

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ ПО ВОПРОСАМ
ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

ДЕПОЗИТАРИУМ

№ 5 [99] 2011



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
ГРУППА ММВБ



Упрощение
порядка выплат
по ценным
бумагам

► 11

Йорг Бонгартц:
о будущем
платежных систем
в России

► 6

Перспективы
развития глобального
рынка акций

► 15

Обеспечение
электронного
взаимодействия
между учетными
институтами

► 20



Г. Ч. Брайант
Рыночный день
1871

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

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



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

Небанковская кредитная организация
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

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

Шаг за шагом



Диалектическое соотношение между количеством и качеством наглядно демонстрирует практически любой современный (то есть развитый и технологичный) рынок ценных бумаг. На такой площадке — находишься она в Лондоне, Сингапуре, Франкфурте или Мумбаи — с огромной скоростью совершается несметное количество транзакций. Если мысленно сравнить с картиной какого-нибудь локального пестрого базарчика, из тех, что посещаешь во время отпуска с целью туристического осмотра и покупки сувениров, то разница громадная. Собственно, два эти формата вроде бы и сравнить нельзя. А между тем обеспечивается впечатляющий качественный скачок чисто количественными мерами. В частности, сведением к возможному минимуму количества взаимодействий между агентами.

Основным недостатком инфраструктуры российского рынка ценных бумаг, как известно, является ее фрагментарность. Исторически сложившаяся непростая схема взаимодействия брокеров с депозитариями и регистраторами не позволяет говорить о соответствии отечественной учетно-расчетной структуры мировым стандартам.

Но совсем недавно НРД запустил проект, который можно считать еще одним этапом «догоняющего развития». Нами подписано соглашение об оказании трансфер-агентских услуг с пятью крупнейшими отечественными регистраторами. Это значит, что теперь профучастники фондового рынка, торгующие на ММВБ, после сделки получают возможность передавать электронные документы для совершения посттрейдинговых операций (и по своим счетам, и по счетам клиентов) едва ли не одним щелчком компьютерной мыши. Тем самым первая стадия проекта по установлению единой точки входа по взаимодействию с регистраторами через ЭДО реализована.

Участники отмечают, что новая схема позволит как снизить операционные риски, так и сократить издержки участников рынка, и выражают надежду на то, что последующие шаги, направленные на совершенствование взаимодействия учетных институтов, не заставят себя долго ждать. При содействии НРД, конечно.

Это шаг к централизации учета прав на ценные бумаги. Серьезный шаг к преодолению кустарной фрагментарности нашего рынка.

Александр В. В.

Председатель Правления НКО ЗАО НРД,
Председатель редакционной коллегии



На обложке:
фоторабота
«Башня Мэри-Экс.
Лондон,
Великобритания»
Светланы
Кондратьевой
(ЗАО ММВБ),
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.
Демушкина Е. С.
Киреева С. А.
Кучукова Т. В.
Медовская И. Л.
Ринк О. Л.
Субботина Г. Б.
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»
№ 5 май 2011

Персона

«Хороший сервис должен быть стандартным»

Интервью с Председателем Правления ООО «Дойче Банк»,
Председателем Банковского комитета Ассоциации европейского бизнеса

Йоргом Бонгартцем

► 6

Рынок и право

Упрощение процедуры получения доходов по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением

Елена Ненахова

Главный экономист отдела развития финансовых рынков Департамента
финансовой стабильности Банка России

► 11

Рынок и услуги

Глобальный рынок акций: упущенные возможности и перспективы

Сергей Суверов

Вице-президент Департамента торговых операций ООО «Дойче Банк»

► 15

В любом деле надо рассматривать его цель.

Йорг Бонгартц

На природный газ всегда будет устойчивый спрос, тем более сейчас, когда выяснилось, что атомная энергетика не так уж безопасна, как утверждали эксперты.

Сергей Суверов

Действующая российская система депозитарного учета закладных: недостатки и необходимость изменения

Леонид Векшин

Заместитель генерального директора ОАО «АИЖК»

Анна Батуева

Юрист Адвокатского бюро «Линия права»

► 17

Взаимодействие брокеров и институциональных инвесторов в условиях инфраструктурных и законодательных ограничений

Станислав Суриков

Руководитель группы электронного трейдинга «Ренессанс Капитал»

► 19

Технологии

Обеспечение электронного взаимодействия между учетными институтами

Алексей Жинкин

Директор по внешним операциям НКО ЗАО НРД

► 20

Финансовые инструменты

Сделки на рынке негосударственных облигационных займов за I квартал 2011 года

► 23

Новости законодательства

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

► 25

CSD

Участники АЦДЕ: Национальный депозитарий ценных бумаг Республики Молдова

► 26

Мероприятия

► 27

Новости

► 35

События международной инфраструктуры

► 38



Йорг Бонгартц, Председатель Правления ООО «Дойче Банк», Председатель Банковского комитета Ассоциации европейского бизнеса

Развитие платежной системы, связанного с ней регулирования и законодательства — очень важная тема. И не только в России. В странах с развитыми финансовыми рынками **вопрос появления и легитимизации новых инструментов платежей** является ключевым для развития локальных и интернациональных платежных систем. О перспективах развития платежных систем в России мы беседуем с Председателем Правления ООО «Дойче Банк» Йоргом Бонгартцем.

Йорг Бонгартц:

«Хороший сервис должен быть стандартным»

— Г-н Бонгартц, на XX Международном банковском конгрессе активно обсуждались вопросы развития национальных платежных систем. На каких идеях Вы как модератор сессии построили это обсуждение?

— Россия в области развития платежной системы достигла достаточно многого. Появились новые формы платежей — например, мобильные. Но для них пока не созданы соответствующие законодательные рамки. Сейчас обсуждается введение закона о национальной платежной системе, что создаст соответствующие возможности для регулятора (в данном случае Центрального банка). Именно этим вопросам было прежде всего уделено внимание на нашей сессии.

В обсуждении приняли участие представители регулятора, специалисты банков (как российских, так и иностранных), провайдеры услуг мобильной телефонии, представители расчетно-депозитарной инфраструктуры фондового рынка. Команда собралась сильная. Развитие платежной системы рассматривалось с разных точек зрения. Но полтора часа — совсем немного времени для обсуждения новой и комплексной темы.

Я пытался сфокусироваться на трех направлениях. Во-первых, мы старались обсудить законопроект о платежной системе. Было интересно узнать точку зрения Центрального банка. Во-вторых, хотелось уделить достаточно времени вопросам инноваций. Важно понять, как мы можем обеспечить свободу инновационной деятельности. Сейчас все технологии развиваются такими быстрыми темпами, что рынок должен иметь воз-

можность столь же быстро использовать их, брать на вооружение. И в-третьих, хотелось все-таки сконцентрироваться преимущественно на розничном рынке. Поэтому количество ключевых тем пришлось сокращать из-за ограниченности времени. Когда мы говорим о ближайшем будущем платежных систем, то прежде всего хотим понять, какие возможности здесь будут у физических лиц. Насколько удобно и быстро они смогут осуществлять свои платежи.

— Вы считаете, что розница в ближайшем будущем будет развиваться быстрыми темпами?

— Я полагаю, что новые платежные системы будут предоставлять новые возможности, в первую очередь розничному клиенту. Например, мы сейчас говорили о мобильных платежах. Компании не будут совершать платежи по мобильному телефону. Только физические лица. С платежами через Интернет — то же самое. Для корпоративных структур ситуация иная. Здесь, конечно, идет речь о новых возможностях платежной системы. Главным образом — о новых форматах обмена информацией при осуществлении платежей.

— Для корпоративных клиентов, наверное, важна еще прозрачность? А безопасность важна для всех.

— Безопасность — очень важная тема. Для физических лиц в том числе. Темпы инноваций в России очень высокие. При этом у значительного числа потребителей есть опасения относительно безопасности применения новых технологий.

— Вы лично пользуетесь системой мобильных платежей?

— Нет. Если честно, даже не думаю об этом. У меня постоянный доступ к компьютеру, мне вполне достаточно возможностей интернет-банкинга. Способ доступа, скорость — все меня устраивает. Хотя если мне объяснят, как пользоваться мобильными платежами, то не исключаю, что присмотрюсь к этому инструменту тоже. *(Смеется.)*

— Обсуждались ли на МБК-2011 вопросы совершення платежей на фондовом рынке?

— На сессии присутствовали представители инфраструктуры фондового рынка. Данная тема большая, комплексная, много новостей, а времени, как уже сказано, было мало. Вопросы инфраструктуры фондового рынка и создания платежно-расчетной системы по ценным бумагам — очень важная тема, особенно в контексте развития Москвы как международного финансового центра.

На российском фондовом рынке участвует много иностранных инвесторов. Эффективная организация проведения операций, прозрачность и открытость для интеграции с международными рынками — крайне значимый момент. На мой взгляд, для обсуждения этих вопросов можно организовать отдельную конференцию, потому что в России происходит очень много событий в этой сфере, такие как слияния фондовых бирж, депозитарных структур. Кроме того, в ближайшем будущем нас ожидает введение изменений в законодательство о клиринге, о производных финансовых инструментах.

— Почему создание платежно-расчетной системы по ценным бумагам, соответствующей международному уровню, важно для инфраструктуры российского финансового рынка?

— Если смотреть на процесс с позиции иностранного банка, ситуация такова. Российский фондовый рынок (в том числе рынок долговых обязательств) привлекателен для иностранного капитала. Он развивается быстро и эффективно — с точки зрения уменьшения рисков и увеличения ликвидности. Сейчас обсуждается слияние двух фондовых бирж — ММВБ и РТС, и вокруг этого возникает много вопросов: нужно ли их объединять, не устранил ли это конкуренцию и т. д. Мне кажется, в любом деле надо рассматривать его цель. Сейчас, когда мы обсуждаем развитие инфраструктуры (в широком смысле), цель — понять, каким образом можно улучшить условия работы инвесторов. И эмитентов, поскольку эти две стороны сильно взаимосвязаны.

Для достижения этой цели, помимо уменьшения рисков и увеличения ликвидности, важно также повышение доступности и скорости операций. Чтобы этого добиться, многое следует сделать именно в области платежной системы. За последние годы Центральный банк создал новую систему проведения платежей — БЭСП, где платежи осуществляются в режиме реального времени. БЭСП функционирует параллельно с традиционными клиринговыми сессиями, которые проводятся пять раз в день. Нужно сделать так, чтобы в режиме реального времени осуществлялись все платежи, проходящие через

систему Центробанка. Это было бы идеальным вариантом, к этому мы все вместе стремимся. Здесь нет разногласий. Центробанк хочет этого так же, как и участники рынка.

Российская платежная система должна внедрять глобальные стандарты. Стандарты известны, над их внедрением трудится несколько рабочих групп. Многие уже отработано на более развитых рынках. Например, платежная система должна уметь осуществлять платежи на основе визирования (платеж с покрытием). В России эта опция не функционирует — платеж осуществляется лишь в случае, когда он фактически поступает. Но в принципе в платежной системе возможна передача информации о том, что платеж идет. В других юрисдикциях система осуществления платежей на основе этой предварительной информации (а не по факту платежа) весьма распространена. Такую возможность хотелось бы видеть и здесь.

Другой пример. На международных рынках в системе SWIFT функционируют разные форматы сообщений. В России они по разным причинам применяются не полностью, не во всем диапазоне. Или, скажем, на данный момент внутренние сообщения передаются кириллицей, тогда как обозначения SWIFT кодируются лишь латиницей. Таким образом, базовые международные стандарты в России сейчас не применяются. Желательно, чтобы российские стандарты были приведены в соответствие с форматами SWIFT, чтобы они полностью совпадали. Тогда значительно быстрее будут осуществляться не только международные и трансграничные, но и внутренние операции.

Один из очень важных моментов — дата валютирования, т. е. физической поставки денежных средств. В международных расчетах возможно использование даты валютирования, отличной от текущей, для того чтобы операция была отражена корректно, даже задним числом, что будет основанием для соответствующей коррекции при начислении процентов. В России это пока невозможно.

В дополнение ко всему сказанному весь комплекс процесса архивирования документов тоже должен быть усовершенствован. В России многие документы следует распечатывать и хранить в бумажном виде. Это долго, дорого и неэффективно. Об этом тоже следует думать, обсуждая вопросы модернизации инфраструктуры фондового рынка.

Вот какой комплекс неразрешенных задач стоит перед нами. Вы видите, я не ограничивался только фондовым рынком, а говорил о платежных системах вообще.

Если вернуться к вашему вопросу, то мне кажется, что в области модернизации инфраструктуры фондового рынка процессы идут очень активно. Объединение бирж предполагает слияние депозитарной инфраструктуры и изменение законодательства.

— Мы сейчас говорили о скорости проведения платежей. В каких единицах она должна исчисляться — минутах, секундах, миллисекундах?

— Когда мы говорим о совершении операций в режиме реального времени, счет идет на секунды. Понятно, что для многих платежей такая скорость является да-

же излишне высокой. Розничный клиент, например, менее чувствителен в этом плане, нежели крупная корпоративная структура. Но система должна отстраиваться в расчете именно на самых требовательных клиентов. И остальным нет смысла предоставлять более медленный сервис. Хороший сервис должен быть стандартным, так как современные технологии доступны всем.

— При проведении платежей по факту визирования (платежей с покрытием) возникают дополнительные риски?

— Да, конечно. Средства (покрытие по платежу) могут не поступить. Но соответствующие риски нужно просчитывать. Банк не обязательно должен исполнять платеж на основе визирования (платеж с покрытием), если речь идет о не внушающем доверия контрагенте. Нужна система лимитов на каждого контрагента, в рамках которой банк готов осуществлять платежи на основе визирования (с покрытием). Можно использовать уже существующую в каждом банке систему лимитов, применяя ее к новым видам платежей. Это практикуется на многих международных финансовых рынках.

— В какой степени национальные платежные системы уже интегрированы?

— Есть разные формы интеграции и разные формы трансграничных платежей. В высокой степени интегрированы национальные платежные системы стран Европейского союза. В области розничных платежей за последние годы разработаны стандарты, которые являются общими для всех стран-членов Евросоюза. Один из примеров — прямое дебетование. Кстати, это направление мы хотели бы развивать здесь, в России.

— Как это работает?

— Простой пример: вы абонент телефонной сети. Вы каждый месяц получаете счет от телефонной компании и идете в Сбербанк, чтобы его оплатить. Ну а если происходит прямое дебетование, то вы один раз даете телефонной компании право на списание средств с вашего счета, и после этого она каждый месяц сама снимает деньги, освобождая вас от этой ежемесячной обязанности. Очень удобно.

