах, помимо прочего:

а) устанавливает единые принципы организации биржевых торгов ценными бумагами, иностранной валютой, драгоценными металлами и камнями, товарами, а также биржевых торгов по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами; б) устанавливает унифицированные требования к организаторам торговли; в) определяет основы государственного регулирования деятельности по проведению организованных торгов и контроля за ее осуществлением.

Закон о внесении изменений вносит коррективы в Федеральный закон Российской Федерации от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее — Закон о рынке ценных бумаг) (в том числе в части норм о брокерской деятельности), Федеральный закон Российской Федерации от 10.12.2003 № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» (в части передачи полномочий по регулированию и контролю за деятельностью валютных бирж¹ от Банка России к ФСФР России) и другие законы.

В настоящем обзоре рассматриваются следующие изменения, которые вводятся Законом о внесении изменений и Законом об организованных торгах в отношении регулирования деятельности по организации торгов:

- 1) два вида организатора торговли: биржа и торговая система;
- 2) унифицированные требования, предъявляемые к биржам;

- 3) расширение перечня участников организованных торгов;
- 4) изменение правил допуска ценных бумаг к организованным торгам;
- 5) новый порядок вступления в силу изменений в правила биржи;
- 6) право ФСФР России приостанавливать торги;
- 7) усиление административной ответственности за нарушение законодательства об организованных торгах.

1. Два вида организатора торговли: биржа и торговая система

Приведенные в данном пункте нормы вступают в силу с 01.01.2013.

Согласно Закону об организованных торгах организаторы торговли разделяются на два вида: биржа и торговая система. Соответственно, вводятся два вида лицензий: лицензия биржи и лицензия торговой системы. Согласно же действующему законодательству (без учета правок, внесенных Законом об организованных торгах) деятельность по организации торговли осуществляется различными биржами в зависимости от вида рынка (например, фондовые биржи, валютные биржи, товарные биржи) на основании различных лицензий (лицензии фондовой биржи, лицензии на организацию операций по купле-продаже иностранной валюты за рубли и проведение расчетов по заключенным на них сделкам, лицензии на организацию биржевой торговли).

Биржа и торговая система вправе проводить организованные торги товарами, драгоценными металлами, драгоценными камнями и иностранной валютой.

Однако перечень разрешенных видов деятельности, которые вправе осуществлять торговая система, отличается от перечня, установленного для биржи:

- 1) в отличие от биржи, торговая система не вправе осуществлять листинг ценных бумаг (ч. 7 ст. 12 Закона об организованных торгах);
- 2) биржа не вправе совмещать свою деятельность с брокерской, дилерской и депозитарной деятельностью, а также с деятельностью по управлению ценными бумагами, а торговая система вправе; однако торговая система при совмещении своей деятельности с клиринговой деятельностью не вправе совмещать такую деятельность с брокерской, дилерской и депозитарной де-

¹ Необходимо иметь в виду, что с вступлением в силу Закона об организованных торгах и Закона о внесении изменений понятие «валютная биржа» не будет применяться, а деятельность по организации торговли иностранной валютой станет осуществляться биржами на основании единой лицензии биржи.

тельность на рынке ценных бумаг, деятельностью по управлению ценными бумагами (ч. 5 ст. 9, ч. 5 ст. 12 Закона об организованных торгах);

3) в отличие от биржи, торговая система вправе проводить организованные торги, на которых заключаются договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами только в случае, если это прямо предусмотрено нормативными правовыми актами ФСФР России (ч. 4 ст. 12 Закона об организованных торгах).

2. Унифицированные требования, предъявляемые к биржам

Закон об организованных торгах устанавливает унифицированные требования, предъявляемые к бирже вне зависимости от вида активов, по которым биржа проводит организованные торги. При этом данные требования отличаются от действующих требований, которым должны соответствовать фондовая биржа, торговая биржа, валютная биржа, биржа драгоценных металлов и драгоценных камней. В частности, это касается требований к организационно-правовой форме биржи, минимальному размеру собственных средств биржи, лицензионных требований, а также требований к структуре акционерного капитала.

2.1. Изменение организационно-правовой формы биржи

Приведенные в данном подпункте нормы вступают в силу с 01.01.2013.

Закон об организованных торгах устанавливает в качестве единственной организационно-правовой формы биржи форму акционерного общества (ч. 2 ст. 9 Закона об организованных торгах).

При этом до введения в действие Закона об организованных торгах фондовая биржа могла создаваться в форме как акционерного общества, так и некоммерческого партнерства (п. 2 ст. 11 Закона о рынке ценных бумаг), товарная биржа, валютная биржа и биржа драгоценных металлов и драгоценных камней — в любой организационно-правовой форме (ст. 11 Закона Российской Федерации от 20.02.1992 № 2382-1 «О товарных биржах и биржевой торговле» (далее — Закон о товарных биржах), п. 11 ч. 1 ст. 1 Федерального закона Российской Федерации от 10.12.2003 № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»).

