

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ ПО ВОПРОСАМ
ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

ДЕПОЗИТАРИУМ

№ 6 [100] 2011



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
ГРУППА ММВБ



Современное
информационное
пространство

► 6

Создание платежно-
расчетной системы
по ценным бумагам

► 10

Биржевой
валютный рынок:
тренды развития

► 12

Хранение
художественных
ценностей

► 21



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.

Юбилей! Маленький, но важный

Этот номер журнала «Депозитариум» — юбилейный, 100-й! Решение о начале издания журнала принималось в 1997 г. В то время газетно-журнальный пейзаж в стране был иным. Еще не выходила газета «Ведомости», а тем более «РБК daily», на телевидении не существовало бизнес-каналов. Периодические издания, добившиеся популярности, выходили огромными тиражами. Сейчас о таких цифрах мы уже забыли. Иначе выглядел и список актуальных тем. Но даже тогда существовали СМИ, ориентированные на узкую аудиторию специалистов. И «Депозитариум» изначально задумывался как специализированное издание формата B2B.

Говоря о задачах журнала, его идейный руководитель, Председатель редакционного совета Андрей Козлов (тогда он был Председателем Совета директоров НДЦ, Первым зампредом Банка России) отмечал, что реструктуризация инфраструктуры фондового рынка, создание центрального депозитария, да и работа учетной системы в целом, потребовали информационно-коммуникативной платформы для обсуждения этих вопросов. И такой площадкой стал «Депозитариум». *«Выделить вопросы инфраструктуры из общей массы вопросов фондового рынка было очень важно, поскольку именно на этом участке сосредоточены проблемы, не позволяющие развиваться не только фондовому рынку, но и российской экономике в целом»,* — говорил Андрей Андреевич.

Как видим, матрица журнала была выстроена таким образом, что спустя много лет все еще сохраняет рабочую форму. Хотя, конечно же, «Депозитариум» постоянно меняется, поскольку издание, направленное на помощь в бизнесе, обязано учитывать рыночные тренды и четко их отрабатывать.

Мы открыты для сотрудничества. Мы верны принципам. Мы стремимся делать издание, в котором наш читатель — профессионал, работающий в инфраструктуре фондового рынка, — всегда найдет для себя что-то интересное.

В последние годы (главным образом в связи с развитием сетевых способов коммуникации) все громче стали звучать разговоры о скорой смерти печатных СМИ. Американский футуролог Росс Доусон даже составил своего рода график того, в каком именно году они исчезнут в конкретной стране мира. Однако издания формата B2B вряд ли постигнет такая участь. Ведь в данном случае речь идет не столько о средствах массовой информации, сколько о средствах информации нишевой. Таким изданиям отказ массового читателя не страшен. А вот профессионалу они могут быть по-прежнему интересны. Главное — всегда находить верный формат.

Хочу поблагодарить коллег, которые прислали нам свои поздравления с выходом 100-го номера «Депозитариума»!

Александр З.В.

Председатель Правления НКО ЗАО НРД,
Председатель редакционной коллегии





На обложке:
фоторабота
«Пражский Орлой
на Староместской
ратуше. Прага, Чехия»
Андрея Пайкина
(НКО ЗАО НРД),
победившая
в фотоконкурсе
НРД «Архитектура:
внимание к деталям»

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

Редакционная коллегия:

Астанин Э. В. — председатель
Калинин Е. А. — выпускающий редактор
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 несет рекламодатель. Все права защищены. Перепечатка только по согласованию с Небанковской кредитной организацией закрытым акционерным обществом «Национальный расчетный депозитарий» и ЗАО «Группа «РЦБ».

Персона

«Общение и коммуникации — важнейшие условия ведения бизнеса»

Интервью с Председателем Правления НКО ЗАО НРД

Эдди Астаниным

▶ 6

Рынок и услуги

На пути создания платежно-расчетной системы по ценным бумагам

Интервью с Директором Департамента денежных расчетов НКО ЗАО НРД

Андреем Пайкиным

▶ 10

Биржевой валютный рынок: тренды современного развития

Андрей Арутюнянц

Руководитель проектного офиса «Валютный рынок» ЗАО ММВБ

Виктория Мишина

Главный специалист Информационно-аналитического управления ЗАО ММВБ

▶ 12

Любые решения (в бизнесе или в какой-либо иной сфере) изначально базируются на исходной информации. Если информации недостаточно или она некачественная, то решения неизбежно будут искажены.

Эдди Астанин

Построение в России платежно-расчетной системы, соответствующей мировым стандартам, — важное звено в создании международного финансового центра в Москве.

Андрей Пайкин

Перспективы развития российской системы депозитарного учета закладных

Леонид Векшин

Заместитель генерального директора ОАО «АИЖК»

Юрий Туктаров

Партнер Адвокатского бюро «Линия права»

► 18

Новая функция спецдепозитария: хранение художественных ценностей

Евгений Жук

Партнер IМАС®, эксперт ЗАО «Национальная кастодиальная компания»

► 21

Новости законодательства

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

► 25

CSD

Участники АЦДЕ: АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», Республика Казахстан

► 28

Мероприятия

► 31

Новости

► 34

События международной инфраструктуры

► 38



Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД

Уже много лет специалисты, работающие на рынке ценных бумаг, получают журнал «Депозитарий». Его первые выпуски появились в далеком 1997 г. — в период становления инфраструктуры, когда фондовый рынок остро нуждался в профессиональной информации. При сегодняшнем многообразии источников информации и возможности оперативного ее получения **многие ставят под сомнение жизнеспособность печатных изданий**. Об особенностях современного информационного пространства мы беседуем с Председателем Правления НКО ЗАО НРД Эдди Астаниным.

Эдди Астанин:

«Общение и коммуникации — важнейшие условия ведения бизнеса»

— Эдди Владимирович, помимо профильных функций, Национальный расчетный депозитарий выполняет еще одну, издательскую — выпускает журнал «Депозитарий». С какой целью?

— Любые решения (в бизнесе или в какой-либо иной сфере) изначально базируются на исходной информации. Если информации недостаточно или она некачественная, то решения неизбежно будут искажены. Поэтому общение и коммуникации — это важнейшие условия ведения бизнеса.

Депозитарная индустрия, при всей своей специфичности, очень важна, поскольку имеет системообразующее значение. Журнал «Депозитарий» как один из способов профессиональной коммуникации, безусловно, занял в ней свою нишу. Другое дело, что по мере развития рынка концепция издания должна меняться, чтобы соответствовать требованиям читателя. Однако следует постоянно помнить, что изменения должны происходить естественно. Нет смысла заполнять издание нерелевантной информацией.

— Ваше отношение к журналу менялось за время работы в НРД?

— Изначально, придя в организацию в 2004 г., я недооценивал «Депозитарий», хотя он и появился с подачи Андрея Андреевича Козлова. Именно он был идеологом журнала. НРД (тогда еще НДЦ) он рассматривал как методологический центр развития депозитарной деятельности для всего российского рынка. Соответственно, «Депозитарий» должен был играть роль публич-

ной части этого проекта, коммуницирующей с внешним миром. Я же, признаюсь, придавал этому изданию как средству коммуникации и развития бизнеса не очень большое значение. Но с тех пор моя позиция сильно изменилась — в сторону более высокой оценки значимости журнала. Не потому, что я стал руководителем компании, выпускающей это издание, а потому, что такая оценка объективна. По опыту общения с нашими клиентами я достоверно знаю, что спрос на данную информацию есть. Высказывались даже пожелания расширить поле деятельности «Депозитария». В любой компании есть фронт-офис, бэк-офис — каждому из них требуется своя информация. Потребность в различной информации о Группе ММВБ — торговой, депозитарной, клиринговой — существует.

— Но у НРД есть сайт, где представлено огромное количество информации, причем она быстро обновляется. Какова при этом значимость печатного издания, по определению не столь оперативного?