Такая система была хорошо развита в Германии. Функционировали две формы: клиент либо давал телефонной компании право списывать любую сумму со своего счета, либо поручал банку списывать со счета средства в пользу телефонной компании. В любом случае клиент имел право вернуть платеж обратно, если списание было произведено неправильно. То есть система функционирует на основе доверия. Вы как розничный клиент должны быть уверены, что эта система безопасна.

Потом похожие системы возникли в других европейских странах. Сейчас мы говорим о едином европейском платежном пространстве, поскольку в Европе функционирует единая европейская платежная система SEPA (Single Euro Payments Area). Ее работа базируется на едином европейском законодательстве и стандартах. Существует Европейский платежный совет, который является центральным органом регули-

рования. Система SEPA функционирует очень хорошо. Ее существование позволяет производить трансграничные платежи, которые могут обрабатываться в том числе и вне пределов страны платежа. Это высокая степень интеграции.

Существует взаимодействие между европейским и американским рынком. А также взаимодействие между этими рынками и азиатскими. Формы этого взаимодействия различны в зависимости от продуктов. Но цель передачи соответствующей информации при осуществлении платежей общая.

Всегда актуален вопрос безопасности, защиты данных. Он сейчас активно обсуждается в России в связи с работой над законопроектом о национальной платежной системе. Государство заинтересовано в защите персональных данных своих граждан при передаче информации. Однако следует заметить, что информацию можно разделить на сведения о платежных операциях и информацию более личного характера о держателе счета. Обработку данных можно категоризировать, определяя в дальнейшем условия доступа к каждой категории информации.

Глобальная тенденция в любом случае очевидна: темпы роста платежных операций требуют централизации их обработки. В настоящее время в мире не так много центров обработки платежных данных: какое-то количество в Европе, Америке и несколько в Индии. Это следствие той же тенденции. Просто всегда следует смотреть, какие виды информации обрабатываются в конкретных центрах и какие при этом возникают риски. Можно даже подумать о порядке лицензирования подобных центров: какие требования должны предъявлять к ним национальные центральные банки, если центр территориально находится вне границ страны.

Словом, система обработки данных по платежам на сегодняшний день уже сильно глобализована. При этом требования к ее безопасности возникают (и решаются) на разных уровнях.

— Может ли претендовать на роль базовой организации при создании платежно-расчетной системы Национальный расчетный депозитарий?

— Мы уже прошли определенные этапы развития, концепция определена. Игроки тоже понятны. НРД, безусловно, один из них.

Помимо инфраструктурных организаций, в систему должна войти имеющаяся банковская структура. В процессе совершенствования инфраструктуры ее конфигурация будет определяться более четко. Соответственно, мы хотели бы взаимодействовать с новой инфраструктурой платежной системы здесь, на российском рынке. Мне кажется, мы все идем в одном направлении. Не вижу особых разногласий в вопросе о том, как должно выглядеть инфраструктура.

— Каков должен быть формальный статус платежной системы? Должны ли ее признавать иностранные игроки?

— Не думал об этом. Конечно, мы создаем конкуренцию национальным игрокам. Наверное, следовало бы добиваться того, чтобы национальные игроки были при-

знаны иностранными регуляторами в качестве системно значимых. Для этого целесообразно дальнейшее тесное сотрудничество российских и международных регуляторов. Оно уже есть, и оно должно развиваться.

— Каков круг наиболее важных для нас регуляторов?

— Российский рынок имеет глобальное значение, поэтому с глобальными центрами и следует сотрудничать наиболее активно. Это в принципе вопрос сотрудничества с международными финансовыми центрами. Туда мы и идем. На деле после финансового кризиса национальные регуляторы уже и так достаточно тесно взаимодействуют. Существуют договоренности на уровне G20. Разрабатываются глобальные правила, уравниваются локальные регуляторные требования.

— Как должна быть организована работа по созданию платежно-расчетной системы по ценным бумагам в России, соответствующей по качеству услуг международному уровню?

— Я думаю, что цель первого этапа (эта работа сейчас идет) — создать правила регулирования там, где они еще не созданы. Как уже сказано, на рынке появилось много новых инструментов, но для них еще не создана законодательная база. Они существуют в свободном пространстве, и, таким образом, для потребителей возникают определенные риски. Сейчас формируется новая законодательная база, а также нормативные акты, главным образом по инициативе Центрального банка, который поддерживает развитие новых инструментов. Правила игры становятся ясны. Это очень важный этап. Практически все игроки, присутствующие на этом поле, приветствуют новый закон о национальной платежной системе.

На втором этапе нужно будет создать возможности для дальнейшего развития инновационных инструментов. Потребители ждут от платежной системы доступности и скорости. Соответственно, организации должны думать о дальнейшем улучшении предоставляемых услуг. (Среди них будет конкуренция, конечно.) А также необходимо реализовывать все возможные инновации и вводить новые виды платежей — те, о которых я говорил в начале. Это задача третьего этапа.

Значительно изменить ситуацию способно прямое дебетование. Все коммунальные платежи можно будет осуществлять этим способом. Это разгрузит систему. При этом банк мог бы посредством кредитования предоставлять тому же телефонному провайдеру требуемую сумму, а уже потом осуществлять инкассо платежей. Этот новый вид кредитования может быть достаточно интересным банковским продуктом, поскольку, предоставляя деньги, банк зарабатывает комиссионные.

Дойче Банк — глобальный транзакционный банк. Через нас осуществляется огромное количество подобных операций. Если не ошибаюсь, каждый второй евро в мире ежедневно проходит через счета Дойче Банка. Все упоминавшиеся продукты для нас традиционны. У нас также есть интерес к мобильным платежам. Мы хотим развивать на этом рынке новые формы платежей, привлекать и корпоративных, и частных клиентов.

Глобальная тенденция очевидна: от банков требуется постоянно модернизировать свои технологии. Это приводит к огромным затратам. Эффективность достигается лишь на большом объеме операций. Здесь, в России, мы только начинаем работать в этой области. Поэтому хотим держать руку на пульсе, чтобы понимать происходящее. ■



**НРД поздравляет с днем рождения
Депозитарий АКБ «РОСБАНК»
и ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО**

Уважаемые коллеги!

Компании, в которых вы работаете, за годы своего существования завоевали признание на российском и зарубежном рынках. И ваш профессионализм, богатый опыт работы не позволяют им останавливаться на достигнутом, укрепляют их репутацию и повышают авторитет.

Искренне поздравляем вас и желаем достичь новых вершин, реализовать самые смелые проекты, найти нестандартные подходы к решению сложных задач.

Благополучия и удачи!



Елена Ненаева

Главный экономист отдела развития финансовых рынков Департамента финансовой стабильности Банка России

Упрощение процедуры получения доходов по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением

На сегодняшний момент размещение и обращение федеральных государственных ценных бумаг происходит только в Секции государственных и муниципальных ценных бумаг ЗАО ММВБ. В данной секции действует **особая система учета прав на федеральные государственные ценные бумаги**, предусмотренная Положением Банка России от 16.03.2004 № 253-П «О порядке депозитарного учета федеральных государственных ценных бумаг», и особая схема выплаты доходов по таким ценным бумагам, предусмотренная Положением Банка России от 25.03.2003 № 219-П «Об обслуживании и обращении выпусков федеральных государственных ценных бумаг». Указанные особенности позволяют Банку России, выполняющему функции платежного агента эмитента, в режиме реального времени получать информацию о конечных владельцах федеральных государственных ценных бумаг и производить им выплаты в срок T + 0.

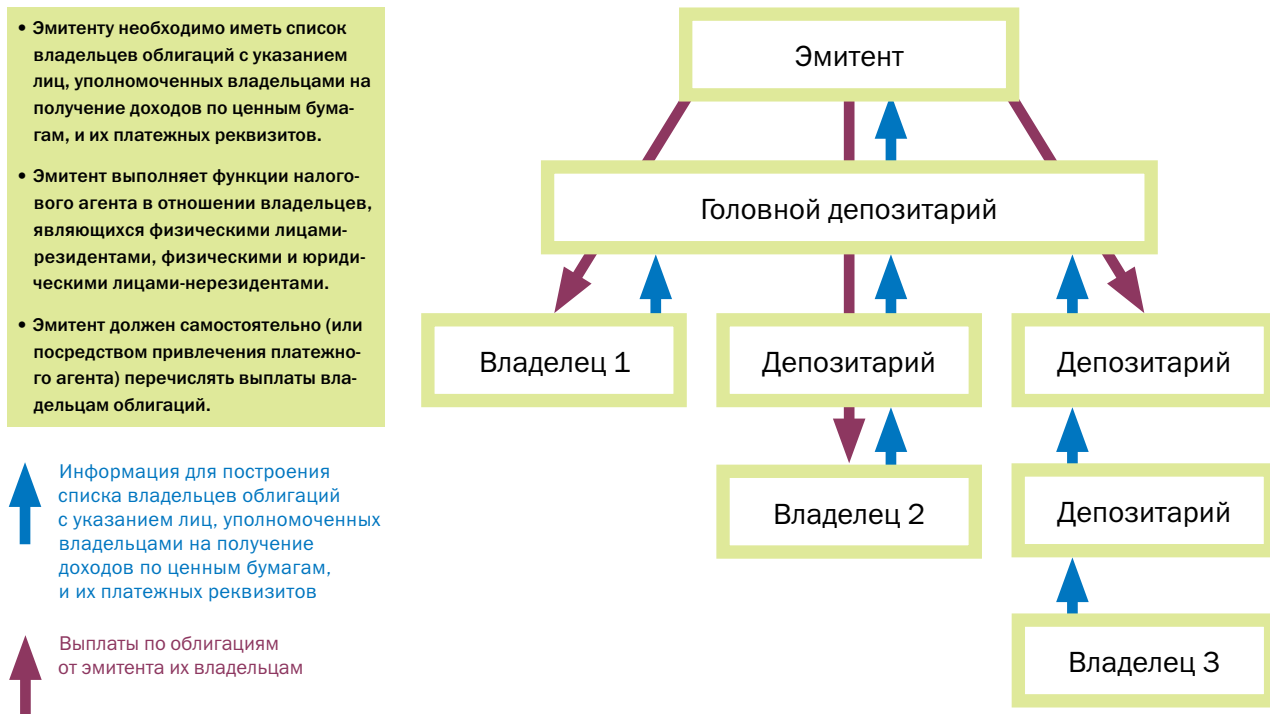
С началом обращения федеральных государственных ценных бумаг на фондовых биржах согласно планам по либерализации рынка таких ценных бумаг депозитарный учет и выплаты доходов по федеральным государственным ценным бумагам будут осуществляться в соответствии с порядком, действующим для корпоративных ценных бумаг. Такой порядок предусматривает выплату эмитентом доходов на основании данных, полученных в результате составления списка владельцев ценных бумаг с указанием лиц, уполномоченных владельцами на получение доходов по ценным бумагам, и их платежных реквизитов. Составление списка владельцев ценных бу-

маг намного увеличивает фактические сроки выплаты доходов по сравнению с системой выплат по федеральным государственным ценным бумагам. Действующая на сегодняшний момент на российском финансовом рынке схема проведения выплат по корпоративным ценным бумагам с исполнением эмитентом функций налогового агента характеризуется высокими издержками, низкой эффективностью и длительными сроками проведения таких выплат, что снижает привлекательность внутреннего фондового рынка для потенциальных инвесторов.

В этой связи для унификации систем депозитарного учета государственных и корпоративных секторов и в це-

Рисунок 1

Текущая система организации выплат по облигациям



- Эмитенту необходимо иметь список владельцев облигаций с указанием лиц, уполномоченных владельцами на получение доходов по ценным бумагам, и их платежных реквизитов.
- Эмитент выполняет функции налогового агента в отношении владельцев, являющихся физическими лицами-резидентами, физическими и юридическими лицами-нерезидентами.
- Эмитент должен самостоятельно (или посредством привлечения платежного агента) перечислять выплаты владельцам облигаций.

↑ Информация для построения списка владельцев облигаций с указанием лиц, уполномоченных владельцами на получение доходов по ценным бумагам, и их платежных реквизитов

↑ Выплаты по облигациям от эмитента их владельцам

лях избежания ухудшения условий по выплате доходов для владельцев федеральных государственных ценных бумаг был разработан проект Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон “О рынке ценных бумаг”» и ст. 214.1 и 310 части второй Налогового кодекса Российской Федерации¹, позволяющий значительно сократить сроки проведения выплат эмитентом и снизить операционную нагрузку при их осуществлении.

Основная идея законопроекта заключается в упрощении порядка осуществления выплат по ценным бумагам с обязательным централизованным хранением путем установления на законодательном уровне обязанности депозитария по получению для своих депонентов выплат по таким ценным бумагам и наделяния депозитария функциями налогового агента при получении указанных выплат.

На сегодняшний момент практически все выпуски корпоративных, государственных и муниципальных облигаций произведены в форме документарных облигаций на предъявителя с обязательным централизованным хранением. На рынке таких ценных бумаг сложилась определенная схема перечисления доходов и средств от погашения номинальной стоимости (рис. 1).

Для осуществления выплат эмитенту необходимо иметь список владельцев облигаций с указанием лиц, уполномоченных владельцами на получение доходов по ценным бумагам, и их платежных реквизитов.

Как известно, налоговым агентом при выплате доходов по облигациям физическим лицам-резидентам, физическим и юридическим лицам-нерезидентам является эмитент. Составление списка владельцев облигаций

для исполнения эмитентом обязательств по облигациям является трудоемким и затратным процессом и для инвесторов (физических лиц-резидентов, физических и юридических лиц-нерезидентов), и для депозитария такого инвестора, вынужденного собирать необходимую информацию от своих клиентов, даже если клиент уполномочил депозитарий получать доходы по своим ценным бумагам, и для эмитента, который должен в достаточно короткие сроки рассмотреть все документы, правильно начислить и заплатить налоги, а позже отчитаться перед налоговыми органами. Существующая схема приводит к росту издержек как со стороны эмитента по обслуживанию выплат по облигациям, так и со стороны номинальных держателей и в конечном счете повышает расходы самого инвестора. Также проблемы могут возникнуть с неполным или несвоевременным раскрытием списка владельцев облигаций, что может привести к реализации налоговых рисков для эмитента, номинальных держателей и инвесторов.