2.2. Установление обязательных нормативов для биржи

Приведенные в данном подпункте нормы вступают в силу с 01.01.2013.

В соответствии с Законом об организованных торгах (ст. 8) биржа должна соблюдать следующие обязательные нормативы²:

- минимальный размер собственных средств биржи (не менее 100 млн руб.);
- норматив достаточности собственных средств биржи;
- норматив ликвидности.

Величина и методика определения нормативов достаточности собственных средств биржи и нормативов ликвидности определяются ФСФР России.

2.3. Получение единой лицензии биржи

Приведенные в данном подпункте нормы вступают в силу с 01.01.2013.

Закон об организованных торгах вводит единую лицензию биржи, на основании которой допускается организация торговли ценными бумагами, производными финансовыми инструментами, иностранной валютой и биржевыми товарами. Данная лицензия заменяет такие лицензии, как лицензия на организацию биржевой торговли, лицензия фондовой биржи, лицензия на организацию операций по купле-продаже иностранной валюты за рубли и проведение расчетов по заключенным на них сделкам.

При этом согласно Закону об организованных торгах (ч. 1 ст. 29) организации, имеющие на 01.01.2013 лицензии организаторов торговли на рынке ценных бумаг, в том числе лицензии фондовых бирж, а также лицензии товарных и валютных бирж, обязаны получить предусмотренную Законом об организованных торгах лицензию или прекратить осуществление своей деятельности до 01.01.2014.

2.4. Снятие ограничений по акционерному капиталу

Приведенные в данном подпункте нормы вступают в силу с 01.01.2013.

В соответствии с Законом об организованных торгах (ч. 1 ст. 7) исключаются действующие ограничения к доле акций, которые могут принадлежать одному акционеру и его аффилированным лицам. Так, в соответствии с действующим Законом о рынке ценных бумаг одному акционеру фондовой биржи и его аффилированным лицам не может принадлежать 20% и более акций каждой категории (типа) (п. 3 ст. 11). Согласно действующему Закону о товарных биржах доля каждого учредителя или члена биржи в ее уставном капитале не может превышать 10% (п. 3 ст. 11).

С вступлением в силу Закона об организованных торгах указанные ограничения к структуре акционерного капитала отменяются и вводится обязанность акционера, имеющего право прямо или косвенно распоряжаться 5 и более процентами голосов, принадлежащих на голосующие акции биржи, уведомлять о данном факте биржу и ФСФР России (ст. 7 Закона об организованных торгах)².

3. Расширение перечня участников организованных торгов

Приведенные в данном пункте нормы вступают в силу с 01.01.2013.

Закон об организованных торгах устанавливает, что к участию в организованных торгах ценными бумагами, кроме брокеров, дилеров, управляющих и Центрального банка Российской Федерации (как это предусмотрено действующим законодательством), могут быть допущены также управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов и центральный контрагент³.

² Данные требования распространяются также на торговую систему.

³ Понятие и функции центрального контрагента определяются Федеральным законом Российской Федерации от 07.02.2011 № 7-ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности», который вступает в силу с 01.01.2012.

4. Изменение правил допуска ценных бумаг к организованным торгам

Приведенные в данном пункте нормы вступают в силу с 01.01.2012.

В соответствии с действующим Законом о рынке ценных бумаг (без учета правок, внесенных Законом о внесении изменений) допуск ценных бумаг может проводиться как с прохождением процедуры листинга, так и без прохождения процедуры листинга. С 01.01.2012 в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг (с учетом правок, внесенных Законом о внесении изменений) ценные бумаги будут допускаться к организованным торгам только путем осуществления их листинга.

Кроме того, Закон о внесении изменений предоставляет организаторам торговли право отказывать в допуске ценных бумаг к организованным торгам или прекратить допуск ценных бумаг к организованным торгам без объяснения причин. В настоящее время фондовая биржа вправе отказать в допуске ценных бумаг к торгам только в случае несоответствия ценных бумаг или их эмитента требованиям, установленным нормативными правовыми актами ФСФР России и фондовой биржей⁴.

5. Новый порядок вступления в силу изменений в правила биржи

Приведенные в данном пункте нормы вступают в силу с 01.01.2013.

Закон об организованных торгах предусматривает порядок вступления в силу изменений, внесенных в правила организованных торгов.

В настоящее время такой порядок предусмотрен только для правил организатора торговли на рынке ценных бумаг (изменения и дополнения в них вступают в силу не ранее чем через 3 дня после раскрытия организатором торговли на рынке ценных бумаг информации об этих документах в порядке, предусмотренном нормативными правовыми актами ФСФР России).

Согласно Закону об организованных торгах изменения в правила организованных торгов вступают в силу следующим образом⁵:

- при наличии рекомендации (одобрения) на данные изменения биржевого совета (совета секции) — не ранее чем через 5 дней после дня раскрытия информации об этом (ч. 10 ст. 4);
- либо при отсутствии указанной рекомендации (одобрения) на данные изменения биржевого совета (совета секции) — не ранее чем через 3 месяца со дня раскрытия соответствующих изменений (ч. 5 ст. 10).