— Журнал и сайт — разные каналы коммуникации. Сайт отражает только технологическую часть информации, в чем-то формализованную, иногда рекламную. Там может появиться анонс конференции, пресс-релиз о новом продукте, другие сообщения подобного рода, в значительной степени предназначенные для дальнейшей обработки. Сайт более структурирован, более формализован. А вот обмен информацией, аналитика и ее интерпретация, персонифицированное высказывание — словом, материалы, в которых было бы место

оценкам и эмоциям, — в формате сайта невозможны. Чтобы что-то прокомментировать, высказать идею или вступить в диалог, нужен журнал. Журнал — более кастомизированный способ общения с рынком, нежели сайт. Он тоже дает нужную информацию, но иного рода. Однако, повторюсь, для того чтобы выполнять эти функции, журнал должен отвечать читательским ожиданиям.

— Вы отслеживаете материалы блогах? Как Вы оцениваете такой формат подачи информации об инвестсообществе?

— В последнее время обращаюсь, например, к Finparty раз в два-три дня. Там много интересной информации о рынке, причем такой, которую нельзя получить из других источников. Это информация о неформальных событиях, об общении — словом, та сторона жизни профессионального сообщества, которая в официальных релизах отсутствует.

Журнал — более кастомизированный способ общения с рынком, нежели сайт. Он тоже дает нужную информацию, но иного рода.

Сообщество у нас достаточно небольшое, в его неформальной жизни ощутим оттенок клубности. Хотя все равно Finparty — это про бизнес, он же не про частную жизнь. Но это неформальная часть бизнеса, она создает комфортную среду для коммуникаций. Можно сначала десять минут поговорить о погоде, об отпуске и т. д., затем обсудить бизнес, а потом снова расслабиться и поговорить, например, о последней театральной премьере. И такой разговор будет правильным и информативным, несмотря на его кажущуюся неформальность. Это тоже часть бизнеса, просто в определенных ситуациях более комфортная. Такая неформальная подача информации — интересный формат.

— Говорят, что человек есть то, что он ест. Правильно, наверное, также утверждать, что человек есть то, какую информацию он потребляет. Какой информацией «питается» Вы?

— Работа занимает, наверное, 75—80% моего времени. Потому что современные средства коммуникации позволяют принимать решения и транслировать их, находясь вне офиса. Эта возможность постоянно держать руку на пульсе вызывает критику со стороны моей супруги, поскольку она считает, что я не отдыхаю никогда.

Какая информация меня в это время интересует? Безусловно, в первую очередь новости — политические и экономические. То, что происходит в индустрии, и то, что может на нее повлиять. Новости глобальной индустрии, скажем, релизы агентства Tomas Murray: какие сервисы ввел тот или иной депозитарий, с какими проблемами он столкнулся и т. д. Безусловно, интересует российская политическая информация: что происходит и как это повлияет на бизнес, на законодательство. Слежу за развитием концепции международного финан-

сового центра и за всем, что с этим связано. А также за состоянием мировых финансов, конечно.

Мне очень интересны книги и статьи о бизнес-лидерах — об их поведении, о том, как они создавали себя, как на них влияли внешние обстоятельства. Пытаюсь понять, как бы я действовал в их ситуации. Есть люди, с которыми можно себя сопоставить, тут исторический масштаб не так важен.

— В каких формах и по каким каналам Вы получаете нужную информацию?

— В первую очередь через Интернет. Это новостные сайты, электронная почта, архив документов. Когда еду в машине, часто слушаю Business FM либо радио Relax FM. Если попадаются хорошие аудиокниги, то с удовольствием их слушаю. Последняя прослушанная книга — «Победитель» Джека Уэлча.

Плюс личные коммуникации. Это менее формализованный и менее структурированный канал, но он информационно наиболее богатый. Личное общение предоставляет самый большой объем информации для принятия решений.

— А социальными сетями пользуетесь?

— Для меня роль социальных сетей не велика. Я зарегистрирован в Facebook, например, но захожу туда не часто. Изредка читаю френдленту, а пишу в нее еще реже. Этот формат мне не близок.

— Дайджесты просматриваете?

— Безусловно. Есть ежедневный дайджест Группы ММББ, глобальный дайджест НРД, который выходит раз в неделю. Если в середине недели что-то пропустишь, то он обязательно восполнит пробел.

— Вы сказали, что читаете книги о бизнес-лидерах...

— Меня интересуют книги о лидерах вообще. Это может быть политик, религиозный деятель, военный. Методы и законы управления, применяемые в разных социальных стратах, в целом похожи.

— Когда и почему Вы почувствовали потребность в информации такого рода?

— Когда стал руководителем. До этого я был заместителем директора. И много раз читал, что заместитель и собственно руководитель — это два абсолютно разных мироощущения, две разные позиции и два абсолютно разных круга обязанностей. Хотя вроде бы между этими должностями всего шаг или даже полшага. Но потом, когда я сделал эти полшага, то понял истину этого высказывания. Кардинальное изменение статуса спровоцировало потребность в информации о том, как можно справиться с новыми вызовами. Это внутренняя естественная потребность, никем не навязанная.

— Испытываете ли Вы потребность в чисто развлекательной информации?

— Нет-нет, у меня, к сожалению, слишком мало времени, чтобы тратить его на такие вещи. Хорошо, если

есть время просто почитать книгу — не электронную, а обычную. Читаю в основном в командировках. Поэтому люблю длинные перелеты: в это время могу просто почитать интересную книжку, на которую в обычном режиме времени не хватает.

— Если выстроить иерархию занятий в свободное время, что для вас важнее всего?

— Спорт и путешествия. Я люблю спорт с детства, все школьные годы занимался плаванием. Мой уровень — между 1-м разрядом и кандидатом в мастера спорта. Когда учился в Военно-космической академии им. Можайского, занял 3-е место на первенстве по плаванию Ленинградского военного округа, выступал за сборную Можайки. Увлекался рукопашным боем. Сейчас минимум два раза в неделю хожу в фитнес-клуб, чередую плавание, кардиопрограммы и силовые тренировки. Правильно было бы заниматься каждый день, но тратить столько времени на спорт не могу себе позволить.

Летом на даче люблю потаскать тачку с песком или попилить деревья — это тоже физические упражнения. В любом случае все интересные мысли приходят ко мне в те моменты, когда я физически активен. Энергию для выработки идей дает движение.

— А чем хороши путешествия?

— Путешествия — тоже элемент активного отдыха и возможность сменить обстановку. Уехать из Москвы даже на два дня — это равноценно неделе вне офиса, если не уезжаешь. Смена обстановки настолько расслабляет, что восстановиться можно быстро. Короткие путешествия возможны в пределах Европы. Всег-

да интересно посетить новые места, желательно с семьей.

Неевропейские страны тоже интересны, но такие поездки требуют больше времени, выходных на это не хватит, надо тратить часть отпуска. Я считаю, что если есть возможность, то отдыхать нужно часто. Пусть понемногу. А отпуск позволяет передвигаться на большие расстояния. Поэтому стараюсь поддерживать баланс между частными поездками на небольшой срок и более длительными путешествиями во время отпуска.

— Какие у Вас любимые города и страны?

— Я очень люблю Испанию и Швейцарию. Мне также нравится Австралия (но туда не наездиться) и Дальний Восток. Швейцария привлекательна чистотой и отрегулированностью, балансом между продуманностью и комфортом. Но и Англия, и Италия, и скандинавские страны — везде интересно. В Испании мне очень нравится Барселона — море, архитектура. Испанцы кажутся мне людьми, комфортными в общении. Мы же за них воевали в 30-е годы!