Рассматриваемый в статье законопроект призван изменить описанную выше ситуацию. Согласно предлагаемым поправкам в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» предоставление эмитенту списка конечных владельцев облигаций для осуществления выплат больше не потребуются (рис. 2). Эмитент исполняет обязанность по осуществлению выплат по облигациям путем перечисления денежных средств депозитарию, с которым у него заключен договор эмиссионного счета депо, т. е. депозитарию, осуществляющему обязательное централизованное хранение ценных бумаг эмитента. Данный депозитарий является головным учетным

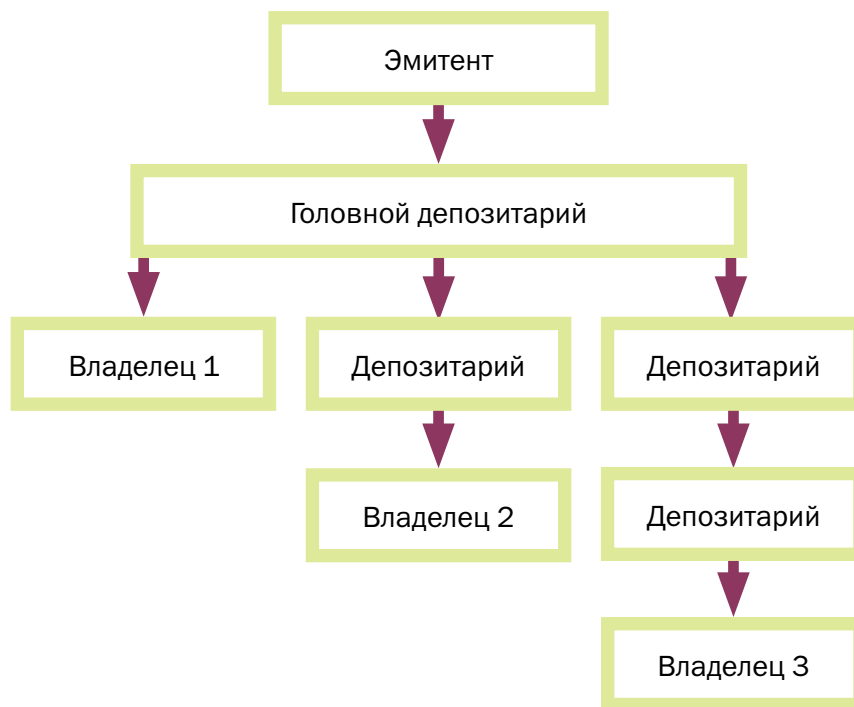
¹ Проект закона одобрен 26 мая 2011 г. Советом Федерации Федерального Собрания Российской Федерации.

Рисунок 2

Проект Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и ст. 214.1 и 310 части второй Налогового кодекса Российской Федерации»

- Составление списка владельцев облигаций для осуществления эмитентом выплат больше не потребуется.
- Депозитарий, осуществляющий выплаты своим депонентам — владельцам облигаций, будет выполнять функции налогового агента в отношении физических лиц-резидентов, физических и юридических лиц-нерезидентов.
- Эмитент перечисляет всю сумму денежных средств по выплатам по облигациям головному депозитарию.

↑ Выплаты по облигациям



институтом по таким облигациям. В настоящий момент практически для всех выпусков облигаций таким учетным институтом является НКО ЗАО НРД. Согласно законопроекту обязанность эмитента по осуществлению выплат по облигациям считается исполненной со дня поступления от эмитента денежных средств:

- на специальный депозитарный счет депозитария, осуществляющего обязательное централизованное хранение ценных бумаг (в случае если такой депозитарий не является кредитной организацией);
- на счет депозитария, осуществляющего обязательное централизованное хранение ценных бумаг (в случае если такой депозитарий является кредитной организацией).

После получения денежных средств от эмитента согласно законопроекту головной депозитарий обязан передать выплаты по ценным бумагам своим депонентам не позднее следующего рабочего дня. При этом если депонентами головного депозитария являются другие депозитарии, вступающие в качестве номинальных держателей (в терминах законопроекта — депозитарии, осуществляющие учет прав на эмиссионные ценные бумаги с обязательным централизованным хранением), то головной депозитарий перечисляет денежные средства, причитающиеся клиентам таких депозитариев, в полной сумме без каких-либо удержаний:

- на специальный депозитарный счет депозитария — номинального держателя (в случае если он не является кредитной организацией);
- на счет депозитария — номинального держателя (в случае если он является кредитной организацией).

Если депонентами головного депозитария являются владельцы ценных бумаг и доверительные управляющие, то головной депозитарий перечисляет им

денежные средства в порядке, предусмотренном депозитарным договором (т. е. на счета владельцев ценных бумаг и доверительных управляющих или уполномоченных ими лиц).

В соответствии с законопроектом после перечисления денежных средств, полученных от эмитента облигаций, своим депонентам головной депозитарий должен раскрыть (предоставить) информацию об этом в порядке, сроки и объеме, которые установлены федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг. При этом законопроект устанавливает обязанность депозитария, осуществляющего обязательное централизованное хранение ценных бумаг эмитента, раскрыть размер выплаты, приходящейся на одну ценную бумагу.

Это важная норма, связанная с тем, что содержащиеся в законопроекте положения позволяют решить одну из имеющихся на сегодняшний момент проблем при осуществлении эмитентом частичных выплат по облигациям — однозначное регулирование порядка распределения денежных средств между владельцами ценных бумаг при частичной выплате эмитентом. Сегодня эмитент при осуществлении выплат по облигациям в неполной сумме может самостоятельно или через платежного агента неравноценно распределить данные денежные средства между владельцами — например, одному владельцу зачислить полную сумму, а другому не зачислить ничего или зачислить меньшую сумму. В соответствии с законопроектом при частичном (неполном) исполнении эмитентом своих обязанностей по выплатам по облигациям выплаты распределяются между владельцами ценных бумаг поровну, т. е. пропорционально тому количеству ценных бумаг, которыми они владели на определенную в законопроекте дату.

Согласно законопроекту передача выплат по ценным бумагам осуществляется депозитарием² лицу, являвшемуся его депонентом на дату, определенную в соответствии с решением о выпуске ценных бумаг в качестве даты надлежащего исполнения эмитентом обязанности по осуществлению выплат по ценным бумагам.

В случае если обязанность по осуществлению последней из выплат по ценным бумагам в установленном решением о выпуске срок эмитентом не исполнена или исполнена ненадлежащим образом, то идет «переклассификация списка владельцев», т. е. устанавливается новая дата для осуществления выплат по ценным бумагам, на которую определяется принадлежащее депоненту количество ценных бумаг. Такая дата определяется следующим образом. Эмитент при появлении у него возможности перечисляет денежные средства головному депозитарию, после чего последний раскрывает об этом информацию. Таким образом, следующий день за днем раскрытия головным депозитарием информации и есть новая дата, на которую определяется принадлежащее депоненту количество ценных бумаг для осуществления по ним выплат.

После получения выплат по облигациям от головного депозитария депозитарий — номинальный держатель обязан передать выплаты по ценным бумагам своим депонентам не позднее 3 рабочих дней после дня их получения, но не позднее 10 рабочих дней после даты раскрытия головным депозитарием информации о передаче своим депонентам выплат по облигациям. При этом перечисление выплат по ценным бумагам депоненту, который является номинальным держателем, осуществляется:

- на его специальный депозитарный счет (в случае если он не является кредитной организацией);
- на счет депонента — номинального держателя (в случае если он является кредитной организацией).

Таким образом, денежные средства перечисляются по депозитарной цепочке от одного депозитария другому до тех пор, пока не дойдут до конечного владельца.

Законопроектом установлено, что после истечения указанного 10-дневного срока депоненты вправе требовать от депозитария, с которым у них заключен депозитарный договор, осуществления причитающихся им выплат по ценным бумагам независимо от факта получения таких выплат депозитарием, т. е. даже в случае, если такой депозитарий не получил от другого депозитария, в котором у него открыт междепозитарный счет, денежные средства. При этом указанное требование об обязанности депозитария передать выплаты по ценным бумагам своим депонентам не позднее 10 рабочих дней не применяется к депозитарию, ставшему депонентом другого депозитария в соответствии с письменным указанием своего депонента и не получившему от другого депозитария подлежащие передаче выплаты по ценным бумагам.

В связи с предусмотренным законопроектом изменением системы выплат по облигациям составления списка владельцев облигаций с передачей его эмитенту для осуществления выплат больше не потребуется. Тем не менее законопроект предусматривает, что головной депозита-

рий по распоряжению эмитента предоставляет ему список лиц, являющихся владельцами облигаций, один раз в год за вознаграждение, не превышающее затраты на его составление, а в остальных случаях за вознаграждение, размер которого определяется договором с таким депозитарием. Следовательно, номинальный держатель, являющийся депонентом головного депозитария в соответствии с законопроектом, должен предоставить список владельцев облигаций не позднее 7 дней после дня получения требования от головного депозитария. Данная норма осталась в законопроекте в целях обеспечения для эмитента возможности получения информации о владельцах облигаций в необходимых ему случаях.

Отдельно следует сказать про вносимые законопроектом изменения в Налоговый кодекс Российской Федерации. В соответствии с данными поправками функции налогового агента для физических лиц-резидентов, физических и юридических лиц-нерезидентов при осуществлении выплат по облигациям переходят от эмитента к депозитарию, обслуживающему конечных владельцев: физических лиц-резидентов, физических и юридических лиц-нерезидентов.

Изменения в ст. 214.1 Налогового кодекса Российской Федерации предусматривают признание депозитария налоговым агентом в отношении своих депонентов физических лиц-резидентов только при осуществлении процентных (купонных) выплат по облигациям. Законопроект устанавливает, что при погашении номинальной стоимости облигаций уплата НДФЛ производится физическим лицом самостоятельно в соответствии со ст. 228 Налогового кодекса.

В отношении своих депонентов — владельцев облигаций физических и юридических лиц-нерезидентов депозитарий в соответствии с поправками, вносимыми в ст. 310 Налогового кодекса Российской Федерации, будет выполнять функции налогового агента при осуществлении любых выплат по облигациям (при осуществлении купонных (процентных) выплат и при погашении номинальной стоимости облигаций).

В заключение необходимо отметить, что описанные выше поправки в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Налоговый кодекс Российской Федерации вступают в силу с 1 января 2012 г.

При этом важно подчеркнуть, что новый порядок осуществления выплат по облигациям, предполагающий в том числе наделение депозитария функциями налогового агента для физических лиц-резидентов, физических и юридических лиц-нерезидентов, будет распространяться:

- на федеральные государственные эмиссионные ценные бумаги с обязательным централизованным хранением независимо от даты регистрации их выпуска;
- на новые выпуски субфедеральных, муниципальных и корпоративных эмиссионных ценных бумаг с обязательным централизованным хранением, т. е. на такие ценные бумаги, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены после 1 января 2012 г. ■

² Под депозитарием понимается депозитарий, осуществляющий учет прав на эмиссионные ценные бумаги с обязательным централизованным хранением, в том числе депозитарий, осуществляющий обязательное централизованное хранение эмиссионных ценных бумаг.

Глобальный рынок акций: упущенные возможности и перспективы



Сергей Суверов
Вице-президент Департамента
торговых операций
ООО «Дойче Банк»

В последнее время в мире произошло много событий, которые не относятся напрямую к финансовому рынку, но тем не менее оказывают на него сильное воздействие. Достаточно вспомнить мощное землетрясение в Японии в марте этого года и события в арабском мире (революция в Египте, ливийский кризис).

Япония оказывает значительное влияние на мировую экономику: это третья экономика мира, высокотехнологичная, с мощной инвестиционной и производственной репутацией. В последние 10 лет она находилась в рецессии, экономический рост был весьма сдержанным. После трагедии акции японских компаний значительно потеряли в цене, и инвесторы начали активно их скупать.

Обстановка в арабских странах дала возможность сыграть на скачке нефтяных цен. Цены на нефть продолжают расти уже седьмой месяц подряд и в начале марта 2011 г. превысили 116 долл. за баррель. Но, справедливости ради, следует заметить, что способствовали этому не столько арабские события, сколько общее восстановление экономики после кризиса. Именно с нефтяными компаниями связаны упущенные возможности для инвесторов на глобальном рынке акций: покупать их акции надо было раньше — сейчас их стоимость приблизилась к докризисным уровням.

Следует отметить, что в условиях усиления рисков акции выглядят привлекательнее, чем облигации. По этой же причине стоит обратить внимание на драгоценные металлы — золото и серебро, а также на акции горнорудных компаний. Не менее интересен сектор

массмедиа, поскольку спрос на информацию стремительно растет, а также IT-компании.

Если говорить об акциях российских нефтегазовых предприятий, то здесь прежде всего надо выделить акции Газпрома, у которого по сравнению с нефтяными компаниями не такое высокое налогообложение. Кроме того, на природный газ всегда будет устойчивый спрос, тем более сейчас, когда выяснилось, что атомная энергетика не так уж безопасна, как утверждали эксперты. Возможно, некоторые страны после взрывов на атомной электростанции «Фукусима-1» в Японии откажутся от развития собственных атомных программ, поэтому стоит присмотреться к альтернативной энергетике.

Несмотря на то что налогообложение остается достаточно жестким, нефтяные компании получают хорошую прибыль и имеют высокий показатель EBITDA, а значит, остаются привлекательными для инвестора.

Сейчас все чаще возникают разговоры о том, что восстановлению экономики и корпоративного сектора препятствует их перегруженность долгами. Однако это не совсем справедливо. Конечно, существуют компании и страны с большими долгами. Но есть и государства с маленьким долговым бременем — например, долговая

нагрузка скандинавских стран крайне низкая, а социальные расходы достаточно высокие. В России, кстати, долговая нагрузка невелика, с учетом того что в социальную сферу Правительство вкладывает значительные средства. Большинство компаний держат на контроле уровень своего долга.

Развитие глобального рынка акций в краткосрочной и среднесрочной перспективе будет определяться в первую очередь инфляцией, которая приведет к росту доходов торговых и сельскохозяйственных компаний. Особенно интересны инвесторам могут быть акции белорусских и украинских компаний, традиционно наиболее сильных в производстве продовольствия. Среди российских предприятий можно выделить крупнейшую в Западной Сибири зерноперерабатывающую компанию «Хлеба Алтая».

К сожалению, на российском рынке наблюдается дефицит акций агропромышленных предприятий. Отсутствие большого выбора объясняется недостаточным развитием отечественного фондового рынка: на рынок в первую очередь выходят сырьевые компании, которым легче привлечь деньги.

У сырьевого сектора по-прежнему большие перспективы, и сельское хозяйство вряд ли составит ему конкуренцию.

Что касается несырьевого листинга, то в нем хотелось бы видеть строительный бизнес. Недвижимость всегда будет востребована, особенно в Москве. Спрос на жилье остается на очень высоком уровне, несмотря на рост цен. Кроме того, строительство связано с ипотекой, которая после кризиса вновь начала набирать обороты, поскольку банки снизили ставки и требования к заемщикам. Конечно, у инвесторов есть проблемы с эффективностью менеджмента строительных компаний, но они решаемы.