Кроме того, установлены специальные правила вступления в силу изменений, связанных с исключением из правил организованных торгов положений третейского соглашения или изменением третейского суда; такие изменения вступают в силу не ранее чем через 3 месяца после дня раскрытия биржей информации об этом (ч. 10 ст. 4, ч. 3 ст. 24).

6. Право ФСФР России приостанавливать торги

Приведенные в данном пункте нормы вступают в силу с 01.01.2013.

Законом об организованных торгах ФСФР России предоставлено право своим предписанием приостановить на срок до 6 месяцев или прекратить проведение организованных торгов в случаях, предусмотренных данным законом (ст. 25). В частности, в случаях, если организатором торговли не исполнено предписание федерального органа исполнительной власти в области финансовых рынков, если выявлены нарушения организатором торговли прав и законных интересов инвесторов или если совершаемые организатором торговли действия создают угрозу правам и законным интересам инвесторов.

7. Усиление административной ответственности за нарушение законодательства об организованных торгах

Приведенные в данном пункте нормы вступают в силу с 01.01.2013.

Законом о внесении изменений усилена административная ответственность за нарушение законодательства об организованных торгах (ч. 2 ст. 13). Так, в соответствии с действующим Кодексом об административных правонарушениях (без учета правок, внесенных Законом о внесении изменений) размер административных штрафов для юридических лиц составляет от 20 тыс. до 50 тыс. руб., для должностных лиц — от 3 тыс. до 5 тыс. руб.

С 01.01.2013 согласно Кодексу об административных правонарушениях (с учетом правок, внесенных Законом о внесении изменений) размер административных штрафов для юридических лиц будет увеличен и составит от 300 тыс. до 1 млн руб., для должностных лиц — от 10 тыс. до 50 тыс. руб. Для должностных лиц также будет установлена ответственность в форме дисквалификации на срок от 1 года до 2 лет.

Наиболее крупные административные штрафы (для должностных лиц — от 30 тыс. до 50 тыс. руб., а для юридических лиц — от 700 тыс. до 1 млн руб.) будут установлены за следующие административные правонарушения:

- нарушение организатором торговли порядка раскрытия информации, установленного законодательством об организованных торгах;
- воспрепятствование организатором торговли проведению ФСФР России проверок или уклонение от таких проверок;
- нарушение установленных ограничений на совместные деятельности по проведению организованных торгов с иными видами деятельности;
- неисполнение организатором торговли обязанности по осуществлению контроля за участниками организованных торгов, допущенными к организованным торгам товарами, ценными бумагами и их эмитентами, а также за операциями, осуществляемыми на организованных торгах. ■

⁴ См. п. 1.13 Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, утвержденного Приказом ФСФР России от 28.12.2010 № 1078/пз-н.

⁵ Данные правила не распространяются на изменения, внесение которых является обязательным в силу требований федеральных законов и принятых в соответствии с ними нормативных правовых актов, а также предписаний ФСФР России.

Реформирование рынка госбумаг

30 ноября 2011 г. НРД организовал для своих клиентов семинар на тему «Изменения на рынке государственных ценных бумаг. Расчетное кредитование ценными бумагами — новая услуга НКО ЗАО НРД». На мероприятие собрались более 150 специалистов фондового рынка.

Семинар провели Директор Департамента клиентских отношений НКО ЗАО НРД **Светлана Киреева** и Начальник Управления развития клиентских отношений НКО ЗАО НРД **Виктория Нескородова**.

Открылось мероприятие выступлением Директора по проектам Центра развития и проектной деятельности ЗАО ММВБ **Марины Кочубей**. Она рассказала о реализации проекта по допуску ОФЗ и ОБР к торгам в ЗАО «ФБ ММВБ». За прошедший год с момента запуска проекта была подготовлена нормативная база, разработаны правила торгов, протестировано программное обеспечение, утверждены тарифы. Допуск ОФЗ к торгам (вторичное обращение) в ЗАО «ФБ ММВБ» в котировальном списке А 1-го уровня ожидается в I кв. 2012 г. Перенос на ЗАО «ФБ ММВБ» всех операций (включая размещение госбумаг) запланирован на III кв. следующего года.

Заместитель директора Департамента нормативно-технологического обеспечения — главный технолог НКО ЗАО НРД **Елена Стрельникова** сообщила об изменениях в системе депозитарного учета государственных ценных бумаг, которые связаны с отменой двухуровневой системы депозитарного учета данных облигаций (головной депозитарий и субдепозитарии дилеров), с переходом к стандартной многоуровневой системе депозитарного учета, аналогичной учету других ценных бумаг, и с отказом от обязательного отражения всех операций по счетам депо инвесторов в ЦТОСД, а также об особенностях функционирования торговых разделов при совершении сделок в торговой системе.