Вообще, отдыхаешь только тогда, когда посещаешь новые места. Если в один и тот же город, даже очень красивый, ездить постоянно, то на третий-четвертый раз возникает ощущение, что находишься там, откуда приехал. В целом летом предпочитаю отдыхать там, где есть море и солнце. А зимой — там, где можно ходить на лыжах и вообще заниматься спортом. Обычно, отправляясь в отпуск, мы не заказываем экскурсии в агентстве: берем машину напрокат, покупаем путеводитель — и это дает возможность свободы передвижения. Можно поехать куда хочешь. Было бы желание и время. ■



Сергей Бережной
Генеральный директор
Computershare в России

▶ Искренне поздравляем коллектив журнала «Депозитарий» с юбилейным, 100-м выпуском. На сегодняшний день ваш журнал является одним из наиболее профессиональных изданий, освещающих отечественный рынок ценных бумаг, а также важнейшим средством взаимодействия между участниками рынка. Выпуск 100-го номера журнала «Депозитарий» — это абсолютный показатель качественного и востребованного издания. Мы же-

лаем команде журнала профессиональных успехов, динамичного развития, финансового процветания и постоянного роста читательской аудитории. С нетерпением ждем выхода 200-х и 300-х выпусков. ■



Михаил Братанов
Директор Департамента «Депозитарий»
ОАО АКБ «РОСБАНК», Руководитель SGSS
в России и СНГ

▶ Я помню момент, когда запускался этот журнал, — и вот уже 100-й, юбилейный номер. Время бежит быстро. Тем не менее, несмотря на уже солидный возраст журнала, хо-

телось бы отметить тот факт, что он регулярно выходит в свет и обычно содержит актуальные, а порой весьма полезные и, я бы даже сказал, познавательные материалы. Это говорит о том, что в отрасли есть интересные и злободневные темы, и журнал как отражение отрасли весьма востребован соответствующей аудиторией профессионалов. Хотелось бы от всей души пожелать журналу, да и НРД как флагману индустрии, в дальнейшем сохранить взятую высокую планку, а именно: интересного содержания статей, обзоров, аналитики, которые обычно представлены в издании. Также желаю журналу продолжать успешно развивать элементы креативности в оформлении номеров, которые были присущи журналу все последние годы (я имею в виду различные конкурсы фотографий на обложки и пр.), а также всегда видеть дальнейшие перспективы развития. ■

На пути создания платежно-расчетной системы по ценным бумагам



Интервью с Директором
Департамента денежных
расчетов НКО ЗАО НРД
Андреем Пайкиным

В мае 2011 г. в Санкт-Петербурге состоялся юбилейный, XX Международный банковский конгресс, на котором, в частности, обсуждались **проблемы и задачи развития в России национальной платежной системы** в преддверии принятия Федерального закона «О национальной платежной системе». О перспективах создания платежно-расчетной системы по ценным бумагам мы беседуем с Директором Департамента денежных расчетов НКО ЗАО НРД Андреем Пайкиным.

— Андрей Валерьевич, почему в настоящее время вопрос развития национальной платежной системы настолько актуален?

— Вопросы развития платежных систем, тем более национальных, не теряли актуальности и ранее, а разработка связанного с этим законодательства является одной из важнейших задач не только для России. Именно по этой причине обсуждение законопроекта «О национальной платежной системе» вызвало особый интерес у участников прошедшего МБК-2011. Дискуссия, в которой приняли участие представители как Банка России, так и банковских структур, провайдеров услуг мобильной связи, компаний, занимающихся бизнесом в области пластиковых карт, получилась интересной, поскольку вопросы развития платежных систем обсуждались с разных точек зрения, в том числе и с позиции совершенствования инфраструктуры финансового рынка.

— В своем выступлении на МБК-2011 Вы подняли тему необходимости создания платежно-расчетной системы по ценным бумагам, соответствующей

международному уровню. Почему, на Ваш взгляд, это важная задача?

— Построение в России платежно-расчетной системы (ПРС), соответствующей мировым стандартам, на мой взгляд, важное звено в создании международного финансового центра в Москве. Основываясь на рекомендациях, изложенных в законопроекте «О национальной платежной системе», а также на опыте зарубежных стран, необходимо создать такую ПРС, которая позволит предоставить комфортные и равные условия для проведения расчетов всем участникам финансового рынка, включая нерезидентов.

— Существуют ли возможности для создания платежно-расчетной системы по ценным бумагам на базе отдельных российских банков или компаний? Оценивали ли Вы перспективы создания такой системы?

— Опять же, основываясь на критериях упомянутого законопроекта, полагаю, что такие возможности есть. Ну и поскольку Национальный расчетный депозитарий специализируется на проведении расчетов именно на организованном рынке ценных бумаг, задача и цели создания такой платежно-расчетной системы нам близки

и понятны. Национальный расчетный депозитарий был создан в прошлом году путем присоединения ЗАО НДЦ к ЗАО РП ММВБ, что можно рассматривать как один из первых шагов на пути построения платежно-расчетной системы. Объединение двух компаний в одно юридическое лицо уже позволило применять единые подходы к решению вопросов, касающихся операций клиентов на рынке ценных бумаг, упростить процедуры открытия счетов, централизовать клиентскую работу. Кроме того, был внедрен проект по применению «единой» инструкции при проведении операций клиентов по купле/продаже ценных бумаг на условиях DVR. Для реализации возможностей создания платежно-расчетной системы необходимо в первую очередь решить вопрос разработки Правил проведения расчетов в ПРС, модернизировать договорную базу, оптимизировать тарифы.

— Чем вызвана необходимость создания именно платежно-расчетной системы по ценным бумагам?

— В последние годы российский финансовый рынок стремительно развивается. Об этом свидетельствуют как увеличение оборотов, так и диверсификация рынка в целом. Возрастает количество иностранных инвесторов, и очень важно, чтобы привлекательность российского фондового рынка достигалась также за счет прозрачности системы расчетов, скорости проведения расчетных операций. Чтобы добиться такого результата, многое нужно сделать именно в области платежно-расчетных систем, прежде всего в сфере совершенствования форматов и стандартов — например, при осуществлении расчетов в рублях с использованием системы SWIFT.

— Что в последнее время было сделано для развития российской платежной системы?

— Должен сказать, за последние годы сделано уже немало: Банком России создана RTGS — система проведения платежей на валовой основе (БЭСП), где платежи осуществляются в режиме реального времени. В настоящее время БЭСП функционирует параллельно с традиционной системой многорейсовой обработки платежей МЦИ Банка России. Национальный расчетный депозитарий, являясь прямым участником расчетов системы БЭСП, одним из первых стал активно использовать данную систему при проведении расчетов на биржевых

и внебиржевых рынках, в том числе при проведении расчетов с клиентами. И если мы посмотрим на процентное соотношение количества платежей, проведенных нашими клиентами через две расчетные системы, то увидим динамику роста удельного веса количества клиентских платежей, проведенных с использованием системы БЭСП. Мы надеемся, что по мере технического совершенствования система БЭСП станет еще более привлекательной для участников финансового рынка.

— Как должна быть организована работа по созданию в России расчетно-платежной системы по ценным бумагам, соответствующей международному уровню по качеству услуг, надежности, срочности, бесперебойности и прозрачности?

— Во-первых, необходимо обозначить основные элементы платежно-расчетной системы (определить оператора, участников, операторов платежной инфраструктуры, инструменты, разработать правила, систему управления рисками, адекватную масштабам проводимых операций). Во-вторых, разработать новый порядок расчетов на организованном рынке ценных бумаг в связи с возможной отменой предварительного депонирования денежных средств для участия в биржевых торгах, порядок взаимодействия ПРС с национальной платежной системой (платежной системой Банка России). В-третьих, усовершенствовать нормативно-правовую базу в соответствии с разрабатываемыми законами о центральном депозитории, о клиринге и о национальной платежной системе. В-четвертых, провести оптимизацию тарифов за расчетные услуги. В-пятых, выбрать технологическую платформу для решения поставленных задач. И это, безусловно, только основные масштабные задачи для продвижения к поставленной цели.

— Какой статус должна иметь описанная Вами платежно-расчетная система?

— Такая ПРС должна иметь статус системно значимой, поскольку она полностью удовлетворяет критериям, определенным Банком России в законопроекте «О национальной платежной системе» в части осуществления перевода значительного объема средств и перевода в рамках платежной системы денежных средств по сделкам, совершенным на организованных торгах. ■



Владислав Власенко
Начальник депозитария ОАО «МДМ Банк»

▶ От всей души поздравляю коллектив журнала «Депозитарий» с юби-

лейным номером! От большинства экономических изданий его отличает ориентированность на довольно узкую профессиональную аудиторию — участников инфраструктуры фондового рынка. Хотелось бы, чтобы журнал продолжал развиваться, чтобы в нем чаще появлялись материалы о том, в чем «варится» профессиональное сообщество, какие ведутся дискуссии, публиковались проблемные материалы, тематические научные исследования и, конечно же, проекты документов и их обсуждения.