Если говорить о прогнозах, то в целом они достаточно позитивны, при условии, что удастся избежать дефолтов и природных катаклизмов. Темпы роста экономики продолжат повышаться, прибыли компаний расти, безработица (важнейший индикатор развития рынка акций) медленно сокращаться.

Глобальный рынок акций будет расти медленнее, чем российский. В этой ситуации частному инвестору не стоит разделять развивающиеся и развитые рынки и выбирать для инвестиций какой-то один. Сегодня выгоднее приобретать акции конкретных компаний.

Вряд ли ОПЕК допустит значительный скачок цен на нефть, так как дорогая нефть навредит экономическому росту. Полагаю, что к концу 2011 г. цена нефти не превысит 110 долл. за баррель. ■

▶ НРД запустил расчеты в рублях через Euroclear и Clearstream

3 мая 2011 г. НРД ввел в действие новую услугу — расчеты в рублях через международные расчетно-клиринговые организации Euroclear Bank S.A./N.V. и Clearstream Banking S.A. Данная услуга особенно актуальна в связи с дебютным выпуском государственных еврооблигаций, номинированных в российских рублях, а также для расчетов с рублевыми еврооблигациями российских корпоративных эмитентов.

«Внедрение данной технологии соответствует стратегии развития НРД, основные направления которой были одобрены Наблюдательным советом в декабре прошлого года, и будет способствовать повышению привлекательности рубля как валюты расчетов», — заявил Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД.

Помимо расчетов в рублях, клиенты могут проводить операции с расчетами в долларах США, евро, швейцарских франках и фунтах стер-

лингов. В рамках развития сервиса по проведению расчетов на условиях «поставка против платежа» в ближайшее время также планируется решить вопросы, связанные с использованием технологий электронного документооборота при проведении процедур валютного контроля, что повысит качество и удобство проведения расчетов для клиентов.

▶ НРД и РУП «РЦДЦБ» Республики Беларусь заключили дополнительное соглашение к договору об информационном взаимодействии

Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (НРД) и Республиканское унитарное предприятие «Республиканский Центральный депозитарий ценных бумаг» Республики Беларусь (РУП «РЦДЦБ») подписали дополнительное соглашение к договору

об информационном взаимодействии. На основании данного дополнительного соглашения к договору РУП «РЦДЦБ» будет ежемесячно предоставлять НРД решения о выпусках и информацию об открытой продаже облигаций белорусских эмитентов.

Указанная информация будет размещаться и регулярно обновляться на официальном сайте НРД в разделе: «Эмитенты и ценные бумаги Республики Беларусь». Российские участники рынка ценных бумаг имеют возможность открытого доступа к информации об эмитентах Республики Беларусь и их ценных бумагах начиная с декабря 2010 г.

Получение данной информации на регулярной основе даст возможность российским инвесторам быть в курсе ситуации на долговом рынке Республики Беларусь, своевременно получать и анализировать сведения о размещенных белорусскими эмитентами долговых инструментах рынка ценных бумаг, ориентироваться в вопросах ликвидности и принимать решения для наиболее удачного инвестирования своих средств в ценные бумаги эмитентов Республики Беларусь. ■

Действующая российская система депозитарного учета закладных: недостатки и необходимость изменения¹



Леонид Векшин
Заместитель генерального
директора ОАО «АИЖК»



Анна Батуева
Юрист Адвокатского бюро
«Линия права»

Введение в 2008 г. депозитарного учета закладных — важный этап развития ипотечного рынка, предоставляющий **возможность установления в отношении закладной электронного способа учета прав**. Однако с точки зрения оперативности и качества оборота закладных действующий порядок депозитарного учета закладных обладает определенными недостатками, обусловленными в основном действующими законодательными нормами, которые не позволяют использовать все его преимущества.

Недостатки действующей системы депозитарного учета закладных

Основными проблемами депозитарного учета закладных, с которыми сталкиваются участники рынка ипотечных ценных бумаг, являются:

- существенные издержки при замене депозитария, осуществляющего депозитарный учет закладной;
- трудности идентификации регистрирующим органом текущего владельца закладной;
- отсутствие единообразных принципов учета закладных, а также недостаточная проработанность нормативной базы в сфере депозитарного учета.

Издержки при замене депозитария, осуществляющего депозитарный учет закладной

Согласно Федеральному закону «Об ипотеке (залоге недвижимости)» (далее — Закон об ипотеке), на за-

кладных, учитываемых в депозитарии, должна стоять отметка о депозитарии, осуществляющем такой учет (п. 8 ст. 13).

При совершении сделки с закладной, владельцы которой обслуживаются в разных депозитариях, происходит замена депозитария, осуществляющего депозитарный учет закладной. Такая замена влечет за собой необходимость проставления на закладной новой отметки о депозитарии (даже в том случае, когда депозитарий, обслуживающий покупателя закладных, открывает счет номинального держателя в депозитарии, обслуживающем продавца закладных). При этом в случае продажи крупных пулов закладных скорость постановки закладной на депозитарный учет в новом депозитарии будет ограничена пропускной способностью этого депозитария.

Кроме того, в отсутствие единообразного перечня данных, учитываемых в системе депозитарного учета закладных различными депозитариями, замена депозитария осложняется необходимостью получения и вво-

¹ Продолжение. Начало см.: Векшин Л., Туктаров Ю. Депозитарный учет закладных: предпосылки введения и преимущества // Депозитарий. 2011. № 4.

да новым депозитарием сведений о закладной в соответствии со своими внутренними стандартами.

Таким образом, замена депозитария, осуществляющего депозитарный учет закладной, и необходимость проставления отметки о новом депозитарии влечет за собой существенные дополнительные расходы, рост операционных рисков и увеличение сроков по оформлению передачи закладных.

Трудности идентификации регистрирующим органом текущего владельца закладной

Обязательная государственная регистрация прав, удостоверяющих закладную, в Едином государственном реестре прав на недвижимое имущество и сделок с ним (ЕГРП) требуется только для регистрации прав первоначального владельца закладной (ст. 16 Закона об ипотеке). Права последующих владельцев закладной могут быть зарегистрированы по усмотрению владельцев закладной².

Между тем в перспективе для развития рынка недвижимости целесообразно обеспечить полноту информации, содержащейся в ЕГРП, в том числе о владельце закладной либо о депозитарии, осуществляющем депозитарный учет закладной. В настоящее время, в отсутствие механизма обмена сведениями между регистрирующим органом и депозитарием, регистрирующий орган не получает необходимую информацию о сделках с закладной, на основании которой возможно идентифицировать текущего владельца закладной (регистрирующий орган не видит всей последовательности сделок с закладной).

Данная проблема может быть разрешена посредством обеспечения оперативного и защищенного обмена сведениями о закладной между регистрирующим органом и депозитарием посредством обмена электронными документами. При этом уровень государственного доверия к депозитарию, с которым осуществляется постоянный обмен данными, должен быть достаточно высоким, для того чтобы снизить риск несанкционированной передачи и использования сведений, переданных депозитарию регистрирующим органом.

Отсутствие единообразных принципов учета закладных и недостаточная проработанность нормативной базы в сфере депозитарного учета

Практика применения законодательства о депозитарном учете и хранении закладных выявила недостаточную эффективность и пробелы правового регулирования депозитарного учета закладных. Недостаточная проработанность нормативной базы в сфере депозитарного учета заключается в следующем:

1) требование привлекать только депозитарий для осуществления хранения закладных, включенных в со-

став ипотечного покрытия по ипотечным ценным бумагам, является неэффективным, поскольку физическое хранение закладных могут потенциально осуществлять и иные организации, соответствующие требованиям к такому хранению и предоставляющие конкурентные услуги клиентам;

2) Закон об ипотеке не предусматривает сроков передачи в депозитарий закладной, на которой сделана отметка о ее депозитарном учете, а также последствия непредставления такой закладной в депозитарий (как при временном, так и при обязательном депозитарном учете закладной);

3) порядок надлежащего подтверждения прав на закладную, переданную на депозитарный учет (состав сведений, указываемых в выписке по счету депо, требования к выписке по счету депо), перед органом, осуществляющим государственную регистрацию прав на недвижимое имущество и сделок с ним, не установлен должным образом;

4) законодательством об ипотечных ценных бумагах не закреплены нормы, касающиеся включения в состав ипотечного покрытия закладных, переданных на депозитарный учет.

Необходимость изменения действующей системы депозитарного учета закладных

Перечисленные недостатки действующего депозитарного учета закладных существенно ограничивают и в определенной мере нивелируют его преимущества.

Для эффективного функционирования депозитарной системы депозитарного учета закладных в соответствии с потребностями участников ипотечного рынка существующая система депозитарного учета закладных нуждается в модернизации с учетом практически выявленных недостатков. Она должна быть основана на принципах унификации системы депозитарного учета и хранения закладной, а также постепенного перехода к электронной форме закладной.

Полный переход к электронной форме закладной основан на дематериализации закладной, согласно которой права на электронную закладную учитываются в компьютеризованной системе электронного учета, а государственная регистрация прав на нее осуществляется путем обмена сообщениями базы данных участников электронной системы (например, ипотечных банков) и регистрирующего органа.

Совершенствование депозитарного учета закладных и введение электронной закладной соответствуют общемировым тенденциям в области регистрации прав и обременений в отношении недвижимого имущества³ и призваны развивать рынок ипотечных ценных бумаг⁴. ■

Продолжение следует.

² Это проистекает из свойства закладной как ценной бумаги, обладающей публичной достоверностью, согласно которому обязанность лица, указанного в ценной бумаге, осуществить оговоренные в ней обязательства должна быть основана только на самой ценной бумаге и не должна вытекать из содержания иных документов.

³ Переход к электронным способам удостоверения прав на ипотеку является общей тенденцией развития системы учета прав на недвижимость во многих развитых странах (например, в Швеции, Великобритании, США, Бразилии).

⁴ Необходимость перехода к электронному учету прав на закладную обусловлена Стратегией развития ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации до 2030 г., утвержденной Распоряжением Правительства Российской Федерации от 19.07.2010 № 1201-р и Концепцией долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2010 г., утвержденной Распоряжением Правительства Российской Федерации от 17.11.2008 № 1662-р.

Взаимодействие брокеров и институциональных инвесторов в условиях инфраструктурных и законодательных ограничений



Станислав Суриков

Руководитель группы
электронного трейдинга
«Ренессанс Капитал»

«Ренессанс Капитал», являющийся институциональным брокером, в прошлом году завершил трансформацию электронного бизнеса и полностью перевел его на институциональный режим. Но если в результате подобной модернизации продажи иностранным институциональным инвесторам растут быстрыми темпами, то с российскими институциональными инвесторами ситуация несколько иная.

«Ренессанс Капитал» потратил год на то, чтобы найти и создать продукты, которые оправдают вложения в этот рынок. Не секрет, что, по мнению многих брокеров, на российских управляющих компаниях пенсионными или паевыми фондами заработать, в общем-то, невозможно, много они не платят. Фонды, в свою очередь, платят им той же монетой: считают, что наиболее дешевый выход на биржу — это все, что способен предложить брокер.

Кроме того, существуют инфраструктурные участники данного рынка — депозитарии и спецдепозитарии, которые тоже оказывают большое влияние на процесс, считая всех коммерческих участников головной болью, структурами, также не приносящими гигантских доходов. Очевидно, что это не везде и не всегда так — есть и счастливые исключения, однако сложно игнорировать такую ситуацию. В результате все друг к другу относятся достаточно прохладно, и при этом всех это устраивает.

За рубежом ситуация иная. Там брокеры отвечают за поставку рыночной, технологической либо инфраструктурной экспертизы. Управляющие фондами обеспечивают им поток сделок и доходность своим клиентам. Инфраструктурные партнеры — депозитарии, кастодианы, администраторы фондов — помо-

гают заниматься управлением рисками и расчетами. И все эти компоненты дополняют друг друга, а не обременяют.

Существует много причин того, почему в России пока не получилось выстроить идеальную модель. Наверное, нет смысла их все перечислять, они весьма объективные, ведь отечественный финансовый рынок достаточно молодой, ему всего 15 лет, это не так много.

Как представитель брокерского сообщества, не возьмусь давать советы управляющим компаниям или депозитариям, следует ли им менять сложившуюся ситуацию, однако сейчас появилась надежда на то, что наше сотрудничество может стать взаимовыгодным. В первую очередь пришло понимание, что брокер может быть полезным, результаты его деятельности способны оправдывать расходы на него. Кроме того, важно понимание того, что управляющий и фонд — не единственные участники процесса, существуют также спецдепозитарии, которые достаточно сильно влияют на процесс. И брокеру придется рассматривать их деятельность как нечто неделимое, работать со всеми участниками.

В заключение хотелось бы упомянуть о современных стандартах взаимодействия. К сожалению, в России это пока вынужденное взаимодействие. И наша задача — сделать так, чтобы современные стандарты в России стали партнерским взаимодействием между брокером, фондом, расчетными инфраструктурами с целью взаимовыгодного сотрудничества. И мы готовы в это инвестировать. Мы стараемся понять, каковы проблемы у управляющих компаний и чем мы можем помочь в их решении. ■

Обеспечение электронного взаимодействия между учетными институтами



Алексей Жинкин
Директор по внешним операциям НКО ЗАО НРД

Жизнь многое заставляет нас делать добровольно.
Станислав Ежи Лец

Тема электронного взаимодействия между участниками учетной системы так же стара, как и сама учетная система. Было много попыток (как успешных, так и неудачных) **создания систем электронного документооборота (ЭДО)**. Законодательство вполне позволяет компаниям взаимодействовать в электронной форме, и даже государство часть своих услуг уже оказывает через электронный доступ.

Нормативное регулирование учетной системы создает некоторые проблемы для нормального ЭДО, о чем уже неоднократно было написано. Но теперь произошла обратная ситуация: регулирование подталкивает к созданию систем ЭДО для взаимодействия между депозитариями и регистраторами.

Приказом ФСФР России от 05.04.2001 № 11-9/пз-н регистраторы и депозитарии обязаны обеспечить друг с другом электронное взаимодействие. Теперь это одно из лицензионных требований. И его надо выполнять. При этом вариант рынка коллективных инвестиций, когда участники начали обмениваться «сканами» документов, подписанных электронной подписью, здесь не пройдет. Требование сформулировано четко: стандарты устанавливает саморегулируемая организация. На сегодняшний день известны только одни такие стандарты — стандарты ПАРТАД.