В процессе модернизации рынка госбумаг будут внесены изменения в торговую систему ММВБ, о чем проинформировал участников Руководитель проектного офиса «Рынок государственных ценных бумаг и денежный рынок» ЗАО ММВБ **Сергей Соколов**. С существующих на ММВБ торговых разделов ценные бумаги

будут переводиться на новые разделы: «Блокировано для торгов. Секция ГЦБ ММВБ» и «Блокировано по РЕПО. Секция ГЦБ ММВБ». Запуск новой системы запланирован на 3 января 2012 г.

С новыми возможностями, которые предоставляет участникам рынка проект по расчетному кредитованию ценными бумагами, собравшихся познакомила Начальник отдела взаимодействия с торговыми, клиринговыми и расчетными системами НКО ЗАО НРД **Лилия Слатвинская**. Комплекс услуг по кредитованию ценными бумагами в форме сделок расчетного РЕПО объединяет: информационные услуги НРД по подготовке на основании запросов клиентов информационных отчетов, которые могут быть использованы клиентом в качестве макетов сделок расчетного РЕПО и связанных с ними макетов расчетных документов; новые возможности системы депозитарного учета НРД, обеспечивающие выделение (маркирование) ценных бумаг клиентов, доступных для сделок расчетного РЕПО, с сохранением за клиентом свободы распоряжения маркированными ценными бумагами (отсутствие блокировки ценных бумаг); новые возможности Системы электронного документооборота НРД по оформлению сделок РЕПО путем обмена транзитными электронными документами между клиентами НРД на базе уже действующего программного комплекса. Данные услуги оказываются клиентам на основании действующих депозитарных договоров, договора об обмене электронными документами и нового договора на оказание информационных услуг.

В заключение семинара Начальник отдела системных решений НКО ЗАО НРД **Анна Баталина** рассказала об особенностях формирования документов в ПО «Луч» для операций расчетного РЕПО.

В ходе семинара представители ММВБ и НРД ответили на многочисленные вопросы участников. ■

Время — деньги

«Часы: время новых возможностей» — под таким названием прошел ежегодный фотоконкурс, организованный НРД среди участников финансового рынка.

Вы никогда не задавались вопросом: кто вывел знаменитую формулу «Время — деньги»? Мы слышим ее так часто, что кажется, будто она существовала всегда. А ведь у нее есть конкретный автор, и его изображение по иронии судьбы уже около века не сходит со столбчатых купюр. Бенджамин Франклин, создатель одной из систем управления временем. Как известно, грамотная организация времени — основа любого успешного дела. Поэтому, чтобы достичь своих самых амбициозных целей, давайте помнить: время работает на нас, пока качественно работаем мы.

НРД благодарит всех участников конкурса и представляет 12 лучших фоторабот, которые украсят обложки журнала «Депозитариум» в 2012 г. ■



**Дмитрий Наумов,
ЗАО ММВБ**
Песочные часы



**Виктор Подлесных,
ОАО КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ»**
Время прошедшее



**Андрей Гамольский,
ОАО АКБ «РОСБАНК»**
Волшебный замок, Токио, Шюдоме



**Алексей Самбуров,
Депозитарий Внешэкономбанка**
Отражения. Весна в Париже



**Дмитрий Наумов,
ЗАО ММВБ**
Часовой механизм



**Ольга Сычева,
ОАО КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ»**
Стамбул, дворец Долмабахче



**Наталья Першикова,
ЗАО КБ «Ситибанк»**
Париж, музей Орсе



**Алексей Ломоносов,
ОАО АКБ «РОСБАНК»**
Англия, Лондон, набережная Темзы



**Екатерина Кулышова,
ЗАО «Райффайзенбанк»**
Часы Олимпийских игр
2012 года, Лондон



**Марина Величко,
ЗАО «Райффайзенбанк»**
Париж, вокзал Saint-Lazare



**Екатерина Почукаева,
ОАО АКБ «РОСБАНК»**
Песочные часы, Рига



**Светлана Кондратьева,
ЗАО ММВБ**
Часовая башня Биг-Бен

Дважды в цель!

Под занавес рабочей недели, 25 ноября, клиенты НРД и ДКК собрались в московском Центре активного отдыха «Космик-Капитолий», чтобы сразиться сразу в двух турнирах — по бильярду и боулингу.

Тепло поприветствовав многочисленных клиентов, партнеров и друзей, Заместитель Председателя Правления НКО ЗАО НРД **Степан Томлянович** пожелал всем хорошего вечера, игрового азарта, безукоризненных ударов и точных бросков.

В рамках торжественной церемонии открытия дружественного турнира состоялось награждение победителей ежегодного фотоконкурса, организованного Авторским клубом журнала «Депозитарий». В этом году он прошел под названием «Часы: время новых возможностей». **Светлана Киреева**, Директор Департамента клиентских отношений НКО ЗАО НРД, и **Сергей Аристов**, Директор Департамента клиентских и корреспондентских отношений ЗАО «ДКК», вручили грамоты



и памятные призы финалистам фотоконкурса. 12 лучших фоторабот украсят обложки журнала «Депозитарий» в 2012 г.

В соревнованиях приняли участие около 300 игроков.