НРД много делает для вовлечения клиентов в свои перспективные разработки. И было бы здорово получать на такие инициативы более широкий отклик, особенно критический, поскольку очень сложно развернуть вспять проект на финальной стадии реализации. Поэтому было бы полезно освещать работу комитетов НРД, а также рабочих групп типа 36/44 и ей подобных — это как раз к вопросу о том, чем живет профессиональная аудитория. ■

Биржевой валютный рынок: тренды современного развития



Андрей Арутюнянц
Руководитель проектного офиса
«Валютный рынок» ЗАО ММВБ



Виктория Мишина
Главный специалист
Информационно-аналитического
управления ЗАО ММВБ

На мировом валютном рынке (FX) нет устоявшегося определения понятия «биржа». С формальной точки зрения к биржам на FX можно отнести в основном срочные и универсальные биржи: CME, ASX, BM&F, CFETS и др. Тем не менее примечательной тенденцией развития мировой финансовой инфраструктуры в последние годы стало увеличение популярности так называемых exchange-style systems.

Антикризисная роль биржевого рынка

В большинстве исследований основным принципом отнесения той или иной электронной торговой системы к exchange-style systems выступает анонимность торгов¹. В других случаях этот принцип дополняется междилерской торговлей, подачей заявок в режиме реального времени (Currenex, Hotspot FX, FXall, FX Connect) или системой расчетов по принципу «платеж против платежа» (PVP, CLS). Согласно данным Банка международных расчетов (BIS), через электронные межбанковские торговые системы (multi-bank trading system — наиболее близкий по определению международный аналог российского биржевого рынка) в 2010 г. проходило примерно 14% мировых валютных операций².

В России роль биржевого валютного рынка значительно больше. Он создавался в 1990-е годы как центр рыночного курсообразования. В условиях кризиса, когда риски контрагентов выходят на первый план, участники предпочитают организованную торгов-

лю и безопасные, гарантированные расчеты. Участники валютного рынка ММВБ уже более трех лет совершают сделки с центральным контрагентом. В условиях финансовых катаклизмов организованный, технологически продвинутый биржевой сегмент и валютные интервенции Банка России выполняли стабилизирующие функции. Неудивительно, что пика активности биржевой валютный рынок достиг в разгар кризиса, когда на фоне снижения доверия и сжатия межбанковского рынка существенный объем конверсионных операций переместился на биржевые рынки доллар/рубли и евро/рубли.

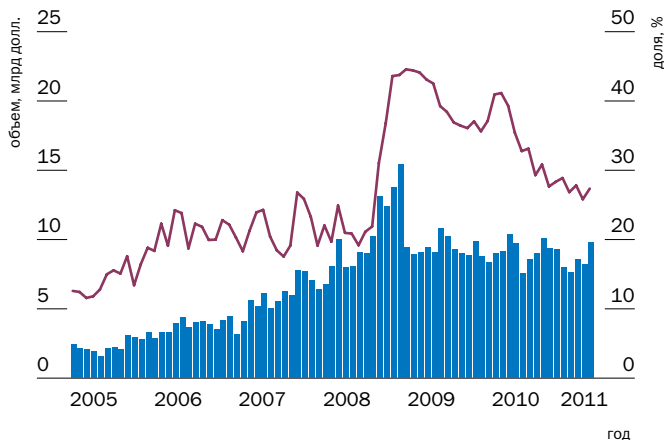
В 2010—2011 гг. рост доверия и возврат участников к стандартной практике межбанковского рынка определяли тенденцию к постепенному возврату доли ММВБ на докризисные уровни. Однако валютный рынок ММВБ остается центром ликвидности по операциям с рублевыми инструментами: по сделкам доллар/рубли доля ММВБ в 2011 г. составила 27%, по операциям евро/рубли — 52,2% (рис. 1 и 2).

¹ Согласно методологии Банка России по форме № 0409701 «Отчет о конверсионных операциях», к биржевым операциям относятся все обезличенные (анонимные) сделки, заключенные в торговой системе, как системные, так и внесистемные, зарегистрированные в ней для проведения расчетов через специализированную организацию.

² Triennial Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity. BIS. December 2010.

Рисунок 1

Объем торгов доллар/рубль на ММВБ и доля биржевого рынка в общем объеме межбанковских операций доллар/рубль



среднедневные объемы торгов доллар/рубль на ЕТС
доля биржевого рынка по операциям доллар/рубль

Росту биржевых оборотов в посткризисный период препятствовало медленное восстановление активности на российском валютном рынке в целом. Невысокие темпы роста экономики и внешнеэкономической активности ограничивали потребности в конвертации валюты со стороны экономических агентов. Улучшение ситуации с ликвидностью в банковской системе, переход к более гибкому валютному режиму и снижение спекулятивной активности участников привело к сокращению Банком России валютных интервенций и стабилизации оборотов биржевого рынка. В 2010 г. объем торгов на валютном рынке ММВБ снизился на 13% — до 2,6 трлн долл. (79,5 трлн руб.). При этом объем сделок спот³ вырос на 5% — до 1,24 трлн долл. (37,6 трлн руб.), а объем операций своп снизился на 24% — до 1,4 трлн долл. (41,9 трлн руб.). В 2011 г. среднедневной оборот торгов составил порядка 10 млрд долл.

Посткризисные структурные сдвиги

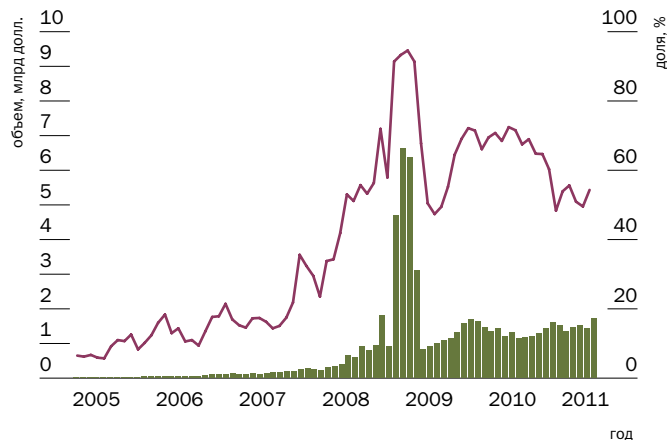
На структуру биржевого рынка большое влияние оказывает перераспределение активности между основными сегментами российского межбанковского рынка.

1. Улучшение ситуации с банковской ликвидностью оказало влияние на структуру валютного рынка, сократив потребность в операциях рефинансирования.

Если в 2009 г. Банк России заключил сделки своп на общую сумму 15,9 млрд долл. и 930,6 млн евро, то в 2010—2011 гг. операции своп с Центральным банком РФ не проводились. В 2011 г. доля операций своп на валютном рынке ММВБ снизилась до 47,6% по сравнению с 60,5% в 2009 г. (рис. 3).

Рисунок 2

Объем торгов евро/рубль на ММВБ и доля биржевого рынка в общем объеме межбанковских операций евро/рубль



среднедневные объемы торгов евро/рубль на ЕТС
доля биржевого рынка

В целом такое распределение между операциями спот и своп соответствует общемировым пропорциям. Исключение составляет крайне низкая (менее 2% на межбанковском рынке и менее 1% на биржевом) доля срочных валютных сделок (по сравнению с 18% в развитых странах).