Создание ЭДО означает заключение договора с удостоверяющим центром (УЦ) и признание полученной по такому договору электронной подписи компанией, принимающей электронные документы. На сегодняшний день мы имеем около 40 регистраторов и 50—70 депозитариев, имеющих счета в реестрах, «включенных в ко-

тировальные списки фондовых бирж». Таким образом, если каждый учетный институт будет создавать свою систему ЭДО, мы можем получить до 100 УЦ. Естественно, работать в такой системе будет затруднительно.

Другой вариант — создание одной или нескольких централизованных систем ЭДО на базе учетных институтов, уже имеющих взаимодействие и договорные отношения с большим количеством участников рынка. На данный момент участниками ЭДО НРД являются практически все депозитарии, имеющие счета в реестрах владельцев ценных бумаг, и 21 регистратор. Это позволяет в короткие сроки перейти на электронное взаимодействие большей части участников фондового рынка.

Ниже представлена предлагаемая НРД схема электронного взаимодействия, основанная на трансфер-агентских отношениях НРД и регистраторов.

Юридическая схема

Основой схемы являются трансфер-агентские договоры, которые НРД заключает с регистраторами. В договорах устанавливаются виды электронных документов (ЭД) (поручений), которые НРД принимает от зарегистриро-

ванных лиц и передает регистраторам для исполнения, а также виды ЭД, которые регистратор направляет зарегистрированным лицам через НРД. Поручения принимаются в структурированном виде с электронной подписью ММВБ. Структура поручений определяется форматами ПАРТАД (версия FRD 07_01). Зарегистрированные лица должны быть участниками ЭДО НРД. В договоре также определен список реестров, по которым возможен электронный документооборот.

Для того чтобы воспользоваться трансфер-агентским функционалом ЭДО НРД, клиент должен подписать заявку на «Обеспечение ЭДО при обмене документами с регистраторами через НРД как трансфер-агента». НРД в соответствии с Правилами ЭДО несет ответственность перед участниками транзита за выполнение процедур по приему, обработке и своевременной отправке полученного им от отправителя транзитного электронного документа (ПТЭД) получателю документа, указанному в описании ПТЭД.

Список регистраторов, заключивших трансфер-агентские договоры, с указанием выполняемых операций и списка эмитентов НРД публикует на своем сайте и рассылает участникам ЭДО по СЭД в виде информационных сообщений.

Все электронные сообщения передаются от зарегистрированного лица регистратору и обратно с шифрованием. Применение шифрования позволяет прочитать сообщение только его получателю. НРД как трансфер-агент не имеет доступа к информации, содержащейся в сообщении. Использование шифрования позволяет решить вопросы с конфиденциальностью информации и персональными данными зарегистрированных лиц.

И наконец последний документ, который подписывается всеми участниками, — «Соглашение об использовании электронной подписи при обмене документами в электронном виде через СЭД НРД». Соглашение является договором присоединения. Первоначально Соглашение подписывается несколькими участниками, а затем к нему присоединяются все остальные, направляя в НРД Заявление о присоединении к Соглашению.

Участники Соглашения признают все документы в электронной форме равнозначными документам на бумажном носителе, подписанными собственноручной подписью уполномоченного лица участника и скрепленными печатями.

Цель соглашения — избежать двусторонних договоров между всеми сторонами, принимающими участие в обмене электронными документами.

Для начала работы клиент должен предоставить регистраторам, с которыми собирается работать, доверенность на своего сотрудника, чьей электронной подписью будут подписываться распоряжения, запросы и списки владельцев. Также необходимо предоставить копию сертификата ключа электронной подписи.

При работе можно использовать следующие виды электронных документов.

От зарегистрированного лица к регистратору передаются:

- Передаточное распоряжение.
- Распоряжение на предоставление информации.
- Список лиц, имеющих право на участие в собрании.

От регистратора к зарегистрированному лицу передаются:

- Выписка из реестра. Справка на дату. Справка о наличии ценных бумаг.
- Справка о движении ценных бумаг.
- Уведомление о проведении операции.
- Уведомление об отказе в проведении операции.
- Запрос на предоставление списка лиц, имеющих право на участие в собрании.

Также возможна передача свободного информационного сообщения. Такое сообщение используется только в случае, если информация не может быть передана в структурированном виде и не является распоряжением или другим документом для внесения записей в реестр. Используется только в информационных целях.

Технологическая схема

Для реализации функций трансфер-агента НРД предоставляет участникам программное обеспечение «Луч», которое позволяет сформировать структурированный документ, подписать его электронной подписью, зашифровать и отправить получателю через НРД. Электронный документ может быть сформирован также в программном обеспечении участника и передан в «Луч» для подготовки и отправки.

Распоряжение подписывается электронной подписью зарегистрированного лица. Производится его шифрование на ключе получателя, в который данное сообщение направляется. Полученный пакет подписывается и шифруется для НРД. После чего осуществляется его пересылка (см. рисунок).

НРД производит дешифрование и проверяет подпись отправителя. После чего осуществляется проверка:

- полномочий владельца ключа на подписание ЭД в рамках СЭД НРД;
- права отправителя направлять документы в рамках трансфер-агентского договора;
- наличия трансфер-агентского договора с регистратором, в который направлен документ;
- наличия данного вида операций в трансфер-агентском договоре с регистратором;
- факта, что отправитель и получатель являются участниками «Соглашения об использовании электронной подписи».

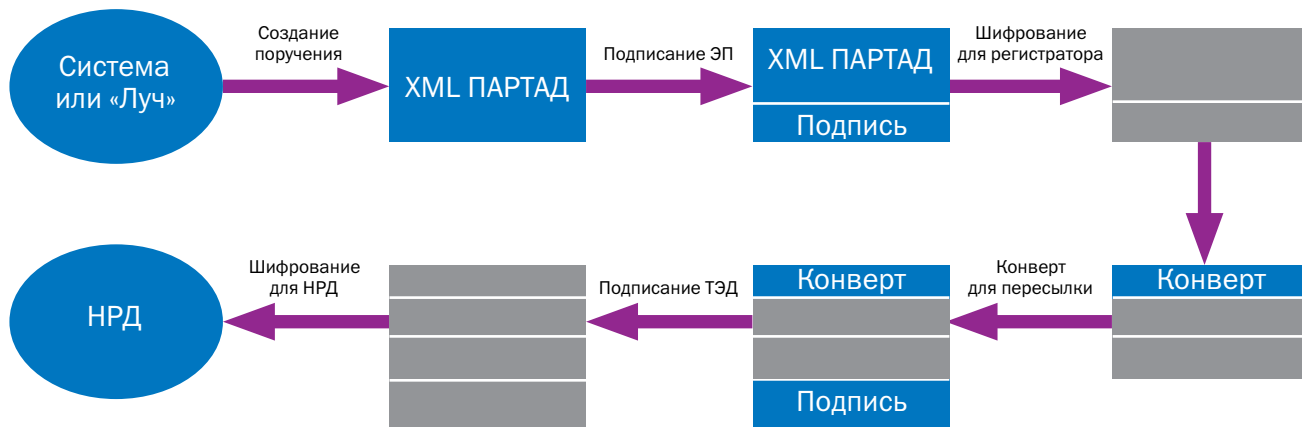
Если какая-либо проверка дает отрицательный результат, документ отправляется обратно зарегистрированному лицу с указанием причины.

После этого НРД производит подписание пакета и шифрует на ключе регистратора, в который данный пакет направляется.

На рабочем месте регистратора «Луч» производит операции в обратном порядке по отношению к рабочему месту зарегистрированного лица. На выходе получается файл формата XML ПАРТАД. Дополнительно производится проверка структуры документа на соответствие формату и наличие в трансфер-агентском договоре эмитента, для которого надо провести операцию.

Инициатором составления списков владельцев ценных бумаг для проведения корпоративных операций является регистратор. Запрос на составление списка

Использование электронной подписи и шифрования



владельцев направляется всем зарегистрированным лицам, которые подписали заявку на ЭДО с регистраторами.

Преимущества и риски

Преимущества

1. Решается вопрос с лицензионными рисками (обеспечивается возможность проведения операций в электронном виде).
2. Отсутствие необходимости заключения договоров каждого депозитария с каждым регистратором. Все необходимые договоры и соглашения заключаются с НРД.
3. Ускоряется и удешевляется доставка распоряжений в реестры и получение информации из реестра. Упрощается сбор реестра.
4. Минимизируется вероятность появления поддельных распоряжений и отчетов.
5. Использование форматов ПАРТАД позволяет ускорить и автоматизировать обработку информации из реестра и исполнение поручений в реестре, что дает возможность снизить операционные издержки и риск неправильного исполнения поручения регистратором.
6. Единая точка входа ко всем регистраторам, единые форматы передачи сообщений, единое программное обеспечение приводят к снижению операционных издержек.

Анализ возможных рисков

1. *Риск недоставки распоряжения в реестр и информации обратно.*
Передача сообщений от отправителя производится с подтверждением получения специальной квитанции. Это дает возможность минимизировать данный риск. В случае получения распоряжения НРД и неполучения его регистратором или зарегистрированным лицом НРД

берет на себя обязанность доставить это поручение по другим каналам связи.

2. Риск искажения поручения.

Передача распоряжений в реестры и получение информации из реестра производятся с использованием сертифицированной электронной подписи. При внесении каких-либо изменений в документ он перестает быть легитимным.

3. Риск нарушения конфиденциальности.

Передача распоряжений в реестры и получение информации производятся с шифрованием. Дешифровать и прочитать электронный документ может только его получатель.

4. Риск электронного мошенничества.

Передача распоряжений в реестры и получение информации производятся с использованием сертифицированных средств электронной подписи и шифрования. В программном обеспечении НРД реализована возможность передачи электронных документов по защищенному каналу связи. Это минимизирует возможности несанкционированного доступа и изменения электронных документов третьими лицами.

5. Риск сбоев программного обеспечения.

Все изменения в программное обеспечение НРД производятся с обязательным тестированием его функционала. Клиентам поставляются только стабильные версии. Программное обеспечение является внутренней разработкой НРД, в связи с чем существует возможность быстрого исправления найденных ошибок.

Используемая при доставке сообщений СЭД НРД функционирует в течение нескольких лет, что минимизирует вероятность возникновения новых ошибок в транспортной составляющей рассматриваемого решения. Серверная часть программного обеспечения имеет дублирующую аппаратную платформу.

6. Риск сбоев каналов связи.

НРД использует несколько дублирующих каналов связи, что уменьшает риск прекращения работы при сбоях телекоммуникаций. ■

Сделки на рынке негосударственных облигационных займов за I квартал 2011 года

Предлагаем вашему вниманию **сводные статистические данные за I кв. 2011 г.** по корпоративным¹ и региональным (субфедеральным и муниципальным) документарным облигациям с обязательным централизованным хранением в Небанковской кредитной организации закрытом акционерном обществе «Национальный расчетный депозитарий» (НРД) глобальных сертификатов выпусков. В статье приведены и анализируются объемы выпусков в рублях с учетом амортизации по состоянию на 1 апреля 2011 г. со сроком погашения после 31 марта 2011 г.

Таблица 1

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

Сектор/актив	Эмитенты	Выпуски	Общая номинальная стоимость, млрд руб.
Корпоративные облигации	719	373	3 139
Региональные облигации	93	33	627,3
Всего	812	406	3 766,3

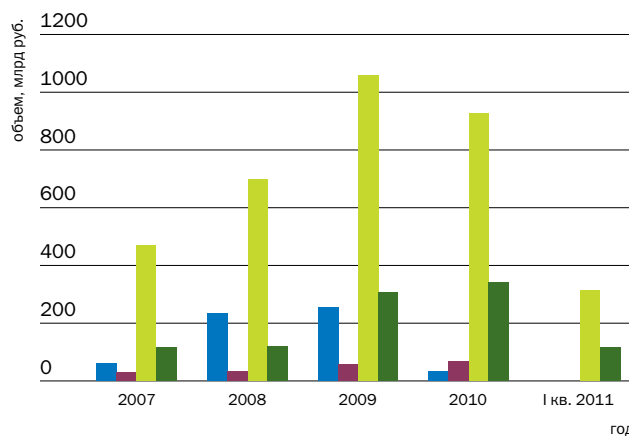
Таблица 2

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

Сектор/актив	Биржевой оборот (ФБ ММВБ)	Внебиржевой оборот (НРД)	Всего
Региональные облигации	26 619	373	24 992
Корпоративные облигации	177 850	1 527	179 377
Итого	202 469	1 900	204 369

Рисунок 1

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



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

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

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

Таблица 3

Данные по выпускам корпоративных облигаций с датой погашения после 31 марта 2011 г.

Срок обращения	Сводные значения по группе выпусков облигаций		Средние значения на один выпуск облигаций	
	Количество выпусков в группе, шт. (удельный вес группы по этому показателю, %)	Общий объем выпусков в группе, млн руб. (удельный вес группы по этому показателю, %)	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, дней
Корпоративные облигации				
До 1 года	6 (1)	12 300 (0,4)	2 050	285
От 1 до 2 лет	10 (1)	19 994 (0,6)	1 999	563
От 2 до 3 лет	205 (29)	689 677 (22)	3 364	1 087
От 3 до 5 лет	313 (43)	1 062 559 (33,9)	3 395	1 669
Более 5 лет	185 (26)	1 354 455 (43,1)	7 321	3 821
Итого	719 (100)	3 138 985 (100)	4 366	2 030
Региональные облигации				
До 1 года	0 (0)	0 (0)	0	0
От 1 до 2 лет	4 (4)	4 300 (1)	1 075	728
От 2 до 3 лет	10 (11)	33 205 (5)	3 320	1 038
От 3 до 5 лет	47 (51)	199 561 (32)	4 246	1 588
Более 5 лет	32 (34)	390 205 (62)	12 194	2 584
Итого	93 (100)	627 271 (100)	6 745	1 835

Таблица 4

Объем оборотов в секторах ГЦБ и НГЦБ по итогам I кв. 2011 г., млрд руб.