Победители турнира по бильярду:

1 место: **Сергей Афонин** (ЗАО «Ю Би Эс Номиниз»);

2 место: **Станислав Фролов** (ОАО АКБ «Балтика»).

В личном зачете победителем турнира по боулингу стал **Марат Камалетдинов** (АКБ «БНКВ» (ЗАО)). Кубок победительницы турнира по боулингу был вручен **Марине Табачниковой** (ООО «АКСИОМА»).

Кульминацией церемонии награждения победителей соревнований стал вынос пышного двухъярусного торта, украшенного кондитерскими сладкими кеглями и бильярдными шарами.

Организаторы благодарят всех участников турнира, гостей и болельщиков за проявленный интерес, поддержку и активную игру. ■



Новости

▶ **Общий размер финансового покрытия обязательств НРД с полисом «Ингосстраха» составил 202 млн долларов США**

НРД (страхователь) и ОСАО «Ингосстрах» заключили договор комплексного страхования от преступлений и профессиональной ответственности НРД сроком на 1 год. Страховая сумма по договору страхования установлена в размере 65 млн долл. США по каждому и совокупно по всем страховым случаям за период его действия. С учетом собственных средств общий размер финансового покрытия обязательств НРД по состоянию на 1 декабря 2011 г. составил 202 млн долл. США. Основными перестраховщиками по полису выступили синдикаты Lloyd's (Великобритания).

По полису застрахована деятельность НРД в рамках имеющих лицензий профессионального участника рынка ценных бумаг и на осуществление банковских операций, а также клиринговая деятельность, оказание сопутствующих услуг депозитария, деятельность, связанная с ответственным хранением ценных бумаг, не относящаяся к депозитарной деятельности.

Страховое покрытие распространяется на убытки страхователя и третьих лиц (включая, но не ограничиваясь клиентами НРД) в результате умышленных действий третьих лиц, ошибок и упущений, неумышленно допущенных руководителями и работниками страхователя при осу-

ществлении ими профессиональной деятельности. Также страховое покрытие по договору распространяется на убытки, ставшие следствием электронных и компьютерных преступлений, технических ошибок или сбоев компьютерной техники, программного обеспечения, коммуникационных средств связи, приводящих к частичной или полной утрате информации по счетам клиентов.

▶ **К обращению по «мосту НРД—ДКК» допускаются акции, предназначенные для торгов на ММВБ-РТС**

С 6 декабря 2011 г. НРД и ДКК расширили перечень эмитентов, ценные бумаги которых обращаются по схеме междепозитарного взаимодействия и будут допускаться к торгам на ММВБ-РТС в рамках выравнивания списков ценных бумаг, торгуемых на ММВБ и РТС. В «мост НРД—ДКК» включено 286 выпусков (в том числе 1 выпуск РДР) 186 эмитентов.

С перечнем эмитентов, ценные бумаги которых с 6 декабря допущены к обращению по схеме междепозитарного взаимодействия, можно ознакомиться на сайте НРД.

▶ **НРД и ДКК отменяют лимиты по «мосту НРД—ДКК»**

С 19 декабря 2011 г. НРД и ДКК отменяют взаимные лимиты суммарной оценки стоимости ценных бумаг, учитываемых на междепозитарном счете

ДКК в НРД. Это позволит снизить издержки на поддержание «моста» и повысить эффективность его функционирования в период интеграции НРД и ДКК.

▶ **Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД принял решения по тарифам и избрал пользовательские комитеты**

15 декабря 2011 г. Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД принял следующие решения в отношении тарифов оплаты услуг НРД:

- Снизить тариф оплаты услуг НРД по формированию и отправке участнику СЭД НРД через систему SWIFT отчета об операции (отчета о неисполнении поручения депо) или выписки по счету депо с 100 до 35 руб.

- Данный тариф и соответствующие изменения в Перечень процедур по доступу участника к СЭД НРД, обеспечению ЭДО и тарифы ЭДО НРД будут введены в действие с 1 января 2012 г.

- Утвердить тарифы за обслуживание счетов, используемых клиентами НРД для проведения расчетов по сделкам, заключенным в Системе RTS Money:

- ежемесячная плата за формирование справок о валютных операциях — 500 руб. плюс НДС 18%;

- ежемесячная плата за обслуживание счетов, используемых клиентом для расчетов по сделкам, заключенным в Системе RTS Money, в случае проведения по счету хотя бы одной операции на основании документов организации,

осуществляющей клиринг в Системе RTS Money, — 1000 руб.

- Данные тарифы и соответствующие изменения в Тарифы НРД по расчетно-кассовому обслуживанию будут введены в действие с 3 января 2012 г.

- Распространить действующие регрессивные ставки ежемесячной платы за услуги по хранению ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги на междепозитарные счета держателей, выполняющих функции расчетного депозитария.