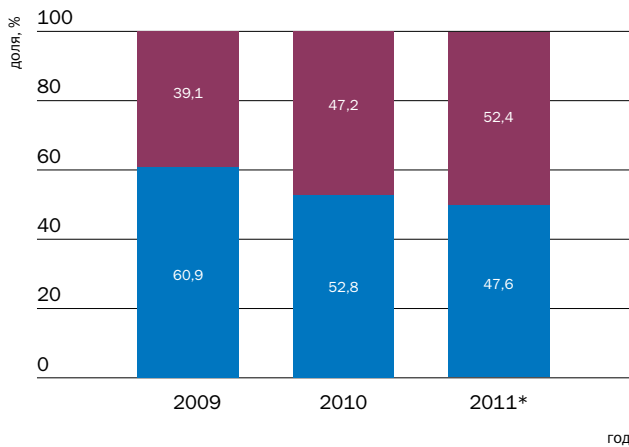
В перспективе ММВБ намерена расширить инструментарий операций рефинансирования путем организации торгов с заключением сделок своп с датами валютирования, превышающими ТОМ. Первой частью таких сделок своп будут инструменты с датой валютирования ТОМ. Сроки по вторым частям сделок своп прорабатываются; возможные варианты: 1 неделя, 1, 3 месяца и др. Для заключения «длинных» сделок своп на валютном рынке ММВБ предполагается создать новые инструменты с соответствующими датами расчетов для валютных пар доллар/рубль, евро/рубль и евро/доллар. При этом совершать операции с такими инструментами можно будет только при заключении соответствующих сделок своп.

2. Восстановление межбанковского рынка обусловило постепенный возврат к докризисной структуре валютных операций: вырос удельный вес операций евро/доллар при снижении доли сделок евро/рубль.

В период кризиса иностранные банки ограничили операции с российскими контрагентами, что привело к перераспределению активности в пользу внутреннего рынка евро/рубль. По мере нормализации ситуации и восстановления доверия участники стали возвращаться к стандартной практике межбанковского рынка, проводя значительную часть конверсионных операций в сегменте евро/доллар. В результате в 2010 г. на российском рынке наблюдалось снижение активности по операциям евро/рубль. За год объем торгов инструментами евро/рубль на ММВБ снизился на 38% — до

³ Простые конверсионные сделки расчетами TOD и TOM.

Рисунок 3
Структура валютного рынка ММВБ по видам операций



* По данным за январь-май.

331 млрд долл., а его доля на биржевом рынке уменьшилась с 17,7 до 12,7%. В 2011 г. наблюдается восстановление до 14,9% (рис. 4).

Операции доллар/рубль остаются основным сегментом валютного рынка ММВБ. Несмотря на снижение объемов торгов в 2010 г. на 8% — до 2,3 трлн долл., доля инструментов доллар/рубль в общем обороте биржевого рынка превысила 86%, в 2011 г. — 84,2%.

В 2010 г. биржевой сегмент евро/доллар испытывал значительную конкуренцию со стороны традиционного рынка FX, с его круглосуточной торговлей и высокой ликвидностью. Тем не менее эта валютная пара весьма востребована, в первую очередь мелкими и средними банками, а также региональными участниками, имеющими ограниченный доступ на зарубежные рынки. В 2009—2011 гг. доля сделок евро/доллар на ММВБ составляла примерно 1% биржевого объема операций.

Рост конкуренции на мировом рынке

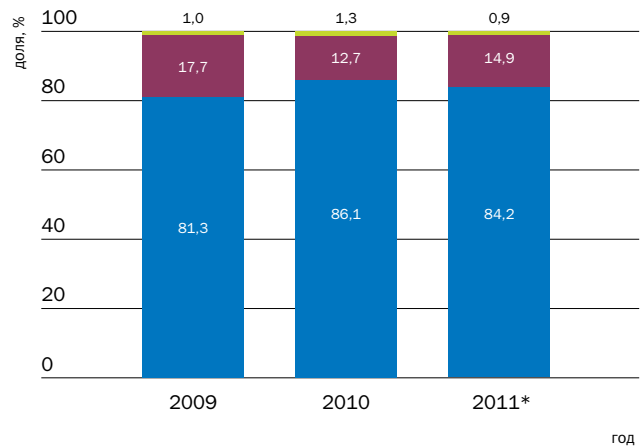
Либерализация валютного регулирования и глобализация мировой экономики способствуют усилению конкуренции между российским организованным рынком и мировыми торговыми системами.

Возможность совершать операции с рублем предоставляют различные зарубежные площадки — EBS/ICAP, LavaFX/FXall, Saxo Bank, Deutsche Bank и др. Хотя объем операций с рублем пока не превышает 1—2% рынка FX, он имеет очевидную тенденцию к росту в зарубежных торговых системах.

В октябре 2010 г. на рынке Великобритании средневзвешенный объем операций спот и своп доллар/рубль достиг 7,7 млрд долл., увеличившись с апреля 2008 г. на 70%.

С начала 2010 г. наблюдается существенный рост объемов торгов рублем в крупнейшей электронной бр-

Рисунок 4
Структура валютного рынка ММВБ по валютным парам



* По данным за январь-май.

Примечание. Другие валюты:

- В 2009 г. на ММВБ заключались разовые сделки российский рубль/белорусский рубль.
- С 15 декабря 2010 г. на ММВБ начались торги по паре китайский юань/российский рубль.

керской системе EBS/ICAP. По данным официальных лиц ICAP⁴, за два года объем рублевых операций вырос с 20—30 млн долл. в день осенью 2008 г. до 800 млн долл. к осени 2010 г. При этом расширяется перечень рублевых инструментов. Если два года назад 100% рублевого рынка EBS/ICAP составляли операции доллар/рубль, то сейчас на них приходится примерно 79%. Сделки евро/рубль составляют 3%, операции на курс бивалютной корзины — 18%.

Снижение девальвационных ожиданий, рост фондовых индексов и доверия к российским контрагентам способствовали постепенному восстановлению активности нерезидентов на российском валютном рынке. Рост доли операций «резидент — нерезидент» на межбанковском рынке доллар/рубль с 30% в 2009 г. до 33% в 2010 г. и на рынке евро/рубль с 9 до 16% отражает постепенное смещение активности в пользу внебиржевых операций с зарубежными контрагентами, не имеющими прямого доступа на ММВБ.

В условиях растущей конкуренции ММВБ действует сразу по нескольким направлениям: удлиняет время торгов; расширяет состав участников и спектр торгуемых инструментов; предоставляет новые возможности доступа для выравнивания условий работы участников на биржевом и внебиржевом рынках; совершенствует торговую инфраструктуру, клиринг, расчеты и систему управления рисками (СУР).

Создание новых рыночных сегментов и расширение состава участников

Для построения в России международного финансового центра (МФЦ) и усиления роли рубля на мировом

⁴ Hooker D. EBS — Growth of the e-OTC Ruble Markets // EBRD/NFEA Conference. 8 September 2010.

рынке необходимо расширять конверсионные операции с различными валютами, в том числе стран СНГ и БРИК. В 2010 г. подписаны соглашения между Банком России и национальными банками Кыргызстана, Беларуси и Таджикистана об информационном обеспечении участников интегрированного валютного рынка государств ЕвразЭС, что обеспечивает возможность допуска иностранных банков на биржевой валютный рынок. С конца 2009 г. действуют правила, по которым кредитные организации стран ЕвразЭС могут вступать в члены секции валютного рынка ММВБ. В 2010 г. доступ к торгам на ММВБ получил ряд белорусских банков.

ММВБ стала первой зарубежной биржей, на которой торгуется юань. С 15 декабря 2010 г. реализован проект Группы ММВБ по организации торгов валютной парой китайский юань/российский рубль. Полностью подготовлена договорно-правовая база и инфраструктура торгов. Счета для участия в торгах открыли более 70 банков из Москвы, Санкт-Петербурга, Дальневосточного и Сибирского федеральных округов. За январь-май 2011 г. совершено 655 сделок суммарным объемом 738,7 млн руб. (25,7 млн долл.).

Этот проект расширяет инструментарий валютного рынка ММВБ, обеспечивает рублевой и юаневой ликвидностью участников внешнеэкономической деятельности при проведении трансграничных расчетов по российско-китайским контрактам в национальных валютах двух стран и создает рыночный механизм формирования курса китайского юаня к российскому рублю.