Сектор/актив	Биржевой оборот (ФБ ММВБ — НГЦБ; ММВБ — ГЦБ)	Внебиржевой оборот (НРД)	Всего
Региональные облигации	2 054,99	36,89	2 091,88
Корпоративные облигации	7 397,98	107,56	7 505,54
ГЦБ (ГКО и ОФЗ)	526,41	—	526,41
Итого	9 979,38	144,45	10 123,83

Рисунок 2

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

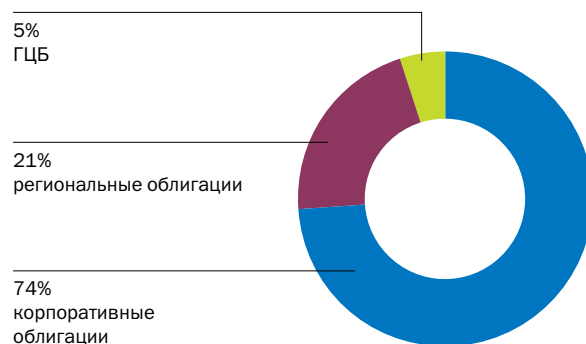


Таблица 5

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

Облигации	Оборот, сделок	Доля, %
Корпоративные облигации		
Транснефть об03	557,34	6,5
СИБМЕТИНВЕСТ об02	271,41	3,1
СИБМЕТИНВЕСТ об01	157,05	1,8
Северсталь об601	146,92	1,7
РЖД об601	114,25	1,3
Прочие	7 393,89	85,6
Региональные облигации		
Москва об48	526,55	15
Москва об49	441,37	12
Москва об56	295,11	8
Москва об62	171,96	5
Москва об58	80,68	2
Прочие	2 015,33	58

Таблица 6

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

Облигации	Оборот, сделок	Доля, %
Корпоративные облигации		
Транснефть об03	4 086	2,3
Аптечная сеть 36,6 об02	3 967	2,2
СУ-155 КАПИТАЛ об03	2 447	1,4
МТС об04	2 358	1,3
Северсталь об601	2 209	1,3
Прочие	161 417	91,5
Региональные облигации		
Москва об62	3 143	12,54
Москва об49	2 317	9,25
Москва об48	2 296	9,16
Московская обл. оба08	2 089	8,34
Правит. Московской обл. об06	1 097	4,38
Прочие	14 114	56,33

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

Информация предоставлена

ЛИНИЯ
АДВОКАТСКОЕ
БЮРО ПРАВА

Приказ ФСФР России от 21.01.2011 № 11-3/пз-н «Об утверждении Положения о порядке уведомления лиц об их включении в список инсайдеров и исключении из такого списка, Положения о передаче списков инсайдеров организаторам торговли, через которых совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром, Положения о порядке и сроках направления уведомлений инсайдерами о совершенных ими операциях»

Приказом вводятся в действие три Положения, устанавливающие порядок практической реализации требований закона:

1. Уведомление лиц, включенных в список инсайдеров, об их включении в такой список и исключении из него, их информировании о применимых к ним требованиях законодательства об инсайде.

Положением о порядке уведомления лиц об их включении в список инсайдеров и исключении из такого списка установлена обязательность уведомления лица, включенного в список инсайдеров или исключенного из списка, о факте его включения/исключения из списка инсайдеров в срок не позднее 1 рабочего дня с даты наступления соответствующего события. Нормативным актом предусмотрена единственная, письменная форма уведомления. Уведомление должно быть передано под подпись непосредственно лицу, включенному в список инсайдеров, или направлено по последнему его известному адресу способом, позволяющим подтвердить факт получения уведомления адресатом. Определены обязательные реквизиты уведомления, а также приведен его образец. В случае невозможности вручения уведомления инсайдеру по независящим от организации обстоятельствам она обязана уведомить об этом ФСФР России в 5-дневный срок. Установлена обязанность организации хранить информацию о направленных уведомлениях в течение 5 лет после исключения лица из списка инсайдеров.

2. Передача списка инсайдеров организаторам торговли, через которых совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром.

Положением о передаче списков инсайдеров организаторам торговли, через которых совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром определено, что список инсайдеров подлежит передаче всем организаторам тор-

говли, через которых совершаются операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товаром, существенное влияние на цены которых может оказать распространение или предоставление информации, включенной в перечень инсайдерской информации составителя списка. Список инсайдеров (изменения в список инсайдеров) должен быть передан не позднее начала торгового дня, следующего за днем составления списка (внесения изменений в список). При передаче списка инсайдеров следует указать те финансовые инструменты, иностранную валюту и (или) товар, существенное влияние на цены которых может оказать распространение или предоставление информации, включенной в перечень инсайдерской информации. Организатор торговли обязан обеспечить наличие не менее двух способов (основной и резервный) для передачи ему списка инсайдеров. При этом право выбора способа передачи из установленных организатором торговли принадлежит отправителю списка инсайдеров. На практике, однако, выбор будет ограничен, так как Положение обязывает подателя списка передать одновременно со списком инсайдеров письменные согласия физических лиц, включенных в список инсайдеров, на обработку их персональных данных (копии письменных согласий, заверенные уполномоченным лицом юридического лица).

3. Уведомление инсайдерами о совершенных ими операциях.

Положением о порядке и сроках направления уведомлений инсайдерами о совершенных ими операциях предусмотрена обязанность лиц, включенных в список инсайдеров, направить уведомление о совершенных ими операциях в течение 10 рабочих дней с момента проведения соответствующей операции с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами. Положением установлена форма такого уведомления, а также определены различные категории получателей уведомлений от инсайдеров, в зависимости от того, к какой категории он относится (организация, в список инсайдеров которой он включен (эмитент, управляющий компания, хозяйствующий субъект, занимающий доминирующее положение на рынке определенного товара, и т. д.)). Уведомления должны быть направлены в соответствующие организации способом, обеспечивающим подтверждение получения уведомления, в том числе путем представления в экспедицию данной организации, направления почтового отправления с уведомлением о вручении, направления электронного документа, подписанного электронной подписью.

Вступление в силу: 03.05.2011. ■

Участники АЦДЕ: Национальный депозитарий ценных бумаг Республики Молдова

Продолжая публикацию материалов **о деятельности инфраструктурных организаций**, входящих в Ассоциацию центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ)¹, предлагаем вам краткую информацию о Национальном депозитарии ценных бумаг Республики Молдова.

Общая информация

Национальный депозитарий ценных бумаг Республики Молдова образован 15 сентября 1998 г.

Структура собственности и управление

В 1998 г. Фондовая биржа Молдовы учредила Национальный депозитарий ценных бумаг (НДЦБ) — некоммерческое акционерное общество закрытого типа.

Акционерами НДЦБ Республики Молдова являются 32 компании, каждая из которых вправе владеть только одной акцией НДЦБ.

Нормативно-правовая база

Деятельность НДЦБ Республики Молдова регулируется:

- Постановлением Государственной комиссии по рынку ценных бумаг от 08.12.1997 № 73/2 «Об утверждении концепции Центрального депозитария ценных бумаг Республики Молдова»;
- Постановлением Государственной комиссии по рынку ценных бумаг № 3/2 от 12.02.1998 «Об утверждении Положения о деятельности Национального депозитария ценных бумаг и порядке ее лицензирования»;

- Законом от 02.04.1997 № 1134-XIII «Об акционерных обществах»;
- Законом от 18.11.1998 № 199-XIV «О рынке ценных бумаг»;
- Уставом НДЦБ.

Предоставляемые услуги

- Депозитарная деятельность.
- Расчетно-клиринговая деятельность.
- Исключение рисков утраты прав собственности.
- Исключение неисполнения обязательств по сделкам с ценными бумагами.

Международная деятельность

НДЦБ Республики Молдова является соучредителем и полноправным членом Ассоциации центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ). ■

¹ Продолжение. Начало см.: Депозитариум. 2011. № 1–4.

Москва как международный финансовый центр: от стратегии к действиям

6 апреля 2011 г. в Москве прошел **Бизнес-форум SWIFT**, на который зарегистрировалось более 200 делегатов. Форум открыл Его Королевское Высочество Принц Бельгии Филипп, посетивший Москву с официальным визитом во главе Бельгийской экономической миссии.

С приветственным словом от имени SWIFT к собравшимся обратились Главный исполнительный директор **Лазаро Кампос** и Региональный директор по России, СНГ и Монголии **Стивен Палстерманс**.

В пленарной дискуссии «Москва как международный финансовый центр: от стратегии к действиям» приняли участие Председатель Правления НКО ЗАО НРД **Эдди Астанин**, Главный исполнительный директор КВС Group **Ян Ванхевел**, Лазаро Кампос и Главный операционный директор Альфа-Банка **Валерий Новиков**. В процессе обсуждения были рассмотрены достижения последних лет в реализации цели построения МФЦ, выслушаны мнения иностранных инвесторов о том, видят ли они изменения, подтверждающие развитие Москвы как международного финансового центра, и очерчены перспективы дальнейшей работы.

Директор Департамента регулирования, управления и мониторинга платежной системы Банка России **Тимур Батырев** и Директор Департамента нормативно-технологического обеспечения НКО ЗАО НРД **Александр Семин** представили подходы к развитию технологий, позволяющие повысить привлекательность российского рынка за счет совершенствования его доступности, использования лучших образцов мировой практики и международных стандартов, в том числе внедрения и развития системы Банка России БЭСП (RTGS).

В рамках форума Руководитель Департамента реализации услуг SWIFT **Лео Пунт**, член Правления, Директор Операционного департамента ВТБ 24 **Валерий Чулков** и Заместитель Председателя Правления НКО ЗАО НРД **Сергей Сухинин**¹ рассказали о совместных консультативных проектах, направленных на реализацию планов развития. ■



Его Королевское Высочество Принц Бельгии Филипп



Слева направо: Валерий Новиков, Эдди Астанин, Лазаро Кампос, Ян Ванхевел

¹ На момент проведения форума.

Foxy business?



1. Делегаты форума

12—15 апреля 2011 г. в Кейптауне (ЮАР) прошел **XI Глобальный форум центральных депозитариев (CSD11)**, принимающей стороной которого выступила Ассоциация депозитариев Африки и Ближнего Востока (Africa & Middle East Depositories Association, AMEDA). Форум собрал 230 делегатов из 65 стран, представляющих 70 центральных (расчетных) депозитариев мира.

Открыл Форум **Юдж Мервин Кинг** (ЮАР), рассказавший о GRI Initiative — практике совершенствования стандартов отчетности о корпоративном управлении и социальной ответственности (устойчивости), ставшей глобальной тенденцией.

Выступление всемирно известного консультанта по стратегии и сценарному планированию **Клема Сантера** предопределило направление дискуссий второго дня Форума: *«Пора перестать быть ежами, которые перемещаются строго в соответствии с выбранным направлением. Современный бизнес требует лис, воспринимающих тонкие сигналы об изменениях в среде обитания»*. Тезис foxy business стал новым мемом для участников CSD11, фактически поднявшим планку для бизнес-ориентированных руководителей центральных депозитариев.

Тон третьему дню конференции задал Президент AMEDA **Мохаммед Абдель Салам**, экс-глава Центрального депозитария Египта, в марте 2011 г. назначенный руководителем Египетской биржи. Его презентация, насыщенная как выразительными фотокадрами, так и сухими цифрами, была посвящена экономике революции и вызвала у собравшихся бурю эмоций.

В ходе CSD11 состоялись совещания каждой из региональных ассоциаций (Ассоциации центральных депозитариев Европы (ECSDA), Ассоциации центральных депозитариев Америки (ACSDA), Ассоциации центральных депозитариев стран Африки и Ближнего Востока (AMEDA), Ассоциации центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ), Группы централь-



2. Клем Сантер
3. Участники марафона
4. Заседание АЦДЕ в рамках CSD11. В левом ряду: Валентина Тимошенко, Мария Краснова, Эдди Астанин, Михаил Лауфер, Сергей Лыков; в правом ряду: Борис Черкасский, Ваган Степанян, Ольга Ринк
5. Президент AMEDA Мохаммед Абдель Салам и Генеральный директор STRATE Моника Сингер передают эстафету Сергею Лыкову и Эдди Астанину как представителям АЦДЕ, принимающей стороны CSD12



ных депозитариев стран Азиатско-Тихоокеанского региона (ACG)), а также совместная встреча 5 региональных ассоциаций центральных депозитариев, которые приняли решение о создании Всемирного форума центральных депозитариев (World Forum of CSDs, WFC) на базе существующего последние 4 года формата встреч CSD Contact Group (CCG), заложившего основу системы взаимодействия между ассоциациями и центральными депозитариями разных континентов.

С докладами, посвященными результатам синхронного, проведенного всеми 5 ассоциациями исследования приоритетных для участников ассоциаций направлений развития выступили: Президент ACSDA **Мэри Энн Каллахан**, Генеральный секретарь ECSDA **Сорайя Белгази**, Председатель АЦДЕ **Ваган Степанян**, Президент AMEDA **Мохаммед Абдель Салам** и Председатель ACG **Йошинобу Такеучи**.

Делегаты от АЦДЕ выступили в различных сессиях форума и приняли участие в культурной и спортивной жизни CSD11. От Ассоциации центральных депозитариев Евразии в конференции приняли участие: Председатель АЦДЕ, руководитель Центрального депозитария

Nasdaq OMX Armenia **Ваган Степанян**, Директор РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» Республики Беларусь **Валентина Тимошенко**, Председатель Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД **Сергей Лыков**¹ (Россия), Председатель Правления НКО ЗАО НРД **Эдди Астанин** (Россия), Директор Юридического департамента НКО ЗАО НРД **Мария Краснова** (Россия), Директор по стратегическому планированию НКО ЗАО НРД **Борис Черкасский** (Россия), Директор по связям с общественностью НКО ЗАО НРД **Ольга Ринк** (Россия), Президент ЗАО «ДКК» **Михаил Лауфер** (Россия).

В ходе CSD11 подтверждено решение, предварительное согласованное органами управления 5 региональных ассоциаций, поручить Ассоциации центральных депозитариев Евразии выступить принимающей стороной следующего, XII Глобального форума центральных депозитариев (CSD12).

Сергей Лыков и Эдди Астанин представили презентацию CSD12, восторженно воспринятую делегатами конференции, и торжественно приняли эстафету от AMEDA. CSD12 пройдет 29—31 мая 2013 г. в Санкт-Петербурге. ■

¹ В период проведения CSD11.

НРД: совершенствование технологий и новые услуги



Сергей Синкевич



Екатерина Демушкина



Елена Стрельникова



Светлана Киреева

20 апреля 2011 г. НРД при поддержке ЗАО «ММВБ — Северо-Запад» провел в Санкт-Петербурге **семинар для клиентов Северо-Западного федерального округа «НРД: совершенствование технологий и новые услуги»**. В работе семинара приняли участие более 60 представителей клиентов НРД из Санкт-Петербурга, эмитентов и инфраструктурных организаций региона, специалистов НРД, ЗАО ММВБ, ЗАО «ММВБ — Северо-Запад».