«Новые тарифы — результат совместной работы представителей и клиентов двух расчетных депозитариев — НКО ЗАО НРД и ЗАО «ДКК», проводимой в рамках интеграционных процессов. Введение этих тарифов снизит издержки пользователей при проведении операций через НКО ЗАО НРД. Особенно этот эффект проявится для нынешних клиентов ЗАО «ДКК», использующих счет держателя ЗАО «ДКК» в НКО ЗАО НРД», — заявил Председатель Правления НКО ЗАО НРД Эдди Астанин.

Соответствующие изменения в Тарифы оплаты депозитарных услуг НРД будут введены в действие с 1 января 2012 г.

Подробная информация с соответствующих указанных дат будет размещена на сайте НРД в разделе «Тарифы оплаты услуг».

Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД избрал составы пользовательских комитетов.

Комитет по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НКО ЗАО НРД избран в следующем составе:

Чепелева Татьяна Юрьевна, Директор по проектам и развитию ОАО Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ», Председатель Комитета;

Абретова Наталья Владимировна, Начальник управления депозитарного обслуживания и корреспондентских отношений ОАО АКБ «РОСБАНК»;

Агабекян Арсен, Директор Департамента Сопровождения Институционального Бизнеса ООО «АТОН»;

Анисимова Екатерина Андреевна, Менеджер по разработке банковских продуктов Подразделения ценных бумаг ЗАО КБ «Ситибанк»;

Афонин Сергей Анатольевич, Заместитель генерального директора ЗАО «Ю Би Эс Номиниз»;

Виркунен Сергей Валерьевич, Заместитель директора Департамента обеспечения контроля операций на финансовых рынках — начальник Управления корреспондентских отношений и расчетов Департамента обеспечения и контроля операций на финансовых рынках Банка России;

Власенко Владислав Викторович, Начальник Депозитария ОАО «МДМ Банк»;

Воробьева Анна Александровна, Начальник Депозитария ООО «Ренессанс Брокер»;

Долгополова Мария Юрьевна, Руководитель направления ведения реестров и депозитарной деятельности ОАО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»;

Есаулкова Татьяна Станиславовна, Генеральный директор ООО «СДК «Гарант»;

Железный Игорь Викторович, Заместитель директора Депозитария ОАО «Сбербанк России»;

Зализняк Дмитрий Витальевич, Начальник отдела развития депозитарных услуг КБ «Дж. П. Морган Банк Интернешнл» (ООО);

Иванова Мария Николаевна, Начальник Депозитарного Управления ООО «Дойче Банк»;

Карасева Наталья Александровна, Заместитель начальника Депозитария ОАО Банк ВТБ;

Кузнецов Денис Юрьевич, Руководитель Депозитария ЗАО «ИК «Тройка Диалог»;

Назаров Александр Владимирович, Директор Департамента депозитарных услуг ЗАО «ЮниКредит Банк»;

Страхова Оксана Михайловна, Заместитель директора Депозитария Внешэкономбанка;

Субботин Алексей Ярославич, Начальник Депозитария ОАО «Альфа-Банк»;

Тихомирова Марина Лазаревна, Заместитель начальника Депозитарного Центра ГПБ (ОАО);

Устинова Надежда Николаевна, Первый заместитель генерального директора ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий;

Широков Алексей Васильевич, Начальник Депозитарного отдела ЗАО ВТБ24;

Шталенкова Наталья Юрьевна, Начальник отдела развития продуктов Управления депозитарных услуг «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО».

Комитет по качеству и рискам НКО ЗАО НРД избран в следующем составе:

Дубин Юрий Владимирович, Директор Депозитария ОАО «Сбербанк России», Председатель Комитета;

Авксентьева Валерия Викторовна, Генеральный директор ОАО Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»;

Власенко Владислав Викторович, Начальник Депозитария ОАО «МДМ Банк»;

Голощапова Полина Викторовна, Начальник операционного управления ЗАО «БАНК КРЕДИТ СВИСС (МОСКВА)»;

Гордин Антон Владимирович, Исполнительный директор, Глава отдела депозитарных операций ЗАО «Ю Би Эс Номиниз»;

Итунин Владимир Вилианович, Заместитель начальника Депозитария ОАО «Альфа-Банк»;

Ишутин Дмитрий Владимирович, Заместитель начальника депозитарного управления, Начальник отдела развития продуктов ООО «Дойче Банк»;

Камашева Светлана Эдуардовна, Начальник отдела по работе с клиентами ОАО Банк ВТБ;

Киреева Светлана Анатольевна, Директор Департамента клиентских отношений НКО ЗАО НРД;

Климанов Александр Борисович, Начальник Управления, Управление междепозитарных операций депозитарного центра ГПБ (ОАО);

Кравцов Александр Владимирович, Директор операционной Дирекции ООО «ИФК «МЕТРОПОЛЬ»;

Кузнецов Денис Юрьевич, Управляющий отдела Депозитарий ЗАО ИК «Тройка Диалог»;

Медведев Дмитрий Андреевич, Старший менеджер «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО»;

Мурашко Анна Сергеевна, Главный специалист депозитария ООО «АТОН»;

Перлов Борис Зарьевич, Начальник Управления депозитарных операций ОАО Банк «ОТКРЫТИЕ»;

Петрова Ольга Александровна, Начальник отдела развития продукта подразделения ценных бумаг ЗАО КБ «Ситибанк»;

Сергиенко Ираида Сергеевна, Руководитель Операционного управления ООО «Ренессанс Брокер»;

Сизова Екатерина Олеговна, Начальник Управления депозитарных услуг КБ «Дж. П. Морган Банк Интернешнл» (ООО);

Фомина Татьяна Александровна, Начальник Управления операций на финансовом рынке Департамента банковских операций ЗАО «ЮниКредит Банк»;

Чистякова Ольга Владимировна, Начальник Управления развития клиентских отношений ОАО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ».