Новый сегмент имеет высокий потенциал роста объемов конверсионных операций, поскольку на Китай приходится почти 10% внешнеторгового оборота России (или примерно 60 млрд долл. в год). Однако перспективы развития рынка юань/рубль во многом зависят от дальнейших шагов финансовых властей Китая по либерализации валютного законодательства.

Проекты по допуску на ММВБ банков из стран ЕвразЭС и запуск торгов китайским юанем позиционируют ММВБ как центральное инфраструктурное звено МФЦ.

Расширение возможностей доступа на биржевой рынок

Современные информационные технологии расширили возможности входа на рынок для частных инвесторов. Розничная торговля валютой (Retail FX) растет во всем мире. Согласно данным BIS, объем торговли частных инвесторов оценивается в 8—10% мирового рынка spot FX (или 125—150 млрд долл. в день). Поэтому приоритетным направлением своего бизнеса крупнейшие дилеры мирового рынка считают развитие собственных торговых систем, ориентированных на розничных клиентов (single-bank trading systems). По оценкам BIS, среднесуточный оборот крупнейших single-bank trading systems увеличился за последние три года на 200%⁵. Крупнейшие инвестиционные банки внедряют онлайн-платформы торговли валютой для своих клиентов в Рос-

сии, перетягивая ликвидность с традиционного межбанковского рынка. Например, недавно российским финансовым учреждениям и компаниям стала доступна новая глобальная платформа AutoBahn крупнейшего оператора мирового FX-рынка — Deutsche Bank⁶.

Проект двухуровневого доступа на валютный рынок ММВБ, запущенный в конце октября 2010 г., должен способствовать росту интереса к биржевому сегменту со стороны российских и зарубежных клиентов банков. Теперь клиентам участника торгов предоставляется возможность проводить операции по покупке и продаже иностранной валюты на Единой торговой сессии (ЕТС). В соответствии со схемой организации торгов и клиринга по сделкам с иностранной валютой на ЕТС клиенты подают заявки в торговую систему ММВБ при посредничестве участников торгов.

Для расширения возможностей конвертации валюты клиентов банков ММВБ развивает схему двухуровневого доступа: совершенствует управление счетами и лимитами клиентов, улучшает интерфейс и т. п. В новой схеме двухуровневого доступа процедура регистрации клиентов и присвоения им кодов будет аналогична процедуре регистрации клиентов и присвоения им кодов на фондовом рынке ММВБ. Перечень информации, необходимой для регистрации клиентов участников торгов, будет определяться в соответствии с нормативными правовыми актами ФСФР России. Модернизация двухуровневого доступа призвана удовлетворить потребности банковских клиентов, обеспечив им удобный доступ на ЕТС, и способствовать увеличению ликвидности биржевого рынка за счет привлечения новых категорий участников.

Развитие клиринга и расчетов

Как и во всем мире, все более актуальным становится развитие так называемых посттрейдинговых технологий. Группа ММВБ активно работает над их совершенствованием.

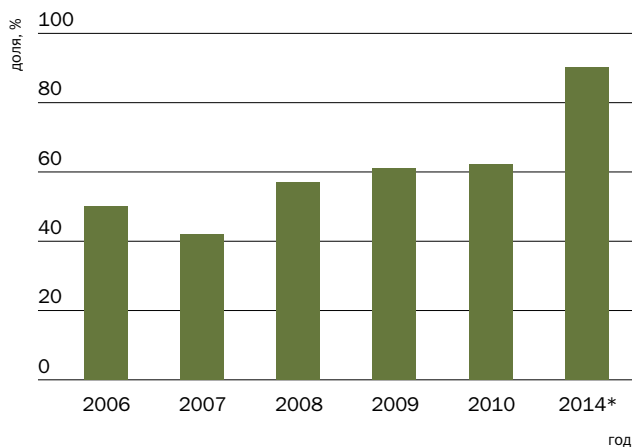
С 20 декабря 2010 г. на валютном рынке ММВБ межрегиональные расчеты проводятся с использованием системы БЭСП (банковских электронных срочных платежей). Система БЭСП — федеральная централизованная система валовых расчетов в режиме реального времени, созданная Банком России в целях совершенствования платежных систем России. Возможности данной системы позволяют осуществлять перевод средств между счетами участников системы в считанные минуты и оптимизировать взаимоотношения с контрагентами.

Урегулирование нетто-требований и нетто-обязательств участников клиринга, сложившихся по результатам проведения операций на валютном рынке ММВБ, осуществляет ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр» (НКЦ). Проведение срочных платежей (собственных и клиентских) в рублях через расчетную сеть Банка России с использованием системы БЭСП сокращает время перечисления денежных средств между НКЦ и участниками клиринга, предоставляет равные вре-

⁵ King M. R., Rime D. The \$4 trillion question: what explains FX growth since the 2007 survey? // BIS Quarterly Review. December 2010.

⁶ Танна Р. Искусство выигрывать в кризис // Вестник НАУФОР. 2010. № 12.

Рисунок 5
Рост доли электронной торговли на мировом валютном рынке



* Прогноз GraySpark Partners.

Источник: 2006—2010 — Global Foreign Exchange Study Greenwich Associates; 2014 — прогноз GraySpark Partners.

менные условия проведения операций для московских и региональных участников и обеспечивает оперативное управление межрегиональной ликвидностью НКЦ. Использование БЭСВ в межрегиональных расчетах по итогам торгов позволяет отказаться от проведения расчетной сессии.

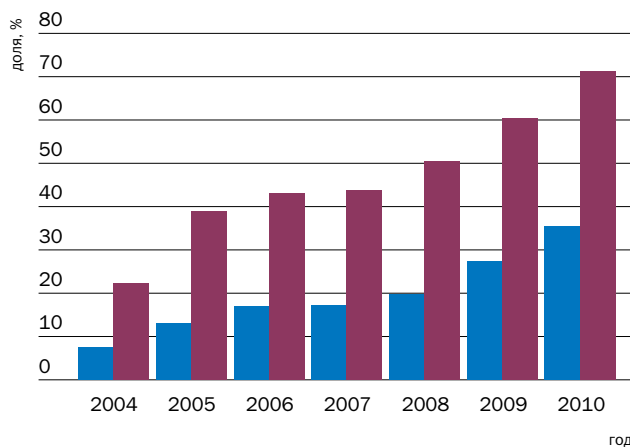
Проект «Механизм использования сделок своп для проведения расчетов по итогам клиринга» стартовал 15 июля 2010 г. В рамках проекта реализован механизм урегулирования случаев неисполнения обязательств по итогам клиринга на ЕТС посредством переноса исполнения обязательств недобросовестного участника на следующий торговый день (путем заключения двух сделок своп: НКЦ с Банком России и НКЦ с недобросовестным участником). Проект создает условия для существенного сокращения издержек участников клиринга, поскольку позволяет заключать сделки на торгах ЕТС для завершения расчетов с НКЦ вместо проведения дополнительной сессии, предполагающей ликвидацию позиции участника. Если и после переноса позиции недобросовестный участник не исполняет свои обязательства, проводится дополнительная сессия по стандартной схеме.

Новая система риск-менеджмента

Высокая волатильность валютного рынка и переход в перспективе к режиму «свободного плавания» курса рубля требуют совершенствования систем управления рисками участников рынка и организаторов торговли. Дальнейшее развитие валютного рынка основывается на реализации крупного проекта по совершенствованию системы риск-менеджмента на ММВБ, запущенном в мае 2011 г. Новая СУР позволяет банкам снизить издержки и риски, связанные с совершением биржевых валютных операций, за счет:

- предоставления возможности совершать операции с любой из основных валютных пар (доллар/рубль, евро/рубль, евро/доллар), используя в качестве обеспечения одну из трех валют (доллар США, евро, рос-

Рисунок 6
Развитие электронных технологий на валютном рынке ММВБ



доля участников, использующих интернет-трейдинг

доля участников, использующих электронный документооборот

Источник: 2010 Global Foreign Exchange Study — Greenwich Associates.