Открывая семинар, Заместитель Председателя Правления НКО ЗАО НРД **Екатерина Демушкина** рассказала о новых технологиях и сервисах, которые будут предложены клиентам НРД в 2011 г. НРД — крупнейший расчетный депозитарий Восточной Европы. Стоимость активов на хранении в НРД выросла до 8,1 трлн руб., обороты ценных бумаг и денежных средств по банковским счетам клиентов в 2010 г. увеличились до 67,8 трлн и 174 трлн руб. соответственно. Благодаря динамичному развитию, спектр услуг НРД сегодня в целом отвечает требованиям, предъявляемым к центральным депозитариям.

Вице-президент, Заместитель руководителя Клиентского центра ЗАО ММВБ **Сергей Синкевич** рассказал

о планах проектного развития Группы ММВБ в 2011 г. Говоря о проектах на фондовом рынке ММВБ, он особо выделил план по консолидации клиринга по всем рынкам в НКЦ. Важным перспективным проектом на фондовом рынке является организация торгов с частичным обеспечением. С. Синкевич также сообщил участникам семинара о проектах на срочном и валютно-денежном рынках ММВБ.

Об особенностях проекта «Расчетное кредитование ценными бумагами», участники которого могут получать дополнительные преимущества и доходы, выступая в качестве кредиторов и заемщиков ценных бумаг, участникам семинара рассказала Начальник отдела взаимо-



Елена Семькина



Ирина Медовская



Андрей Пайкин



Участники семинара

действия с торговыми, клиринговыми и расчетными системами НКО ЗАО НРД **Лилия Слатвинская**.

Директор Департамента клиентских отношений НКО ЗАО НРД **Светлана Киреева** выступила с сообщением о системе комплексного предоставления информации и первом этапе ее реализации — запуске на сайте НРД системы «ДИСК НРД», использование которой дает клиентам компании уникальную возможность поиска и получения необходимой информации об эмитентах и ценных бумагах.

Выступление Заместителя директора Департамента нормативно-технологического обеспечения — главного технолога НКО ЗАО НРД **Елены Стрельниковой** было посвящено новациям в технологии исполнения переводов ценных бумаг на основании встречных поручений, подаваемых клиентами при исполнении сделок в режиме свободной поставки, а также изменениям, связанным с переходом на единую инструкцию DVP.

Об особенностях расчетного обслуживания клиентов с использованием системы БЭСП участники семинара узнали из выступления Директора Департамента денежных расчетов НКО ЗАО НРД **Андрея Пайкина**. Он остановился также на различных технологиях проведения расчетов на биржевых и внебиржевых рынках,

возможности открытия клиентам счетов различных типов (в частности, специальных банковских счетов для проведения операций DVP), а также на особенностях проведения расчетов по счетам клиентов с использованием системы БЭСП.

Сергей Осипов, и. о. начальника отдела продвижения услуг и привлечения клиентов НКО ЗАО НРД, проинформировал о развитии проекта DVP с использованием счетов НРД в международных расчетно-клиринговых организациях, о планах по дальнейшему совершенствованию данной услуги, а также о схемах ускоренных расчетов с депозитариями — корреспондентами НРД.

Проект, предлагающий клиентам комфортную перерегистрацию ценных бумаг за счет организации электронного взаимодействия регистраторов и зарегистрированных лиц с использованием системы электронного документооборота НРД, представила Начальник Управления взаимодействия с клиентами НКО ЗАО НРД **Ирина Медовская**.

В завершение семинара Заместитель генерального директора ЗАО «ММВБ — Северо-Запад» **Елена Семькина** сообщила о работе регионального представителя по обслуживанию клиентов НРД в Северо-Западном федеральном округе. ■

НРД — победитель в номинации «За внедрение инноваций и развитие новых технологий»

26—27 мая 2011 г. в Санкт-Петербурге прошла X Профессиональная конференция «Инфраструктура рынка ценных бумаг — 2011», организованная ПАРТАД и Минфином России при поддержке журнала «Рынок ценных бумаг» и РО ФСФР России в СЗФО.

В рамках конференции состоялась торжественная церемония награждения победителей и номинантов Конкурса профессионального мастерства «Инфраструктурный институт года — 2010», проведенного ПАРТАД совместно с журналом «Рынок ценных бумаг». НРД признан победителем в номинации «За внедрение инноваций и развитие новых технологий». Номинация «За внедрение инноваций и развитие новых технологий» отмечает инфраструктурные организации финансового рынка, которые в 2010 г. достигли наибольшего прогресса в сфере внедрения инноваций, развития новых коммуникационных сервисов и технологий, включая технологии электронного документооборота. НРД также награжден почетными дипломами в номинациях «За качество обслуживания в 2010 г.» и «Лучший корпоративный сайт». ■



Анатолий Гавриленко, Алексей Саватюгин



Слева направо: Александр Гордон, Алексей Саватюгин, Дмитрий Панкин, Петр Лансков, Максим Калинин



Алексей Жинкин и участники конференции

К новым рубежам

Национальная лига управляющих весной по традиции собрала гостей в зале филиала Малого театра на Большой Ордынке. В этом году отмечался двойной праздник: **15-летие отрасли коллективных инвестиций в России и 10-летие НЛУ**. Информационную поддержку мероприятию оказал Национальный расчетный депозитарий.

19 апреля в фойе театра, где проходила официальная часть, было многолюдно. На мероприятие собралось много VIP-персон: топ-менеджеры управляющих компаний со своими командами, представители регулятора — нынешние и бывшие (например, **Сергей Харламов** и **Дмитрий Васильев**), брокеры, специалисты инфраструктуры, а также журналисты. Похоже, количество присутствующих на вечере может служить индикатором состояния отрасли (ведь два года назад из-за кризиса вечеринку пришлось отменить).

С приветственным словом к гостям обратился Президент НЛУ **Дмитрий Александров**. Традиционное награждение лучших в индустрии прошло без сбоев, победителям вручили статуэтки и дипломы. Затем гости разделились: одни продолжили общение за фуршетом, другие пошли в зрительный зал смотреть спектакль «Влюбленные» по пьесе Карло Гольдони в постановке итальянского режиссера Стефано де Лука. ■



Дмитрий Александров, Юрий Голицын



Номинанты премии «Российский рынок коллективных инвестиций»



Олег Ячник, Дмитрий Александров

НРД создал Экспертный клуб

18 мая 2011 г. в ресторане «Турандот» Национальный расчетный депозитарий впервые провел встречу Экспертного клуба своих крупнейших клиентов.

За дегустацией итальянских вин гости прекрасно провели время в компании своих коллег. *«Мы старались сделать приятное мероприятие. Люди — основная ценность в нашем бизнесе, и поэтому общение для нас — самое главное. Вы не только наши крупнейшие клиенты, но и приятные и профессиональные люди»*, — поприветствовал собравшихся Председатель Правления НКО ЗАО НРД **Эдди Астанин**. Ужин продолжался около трех часов. За это время гости успели обсудить происходящие на рынке события и поделиться своими пожеланиями по работе НРД. ■



1. Эдди Астанин
2. Гости вечера
3. Степан Томлянович,
Михаил Братанов
4. Ольга Петрова,
Алена Кривошеина



Новости

▶ Годовое Общее собрание акционеров НКО ЗАО НРД избрало Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД и подвело итоги 2010 года

26 апреля 2011 г. состоялось годовое Общее собрание акционеров НКО ЗАО НРД, на котором был избран Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД в количестве 15 членов в следующем составе:

Аганбеян Рубен Абелович, Президент, Председатель Правления, член Совета директоров ЗАО ММВБ;

Астанин Эдди Владимирович, Председатель Правления НКО ЗАО НРД;

Братанов Михаил Валерьевич, Директор Департамента «Депозитарий» ОАО АКБ «РОСБАНК»;

Вышлова Анна Александровна, Управляющий директор ООО «Ренессанс Брокер»;

Вьюгин Олег Вячеславович, Председатель Совета директоров ОАО «МДМ Банк»;

Златкис Белла Ильинична, Заместитель Председателя Правления ОАО «Сбербанк России»;

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

Иконников Александр Вячеславович, Председатель Наблюдательного совета Ассоциации независимых директоров;

Иконникова Ирина Валерьевна, Президент ЗАО «ИК «Тройка Диалог»;

Лыков Сергей Петрович, Член Правления — заместитель Председателя Внешэкономбанка;

Тацкий Владимир Витальевич, Первый Вице-президент ГПБ (ОАО);

Ушакова Надежда Юрьевна, Старший вице-президент, Начальник Депозитария ОАО Банк ВТБ;

Федотов Алексей Владимирович, Начальник подразделения ценных бумаг ЗАО КБ «Ситибанк»;

Фомина Татьяна Александровна, Начальник Управления операций на финансовом рынке Департамента банковских операций ЗАО ЮниКредитБанк;

Щеглов Александр Николаевич, Генеральный директор ОАО ИК «Церих Кэпитал менеджмент».

Ревизионная комиссия НКО ЗАО НРД избрана в следующем составе:

Гордиенко Ольга Юрьевна, Главный бухгалтер ЗАО ММВБ;

Ряжских Ирина Васильевна, Директор Финансового департамента ЗАО ММВБ;

Сухачев Владимир Викторович, эксперт Комиссии по аудиту Совета директоров ЗАО ММВБ.

Председателем Правления НКО ЗАО НРД назначен **Астанин Эдди Владимирович** со сроком полномочий до даты проведения годового Общего собрания акционеров НКО ЗАО НРД в 2014 г.

На первом заседании Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД его Председателем была избрана **Златкис Белла Ильинична**, Заместителем Председателя — **Аганбеян Рубен Абелович**, а также сформировано Правление НКО ЗАО НРД в следующем составе:

Астанин Эдди Владимирович, Председатель Правления НКО ЗАО НРД;

Демушкина Екатерина Сергеевна, Заместитель Председателя Правления НКО ЗАО НРД;

Веремеенко Ирина Евгеньевна, Главный бухгалтер — директор Департамента бухгалтерского учета и отчетности НКО ЗАО НРД.

На общем собрании акционеры утвердили годовой отчет НРД и годовую бухгалтерскую отчетность НРД за 2010 г., приняли к сведению аудиторское заключение и заключение Ревизионной комиссии НКО ЗАО НРД по итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности НРД за 2010 г.

Чистые доходы НРД по РСБУ за 2010 г. составили 2 121 960 000 руб.; операционные расходы — 726 554 000 руб. Прибыль после налогообложения составила 1 031 724 000 руб.

Собственные средства (капитал) НРД по РСБУ на 1 января 2011 г. — 7 867 734 000 руб.

Чистую прибыль НРД, полученную по результатам 2010 финансового года, решено распределить следующим образом: на формирование Резервного фонда — 138 851 140,55 руб.; на выплату дивидендов акционерам — 892 872 421,22 рублей.

Также приняты следующие решения:

- Направить на выплату дивидендов акционерам 3 507 125 487,78 руб. из нераспределенной прибыли, оставленной в распоряжении НРД за годы, предшествующие отчетному.

- Определить размер дивидендов по акциям НРД в сумме 3726,68 руб. на одну обыкновенную именную акцию НРД, до уплаты налога на доходы, полученные в виде дивидендов, в соответствии с подп. 1 п. 3 ст. 284 Налогового кодекса РФ.

- Определить срок для выплаты дивидендов акционерам НРД — 30 дней со дня принятия годо-

вым Общим собранием акционеров НКО ЗАО НРД решения об их выплате.

Аудитором НРД по РСБУ и МСФО утверждено ЗАО «Эрнст энд Янг Внеш-аудит» на срок до годового Общего собрания акционеров НКО ЗАО НРД в 2012 г.

▶ НРД внедряет новые технологии переводов ценных бумаг на основании встречных поручений депо депонентов

1. Перевод ценных бумаг с контролем расчетов по денежным средствам на основании встречных поручений депо депонентов без предоставления в НРД депонентом-получателем ценных бумаг платежного поручения на перечисление денежных средств. С 3 мая 2011 г. депоненты НРД, которым открыты в НРД банковские счета, при исполнении переводов по встречным поручениям депонента-отправителя и депонента-получателя ценных бумаг с контролем расчетов по денежным средствам при расчетах по внебиржевым сделкам получили возможность проводить операции с ценными бумагами и денежными средствами на основании направляемых депонентами в НРД встречных поручений депо на перевод ценных бумаг с контролем расчетов по денежным средствам по форме MF170, без предоставления в НРД депонентом-получателем ценных бумаг платежного поручения на перечисление денежных средств.

Для осуществления расчетов по новой технологии депонентом-получателем ценных бумаг должно быть заключено с НРД дополнительное соглашение к договору банковского счета, определяющее особенности исполнения платежных поручений при оказании услуг по переводу ценных бумаг с контролем расчетов по денежным средствам, а также предоставлена доверенность, определяющая полномочия представителя депонента-получателя

ценных бумаг на подписание поручений депо и документов, связанных с распоряжением денежными средствами на открытых в НРД банковских счетах, указанных в доверенности.

Также по-прежнему сохраняется возможность для депонентов НРД проведения переводов ценных бумаг с контролем расчетов по денежным средствам при расчетах по внебиржевым сделкам на основании встречных поручений депо и платежного поручения депонента-получателя ценных бумаг на перевод денежных средств.

Новая технология позволит депонентам:

- оптимизировать временные затраты на подготовку поручений, направляемых в НРД;
- подавать в НРД один документ — поручение депо в электронном виде, содержащее информацию, необходимую для переводов как ценных бумаг, так и денежных средств;
- использовать одно программное обеспечение для подготовки и отправки поручений депо в НРД.

2. Сверка поручений депо по референсу и дате сделки. С 3 мая 2011 г. депоненты НРД получили возможность при исполнении переводов ценных бумаг с подтверждением (без контроля расчетов по денежным средствам) на основании встречных поручений депо депонента-отправителя и депонента-получателя ценных бумаг определять по своему выбору реквизиты встречных поручения депо, которые будут сверяться (квитоваться) НРД при исполнении депозитарных операций:

- Внедряется автоматическая квитовка встречных поручений депо, при которой сверяются наряду с прочими два новых параметра: «Референс» и «Дата сделки». В этом случае квитовка будет осуществляться по референсу и дате сделки, указанным в поручении депо, а указанные депонентом в поручении депо в поле «Основание» реквизиты документов не будут учитываться при квитовке. Реквизиты документа-основания будут указаны в предоставляемых НРД депонентам отчетах.

- Продолжает действовать прежний порядок квитовки, при котором

депоненты не заполняют в поручении депо поля «Референс» и «Дата сделки», и тогда одним из ключевых параметров для сверки будут являться реквизиты документа, указанного в поле «Основание» поручения депо и являющегося основанием перевода (номер и дата документа).