Комитет по взаимодействию с регистраторами и депозитариями НКО ЗАО НРД избран в следующем составе:

Сидорова Наталья Борисовна, Начальник Управления Депозитарных Услуг «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО», *Председатель Комитета;*

Абретова Наталья Владимировна, Начальник управления депозитарного обслуживания и корреспондентских отношений Депозитария ОАО АКБ «РОСБАНК»;

Анисимова Екатерина Андреевна, Менеджер по разработке банковских продуктов Подразделения ценных бумаг ЗАО КБ «Ситибанк»;

Баранова Татьяна Игоревна, Заместитель начальника отдела организации депозитарного обслуживания Депозитария Внешэкономбанка;

Бархатова Рушания Хайрулловна, Директор ЗАО «Новый регистратор»;

Васильева Вероника Владимировна, Заместитель Генерального директора, Директор по работе с клиентами ООО «Компьютершер»;

Долгополова Мария Юрьевна, Руководитель направления ведения реестров и депозитарной деятельности ОАО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»;

Жинкин Алексей Юрьевич, Вице-президент, директор по внешним операциям НКО ЗАО НРД;

Людвик Дмитрий Сергеевич, Менеджер по развитию депозитарных продуктов ООО «Дойче Банк»;

Назаров Александр Владимирович, Директор Департамента депозитарных услуг ЗАО «ЮниКредит Банк»;

Недельский Михаил Николаевич, Генеральный директор ЗАО «Регистраторское общество «СТАТУС»;

Переходова Надежда Васильевна, Заместитель руководителя отдела ведения реестров ЗАО «Первый Специализированный Депозитарий»;

Сизова Екатерина Олеговна, Начальник Управления депозитарных услуг КБ «Дж. П. Морган Банк Интернешнл» (ООО);

Склярова Елена Владимировна, Генеральный директор ЗАО «Петербургская центральная регистрационная компания»;

Тарановский Юрий Эдуардович, Генеральный директор ОАО «Реестр»;

Устинова Надежда Николаевна, Первый заместитель Генерального директора ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий;

Чернышова Ольга Анатольевна, Начальник Депозитарного центра «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество).

▶ **Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД утвердил тарифы по договорам эмиссионного счета депо при обслуживании эмитентов облигаций**

22 декабря 2011 г. Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД принял решение утвердить и ввести в действие с 10 января 2012 г. тарифы оплаты услуг НРД по договорам эмиссионного счета депо при обслуживании эмитентов облигаций.

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

Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД принял к сведению информацию о внедрении Автоматизированной системы электронных расчетов (АСЭР), информацию о ходе работ по утверждению стратегии в области информационных технологий НРД, отчет о работе комиссий Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД, а также утвердил Политику обеспечения

непрерывности деятельности НКО ЗАО НРД.

▶ **НРД провел исследование по выявлению индекса удовлетворенности клиентов**

НРД подвел итоги первого исследования по выявлению индекса удовлетворенности клиентов. Цель исследования — оценка соответствия деятельности организации потребностям клиентов, а также выявление факторов, нуждающихся в улучшении.

В исследовании приняли участие более 300 человек — представителей различных категорий клиентов НРД (депонентов, эмитентов, участников денежных расчетов). В соответствии с методикой исследования, основанной на стандартах ISO 9001, удовлетворенность клиентов оценивалась по 20 параметрам, отмеченным самими клиентами как наиболее важные при взаимодействии с НРД. Согласно методике значение индекса удовлетворенности в диапазоне от 80 до 85% соответствует хорошему уровню, свыше 85% — очень хорошему.

Общий индекс удовлетворенности клиентов НРД составил 84,6%.

«Выявление индекса удовлетворенности наших клиентов очень важно для нас, — отметил Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД. — Выявив основные факторы, повлиявшие на этот показатель в текущем году, мы продолжим работу по их улучшению — в частности, таким как удобство пользования услугами, тарифная политика, качество клиентского обслуживания и оперативность проведения расчетов. Мы планируем включить результаты исследования в систему сбалансированных показателей НКО ЗАО НРД и на ежегодной основе контролировать процесс улучшения нашей деятельности по индексу удовлетворенности клиентов».