сийский рубль) или любую их комбинацию (единое обеспечение);

- распространения лимита нетто-операций участников торгов также на операции с парами евро/рубль и евро/доллар для участников рынка, являющихся участниками Фонда покрытия рисков;
- оптимизации платежей участников рынка в результате расчета по итогам клиринга одного нетто-обязательства или нетто-требования в каждой из валют;
- применения НКЦ портфельного подхода, учитывающего календарные спреды, при расчете требуемого обеспечения под сделки, заключаемые на валютном рынке ММВБ;
- синхронизации времени окончания торгов валютными парами доллар/рубль, евро/рубль и евро/доллар (и исполнения обязательств по итогам клиринга на ЕТС для московских и региональных участников валютного рынка ММВБ).

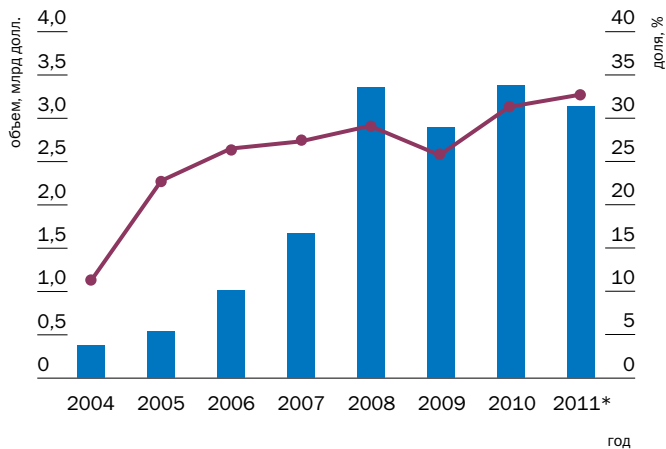
Новая система риск-менеджмента создает условия для запуска новых инструментов валютного рынка. Уже в ближайшей перспективе, кроме упомянутых ранее «длинных» валютных свопов, запланировано введение нового инструмента «Бивалютная корзина Банка России» (ВКТ = 55% долл. и 45% евро) с расчетами T + 1. Кроме того, предполагается изменение принципов взимания комиссионного вознаграждения и программы стимулирования ликвидности.

Реализация перспективных проектов ММВБ должна обеспечить повышение гибкости и надежности биржевых операций, привести к росту ликвидности и снижению издержек участников.

Современные технологии обслуживания клиентов

Развитие мирового валютного рынка обусловлено распространением электронных технологий. По данным Банка международных расчетов, электронные торго-

Рисунок 7

Среднедневной объем торгов и доля банков-«дочек» нерезидентов на валютном рынке ММВБ

объем торгов доля

* По данным за I кв.

вые системы и особенно алгоритмическая торговля в последние годы росли рекордными темпами: их доля на мировом рынке за три года выросла с 40 до 60%. По оценкам GreySpark Partners, к 2014 г. доля электронной торговли на FX-рынке достигнет 90% (рис. 5).

Валютный рынок ММВБ развивается в соответствии с мировыми тенденциями. Подтверждением востребо-

ванности проектов ММВБ, направленных на совершенствование торгово-расчетной инфраструктуры, стал рост числа участников, использующих передовые информационные технологии. В 2010 г. число участников, использующих интернет-доступ к торгам на ЕТС, увеличилось более чем на 30% и достигло 213, а использующих электронный документооборот — на 20% и составило 429. Таким образом, по состоянию на 1 января 2011 г. интернет-доступ к торгам и электронный документооборот использовали соответственно более 35 и 70% от общего числа участников биржевого рынка (рис. 6).

Современные технологии торгов и расчетов, проведение операций с участием центрального контрагента и гарантии биржевого рынка имеют существенное значение для иностранных участников. Объем торгов «дочек» иностранных банков на валютном рынке ММВБ существенно не снизился даже во время кризиса. В дальнейшем рост доверия к российским контрагентам и снижение девальвационных ожиданий способствовали постепенному восстановлению активности нерезидентов на российском рынке. По мере выхода из кризиса доля «дочек» иностранных банков на валютном рынке ММВБ продолжала расти, превысив в 2011 г. 32% по сравнению с 25% в среднем за 2009 г. При этом среднедневной объем операций иностранных «дочек» увеличился до 3 млрд долл. (рис. 7).

Дальнейшее инфраструктурное, правовое и технологическое развитие российского биржевого рынка, являющегося центром ликвидности рублевых операций, должно стать важной предпосылкой создания в России международного финансового центра и придания рублю статуса валюты международных расчетов. ■

**Николай Галушин**

Заместитель генерального директора
ОСАО «Ингосстрах»

▶ От лица ОСАО «Ингосстрах» и от себя лично хочу поздравить коллектив журнала «Депозитариум» с выходом 100-го выпуска. За годы своего существования журнал сформировал профессиональную площадку для общения и обмена мнениями представителей бизнес-сообщества, финансового сектора, а также властных и регулирующих структур. Вам удалось создать и укрепить репутацию авторитетного и компетентного издания, мнению которого можно доверять. Большую роль в формировании такого имиджа сыграла открытая информационная политика журнала и профессиональный коллектив авторов. Вклад журнала «Депозитариум» в создание информационного поля, которое включает в себя не только мнения экспертов, но и актуальные данные российского и зарубежного

рынка, правового сектора, новые тенденции и инициативы, трудно переоценить. Желаю коллективу журнала успехов в этом трудном, но, несомненно, важном деле — быть источником свежей и достоверной информации, а также долгих лет уверенной профессиональной работы. ■

**Татьяна Есаулкова**

Генеральный директор СДК «Гарант»

▶ «Депозитариум» — печатный помощник и источник полезной аналитической информации для участников российского рынка коллективных инвестиций. Выход юбилейного выпуска под номером 100, безусловно, важное событие. Это означает, что, несмотря на узкую специализацию издания, оно востребовано, читаемо и популярно на протяжении стольких лет! СДК «Гарант» поздравляет коллектив редакции, желает легкого пера, интересных публикаций и увеличения читательской аудитории! ■

Перспективы развития российской системы депозитарного учета закладных¹



Леонид Векшин
Заместитель генерального
директора ОАО «АИЖК»



Юрий Туктаров
Партнер Адвокатского бюро
«Линия права»

Увеличение объемов ипотечного жилищного кредитования, планируемое Правительством Российской Федерации², в большой степени **зависит от качества инфраструктуры**, обеспечивающей для банковского сектора возможность привлечь финансирование, за счет которого предоставляются ипотечные кредиты.

Увеличение значения и масштабов депозитарного учета закладных

Кредитование на рынке ценных бумаг — один из основных источников финансирования банков и иных участников ипотечного рынка³. Поэтому качество, издержки и риски (включая правовые) российского рынка ценных бумаг являются существенными факторами развития ипотечного жилищного кредитования. В этой связи для инвесторов рынка ценных бумаг важно иметь такую систему депозитарного учета закладных, при которой обеспечивается максимальная защита и сохранность их прав и инвестиций.

Ожидается, что значительная доля ипотечных жилищных кредитов будет оформлена в виде закладной, учитывающая ее преимущества для инвесторов, в том числе инвесторов при выпуске ипотечных ценных бумаг. Развитие

рынка закладных предполагает появление на рынке услуг, которые позволяют оперативно управлять и распоряжаться портфелями закладных — в частности, в случае выпуска ипотечных ценных бумаг, а также в случае привлечения финансирования под залог портфелей закладных.

В перспективе на балансе ипотечных кредиторов будут формироваться большие портфели закладных, в отношении которых должна быть гарантирована система учета и передачи прав на основе использования информационных технологий (эффективная система депозитарного учета). Электронное хранение и обработка информации — важное условие для обеспечения необходимой скорости получения информации о составе портфеля закладных, формирования портфелей однородных закладных с приобретением от разных собственников (пулирование закладных), оперативного использования всего портфеля или его части для при-

¹ Продолжение. Начало см.: Векшин Л., Туктаров Ю. Депозитарный учет закладных: предпосылки введения и преимущества // Депозитариум. 2011. № 4; Векшин Л., Батуева А. Действующая российская система депозитарного учета закладных: недостатки и необходимость изменения // Депозитариум. 2011. № 5.