Внедрение новой технологии квитовки встречных поручений депо (по референсу и дате сделки) позволит снизить риски неисполнения обязательств контрагентами по сделке.

С внедрением новой технологии исполнения переводов ценных бумаг с подтверждением на основании встречных поручений депо депонентам в дополнение к ранее предоставляемым отчетам будут предоставляться новые отчеты:

- в случае выявления при квитовке расхождений — отчет с указанием перечня полей поручений депо, по которым не прошла сверка;
- инициатору поручения — уведомление об отсутствии встречного поручения депо, если контрагентом не подано встречное поручение;
- контрагенту — уведомление о наличии встречного поручения депо с информацией о параметрах поручения к его счету депо.

▶ НРД подписал трансфер-агентские соглашения с 5 регистраторами и 4 соглашения о намерениях

11 мая 2011 г. НРД подписал соглашения об оказании трансфер-агентских услуг со следующими регистраторами: ЗАО ВТБ Регистратор, ЗАО «ПРЦ», ОАО «Реестр», ООО «Реестр-РН», ЗАО «СТАТУС». Регистраторы ЗАО «Иркол», ЗАО «Компьютершер Регистратор», ЗАО «Новый регистратор», ОАО «Регистратор «НИКойл» подписали соглашения о намерениях.

Подписание соглашений состоялось в офисе НРД в присутствии Председателя Правления НКО ЗАО НРД Эдди Астанина, Директора по стратеги-

ческому планированию НКО ЗАО НРД Бориса Черкасского, Директора по внешним операциям НКО ЗАО НРД Алексея Жинкина, Генерального директора ЗАО ВТБ Регистратор Константина Петрова, Генерального директора ЗАО «Иркол» Владислава Москальчука, Генерального директора ЗАО «Компьютершер Регистратор» Вадима Протасенко, Генерального директора ЗАО «Новый регистратор» Рушани Бархатовой, Генерального директора ЗАО «ПРЦ» Олега Савицкого, Генерального директора ОАО «Регистратор «НИКойл» Михаила Ломакина, Генерального директора ОАО «Реестр» Юрия Тарановского, Генерального директора ООО «Реестр-РН» Владимира Шакотько, Генерального директора ЗАО «СТАТУС» Михаила Недельского.

Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, прокомментировал: *«Подписание соглашения направлено на повышение эффективности и снижение издержек в работе учетной системы рынка путем создания “единого окна” в лице НРД по взаимодействию между профессиональными участниками рынка и регистраторами».*

Михаил Недельский, Генеральный директор ЗАО «СТАТУС», добавил: *«Отличный проект, нужен и кастодианам, и регистраторам. Огромная благодарность НРД, выступившему инициатором и координатором проекта. Конечно, это только один из первых шагов, направленных на совершенствование взаимодействия учетных институтов, и надеюсь, что последующие шаги не заставят себя долго ждать, при содействии НРД».*

При подписании также присутствовали Дмитрий Людви́к, младший вице-президент ООО «Дойче Банк», и Дмитрий Медведев, старший менеджер Управления депозитарных услуг «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО» (ING Commercial Banking).

Наталья Сидорова, Начальник Управления депозитарных услуг «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО» (ING Commercial Banking), отметила: *«Мы рады успешной реализации первой стадии нашего совместного проекта с НРД по установлению единой точки входа по взаимодействию с регистраторами через ЭДО. В условиях несо-*

вершенной и фрагментированной инфраструктуры российского рынка такое взаимодействие является насущной необходимостью и позволяет как снизить операционные риски, так и сократить издержки участников рынка. Нам также приятно, что ИНГ БАНК является первым депозитарием, подписавшим рамочное соглашение об обмене документами в электронном виде с регистраторами, уже присоединившимися к этому проекту».

Теперь депоненты НРД могут воспользоваться услугой по передаче через НРД электронных документов регистраторам для совершения операций по своим счетам в реестрах и получения от регистраторов соответствующих отчетов. В Правилах ЭДО НРД установлен порядок формирования, приема/передачи и обработки электронных документов, ответственность НРД за их обработку, проверку подлинности электронной подписи и хранение передаваемых сообщений.

Новая услуга позволяет:

- исключить необходимость заключения договоров каждого участника с каждым регистратором при организации ЭДО по своим счетам в реестрах. Все необходимые договоры и соглашения заключаются с НРД;
- ускорить и удешевить доставку распоряжений в реестры и получение информации из реестра;
- упростить сбор реестра владельцев именных ценных бумаг;
- минимизировать вероятность появления поддельных распоряжений и отчетов;
- организовать прием/передачу электронных документов в формате ПАРТАД, что позволяет ускорить и автоматизировать обработку информации из реестра, исполнение распоряжений в реестре и дает возможность снизить операционные риски и издержки.

ПАРТАД работает над порядком регистрации трансфер-агентских договоров в СРО с учетом выполнения НРД указанных (трансфер-агентских) функций.

Подробная информация об услуге размещена на сайте НРД в разделе «Трансфер-агентские услуги».

▶ Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД принял решения по ряду тарифов

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

- Утвердить новую редакцию тарифов оплаты услуг НРД по договорам эмиссионного счета депо при обслуживании эмитентов облигаций, в том числе иностранных эмитентов, и ввести ее в действие с 1 июня 2011 г.

- Подробная информация с указанной даты будет размещена на сайте НРД в разделе «Тарифы оплаты услуг НРД по договорам эмиссионного счета депо».

- Отменить с 1 июля 2011 г. тариф НРД по расчетно-кассовому обслуживанию за исполнение платежного поручения клиента на перечисление денежных средств с контролем расчетов по денежным средствам с банковских счетов, открытых в НРД, и на банковские счета, открытые в НРД (на внутреннем рынке без использования услуг иностранного депозитария) в рублях и иностранных валютах. Утвердить и ввести в действие с 1 июля 2011 г. изменения в тарифы НРД по расчетно-кассовому обслуживанию.

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

Утвердить и ввести в действие с 1 июля 2011 г. следующий тариф за оказание услуг по обеспечению ЭДО при обмене участниками ЭДО документами с регистраторами через НРД как трансфер-агента:

- передача передаточного распоряжения через СЭД НРД — 200 руб. (без НДС) за каждое передаточное распоряжение;
- передача других документов и запросов через СЭД НРД — 50 руб. (без НДС) за каждый документ.

На данный тариф установлен маркетинговый период до 1 ноября 2011 г. в целях продвижения новых услуг. ■

События международной инфраструктуры

Опубликован отчет совместной рабочей группы DTCC и SIFMA о возможностях снижения системного и кредитного рисков при обработке инструментов денежного рынка

Депозитарно-трасовая и клиринговая компания (Depository Trust & Clearing Corporation, DTCC) и Ассоциация участников индустрии ценных бумаг и финансовых рынков (Securities Industry and Financial Markets Association, SIFMA) опубликовали отчет совместной рабочей группы, содержащий предложения по уменьшению системного и кредитного рисков при обработке инструментов денежного рынка.

Краткосрочные рекомендации касаются кредитных рисков, которым подвергаются банки, выступающие эмиссионными и платежными агентами, и которые возникают в результате непрозрачности размера покрытия своих обязательств эмитентом.

Предлагается:

- обязать эмитентов обеспечивать финансирование по своим обязательствам согласно существующей рыночной практике до 13:00 текущего дня в случае наличия чистого дебета;
- ввести для банков, выступающих эмиссионными и платежными агентами, новые сроки предоставления новых выпусков в DTCC до 13:30 текущего дня; получатели новых выпусков, в свою очередь, должны подтвердить их получение до 14:15 текущего дня. Под новыми выпусками понимаются транзакции на условиях «поставка против платежа», осуществляемые через DTC.

Введение данных сроков позволит банкам, выступающим в роли платежного агента, оценить свои риски и в случае недофинансирования проработать с эмитентом вопрос дефицита фондирования до 15:00. Обозначенное время является крайним для DTC сроком истребования решения IPA о финансировании по обязательствам или отказе от платежа.

www.dtcc.com

Решение Центрального депозитария Польши напрямую подключиться к TARGET2 предвосхищает переход на T2S

Национальный депозитарий Польши принял решение стать с ноября текущего года прямым участником системы TARGET2.

Кастодиальные банки Варшавы считают, что подключение к платежной системе TARGET2, управляемой Европейским центральным банком, не повлечет за собой серьезных изменений в услугах, предоставляемых Национальным депозитарием Польши, поскольку сделки уже рассчитываются в евро, так же как и в польских злотых, через клиринговую систему Центрального банка Польши.

Однако ожидается, что прямое участие в TARGET2 будет способствовать расширению использования

евро в качестве расчетной валюты, а также поможет Национальному депозитарию Польши подготовиться к введению TARGET2 Securities (T2S) — единой европейской системы расчетов, разработанной Европейским центральным банком.

www.thomasmurray.com

Четыре из пяти контрактов по внебиржевым дериватам являются обеспеченными

Согласно данным Международной ассоциации свопов и деривативов (International Swaps and Derivatives Association, ISDA), 80% всех транзакций с внебиржевыми деривативами являются обеспеченными, т. е. подкреплены Дополнением об обеспечении заимствования (Credit Support Annex, CSA — правовой документ, регулирующий обеспечение заимствования для сделок с деривативами).

В этом году в опросе по выявлению уровня коллатерализации приняли участие 14 крупных дилеров. Опрос показал, что насчитывается почти 150 тыс. действующих соглашений об обеспечении, из которых 90% являются соглашениями ISDA. ISDA продолжает дорабатывать стратегическое видение для индустрии, чтобы сделать обработку деривативов более масштабируемой, прозрачной и гибкой для всех классов активов.

www.thomasmurray.com

Новая система управления обеспечением в Monte Titoli

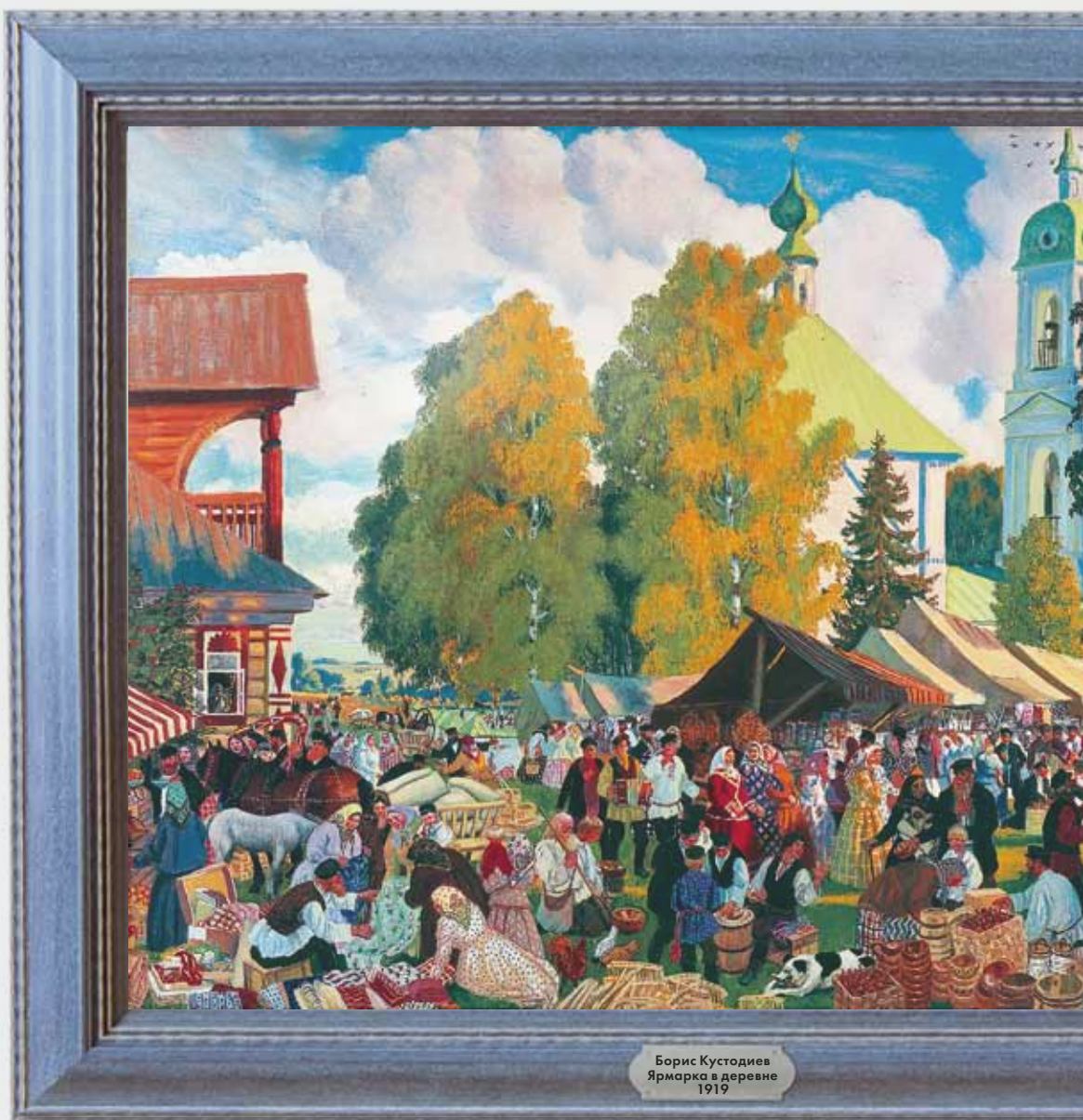
Центральный депозитарий ценных бумаг Италии Monte Titoli и Банк Италии недавно представили рынку новую платформу по управлению обеспечением под названием X-COM. Основные функции новой системы включают:

- автоматизированное управление процессами замены и аннулирования;
- возможность повторного использования обеспечения, полученного от других участников системы X-COM;
- безопасность обеспечения, поскольку ценные бумаги, обеспеченные одним контрагентом, могут быть списаны только тем же контрагентом;
- предоставление доступа через агента по расчетам для тех участников рынка, которые не являются прямыми клиентами Monte Titoli;
- работу со специализированными счетами Monte Titoli, отличными от стандартных расчетных и депозитарных счетов;
- подключение к пулинговой системе Банка Италии для доступа к кредитным операциям центрального банка;
- возможность обеспечивать как биржевые, так и внебиржевые сделки.

Подключение к системе будет осуществляться через SWIFT или веб-интерфейс Monte Titoli. Запуск системы в эксплуатацию намечен на октябрь 2011 г.

www.thomasmurray.com ■

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




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




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

Небанковская кредитная организация
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

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



Путь через регистратор
занимает несколько суток...



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

Схема ускоренных расчетов НРД — Ситибанк*



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

Небанковская кредитная организация
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

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