Исследование индекса удовлетворенности клиентов проводилось при поддержке агентства ACG Moscow и Национального агентства финансовых исследований. ■

События международной инфраструктуры

DTCC предлагает регистрационные услуги для репозитария данных по сделкам своп

Депозитарно-трасовая и клиринговая компания (DTCC) объявила о подаче в Комиссию по срочной биржевой торговле США заявления о регистрации репозитария данных по сделкам своп — репозитария данных DTCC для различных классов внебиржевых деривативов.

Новая услуга разработана с целью упрощения учета сделок своп и предоставления регулятивной отчетности для участников рынка США в соответствии с требованиями Комиссии по срочной биржевой торговле и закона Додда-Франка о реформе финансового сектора США. Репозитарий данных DTCC будет предлагать услуги торгового репозитария и услуги по предоставлению отчетности для внебиржевых кредитных, процентных и акционных деривативов, а также деривативов иностранных бирж.

Кроме того, готовится отдельная заявка для запуска товарного репозитария данных по сделкам своп через глобальный товарный репозитарий для товаров — стратегический альянс дочерней компании DTCC Deriv/SERV и нидерландской компании EFETnet. Это позволит использовать безопасные системы передачи данных EFETnet и технологии посттрейдинговой обработки для внебиржевых кредитных и акционных деривативов.

www.thomasmurray.com

Markit и Euroclear Bank создадут посттрейдинговую платформу для синдицированных кредитов

Markit и Euroclear Bank объявили о подписании меморандума о взаимопонимании в рамках создания операционной инфраструктуры для расширения использования кредитов в качестве обеспечения финансовых операций. Кроме того, Markit и Euroclear Bank намереваются сотрудничать по вопросам введения дополнительных услуг для увеличения прозрачности, автоматизации и проведения расчетов по сделкам для европейского рынка услуг по кредитованию.

С целью предоставления возможности использования кредитов в качестве обеспечения для сделок между контрагентами и центральными банками Markit будет предлагать информацию о стоимости кредитования, а также другие рыночные данные, что позволит Euroclear Bank расширить источники обеспечения и добавить кредитование для сделок с трехсторонним обеспечением. Совместный сервис, запуск которого запланирован на 2012 г., позволит увеличить возможности рефинансирования для кредитных портфелей и расширить источники банковского финансирования.

Среди прочих услуг, которые Markit и Euroclear Bank планируют запустить на рынке услуг по кредитованию:

- интеграция расчетных услуг на условиях «поставка против платежа» с электронными платформами для расчетов по кредитным сделкам: Markit ClearPag и Markit Clear;

- новая платформа по обслуживанию активов для синдицированных кредитов, которая соединяет систему передачи сообщений по кредитованию для агентов и кредиторов и технологии Euroclear Bank в области отчетности и проведения платежей;

- использование данных Markit для расширения услуг по сверке, доступных через платформу Euroclear Bank LoanReach.

Джо Уиднер, Управляющий директор и Директор по глобальному развитию компании Markit, отметил: «Мы с большим энтузиазмом относимся к совместной работе с Euroclear по развитию инновационных услуг и технологий для увеличения ликвидности и открытия новых возможностей на европейском рынке услуг по кредитованию. Наши общие усилия направлены на развитие рынка благодаря внедрению новых решений, таких как использование кредитов в качестве обеспечения, а также на сокращение рисков и повышение эффективности за счет автоматизации расчетов по сделкам».

Джо Ван де Вельде, Управляющий директор и Директор по управлению продуктами Euroclear, добавил: «Финансовые учреждения по всему миру станут постепенно смотреть на свои кредитные портфели как на одно из средств для получения стабильного финансирования по выгодным ставкам. Существующие в Euroclear Bank услуги по трехстороннему управлению обеспечением и сервис LoanReach, а также кредитные продукты Markit способствуют расширению источников обеспечения, доступных нашим клиентам, за счет добавления новых классов активов. Мы рады, что нашли в лице Markit партнера с богатым опытом работы в области синдицированных кредитов. Совместное предоставление услуг обеспечит повышение их качества».

www.euroclear.com

Европейская комиссия предлагает ввести нормативы по штрафам за неисполненные сделки

Европейская комиссия предложила ввести штрафы за неисполнение сделок для центральных депозитариев на тех рынках, где такая практика до сих пор отсутствует.

Комиссия выразила обеспокоенность в связи с возрастающим количеством ошибок при осуществлении расчетов, которые вызывают сбои, особенно при проведении трансграничных расчетов.

www.thomasmurray.com ■

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



Борис Кустодиев
Ярмарка в деревне
1919

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@nsd.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.

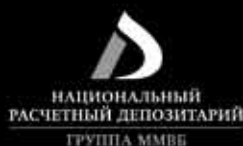


Путь через регистратора
занимает несколько суток...



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

Схема ускоренных расчетов НРД — ВТБ*



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

Небанковская кредитная организация
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

Лицензия № 177-15043-000100 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности, выдана 19 февраля 2009 г.
Лицензия № 177-08462-000010 профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление клиринговой деятельности, выдана 19 мая 2005 г.

© 2009 ВТБ-24