² В частности, Стратегия развития ипотечного жилищного кредитования в Российской Федерации до 2030 г., утвержденная Распоряжением Правительства Российской Федерации от 19.07.2010 № 1201-р (далее — Стратегия развития ипотечного жилищного кредитования), указывает на необходимость развивать рынок ипотечного жилищного кредитования до 2030 г. устойчивыми темпами.

³ Согласно Стратегии развития ипотечного жилищного кредитования «предполагается, что привлечение долгосрочных ресурсов на рынок ипотеки будет осуществляться банками как самостоятельно путем аккумуляции долгосрочных пассивов, так и через рынок капитала путем выпуска ипотечных ценных бумаг и иных долговых обязательств, обеспеченных ипотекой, с балансов банков и через специальных ипотечных агентов, а также за счет перепродажи пулов закладных рефинансирующим организациям»; «в долгосрочной перспективе до 60% рынка будет фондироваться через выпуск ипотечных ценных бумаг».

влечения финансирования с применением различных финансовых технологий для этого (в том числе кредитование под залог закладных, обеспечительная продажа закладных (продажа в целях предоставления залога), выпуск ценных бумаг под фиксированный или меняющийся портфель закладных).

Поэтому передача закладной в депозитарий для ее депозитарного учета станет общей мерой по управлению рисками большинства кредитных организаций. В связи с этим в дальнейшем значение и масштабы депозитарного учета закладных существенно увеличатся.

Ожидаемое качество системы депозитарного учета и хранения закладных

Составляющими элементами качества системы депозитарного учета и хранения закладных являются:

- устойчивость системы депозитарного учета и хранения закладных вне зависимости от ухудшения конъюнктуры рынка;
- унификация депозитарного учета и хранения закладных;
- прозрачность прав на недвижимость благодаря депозитарному учету закладных.

Устойчивость системы депозитарного учета и хранения закладных вне зависимости от ухудшения конъюнктуры рынка

В настоящее время услуги депозитариев в отношении закладных имеют сегментированный характер.

При продаже переданных на депозитарный учет закладных, которая совершается между лицами, пользующимися услугами различных депозитариев, возникают некоторые сложности. Одни из них связаны с необходимостью перемещения закладных из одного места хранения в другое, другие — с отсутствием единого (унифицированного) списка параметров, на основе которых осуществляется депозитарный учет закладной различными депозитариями⁴. Помимо перечисленного, основным обременением при такой передаче прав на закладные является необходимость совершения на закладной отметки о новом депозитарии, осуществляющем депозитарный учет закладной⁵.

С этой точки зрения для инвесторов в ипотечные ценные бумаги, обеспеченные закладными, более стабильным является вариант, при котором продажа закладных (иная смена владельца закладных) не сопровождается одновременной сменой депозитария, осуществляющего депозитарный учет закладной.

Унификация депозитарного учета и хранения закладных

Система депозитарного учета и хранения закладных должна обеспечить повышение эффективности опера-

ций накопления, продажи или передачи в залог крупных портфелей закладных за счет мер по созданию унифицированного депозитарного пространства, в том числе по стандартизации параметров закладной, учитываемых в депозитарной системе, стандартизации и формализации документооборота и выработке единых процедур обмена информацией, а также мер по максимальному переходу на формализованный электронный документооборот, основанный на использовании единого уникального идентификационного номера закладной, позволяющего однозначно идентифицировать ее в различных базах данных и вносить в свою базу данных сведения о закладной в электронном виде.

Прозрачность прав на недвижимость благодаря депозитарному учету закладных

Регистрация владельца закладной в Едином государственном реестре прав на недвижимое имущество и сделок с ним (ЕГРП) не является обязательной. Такое решение оправдано в отсутствие оперативного и безопасного обмена данными между регистрирующим органом, ведущим ЕГРП, и лицом, осуществляющим депозитарный учет прав на закладные, поскольку благодаря этому переход прав на закладные не усложняется дополнительными требованиями.

Между тем в перспективе для развития рынка недвижимости целесообразно обеспечить полноту информации ЕГРП, в том числе о владельце закладной. Для случаев, когда закладная передана в депозитарий для ее депозитарного учета, такая полнота информации может быть обеспечена за счет электронного взаимодействия и обмена информацией между регистрирующим органом, ведущим ЕГРП, и депозитарием, осуществляющим депозитарный учет закладной⁶. Это позволит оперативно актуализировать информацию о правах, сделках и обременениях закладной в ЕГРП.

Качественный и эффективный учет прав на закладные и их безопасное хранение

В целом для дальнейшего развития российского рынка ипотечного жилищного кредитования необходима эффективная система депозитарного учета закладных, основанная на мировом опыте, минимизирующая негативные последствия фрагментарности действующей структуры депозитарного учета закладных и обеспечивающая максимально возможную безопасность и прозрачность процесса передачи прав на закладные и отслеживания цепочек таких сделок.

Сложившаяся в России система учета депозитариями прав на ценные бумаги и хранения специализированными депозитариями закладных, входящих в состав ипотечного покрытия, показывает, что в це-

⁴ Если перемещение закладных в новое место хранения не осуществляется и депозитарий покупателя закладных становится номинальным держателем закладных в системе депозитарного учета депозитария продавца закладных.

⁵ Согласно Федеральному закону от 16.07.1998 № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» при замене депозитария владелец закладной делает на ней отметку о новом депозитарии с указанием его наименования и местонахождения (п. 8 ст. 13).

⁶ Однако требование об обязательной регистрации владельца закладной в ЕГРП для возникновения прав на закладную не должно устанавливаться.

лом в настоящее время уже существуют депозитариум, которые могут учитывать и хранить закладные, переданные на депозитарный учет. Поэтому для развития унифицированной депозитарной системы необходимо использовать существующую и проверенную практикой инфраструктуру депозитарного учета ценных бумаг путем объединения имеющихся возможностей и предоставления новых, которые заключаются в расширении доступа к депозитарной системе для участников ипотечного рынка. Депозитарный учет закладной должен осуществляться на основании общих принципов депозитарного учета ценных бумаг, при-

нимая во внимание специфику закладной как ценной бумаги.

Осуществление деятельности по депозитарному учету и хранению закладных на основании единых минимально необходимых принципов, целью которых является защита прав владельцев закладных и инвесторов, должно обеспечить прозрачность унифицированной системы депозитарного учета и хранения закладных и высокий уровень гарантированности прав владельцев закладных и инвесторов. ■

Окончание следует.



Олег Жизненко

Генеральный директор
ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.»

▶ Поздравляю творческие коллективы Национального расчетного депозитария и журнала «Рынок ценных бумаг» с выходом 100-го номера журнала «Депозитариум»! Уверен, что журнал «Депозитариум» сегодня является самым профессиональным и компетентным изданием об инфраструктуре российского рынка ценных бумаг. Глубокое понимание и анализ важнейших событий, происходящих сегодня в этой сфере фондового рынка, объективность экспертов и профессиональных участников рынка, которых издание объединило в Авторский клуб журнала, — это те отличительные черты, которые принесли «Депозитариуму» авторитет и признание профессионального сообщества. Желаю вам сохранить профессиональный почерк, независимость суждений, актуальность и творческий подход, постоянного движения вперед и удачи во всех ваших начинаниях. ■



Белла Златкис

Заместитель Председателя Правления Сбербанка России
Председатель Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД

▶ Поздравляю журнал «Депозитариум» с выходом юбилейного номера! Ценю это издание за то, что оно

не теряется среди собратьев. В круг моего регулярного чтения входят (как у многих финансистов) популярные деловые издания, в том числе газеты «Ведомости» и «Коммерсант». Помимо них, смотрю новости агентств «Рейтер» и «Интерфакс», аналитику. «Депозитариум» читаю тоже — благодаря своей узкой сфокусированности на вопросах депозитарной деятельности, он представляет информацию, которую трудно получить из других источников.

От Национального расчетного депозитария жду роста объема клиентских операций, совершенствования технологий, получения статуса на Западе, расширения бизнеса. ■



Максим Калинин

Член Совета директоров ПАРТАД

▶ Инфраструктура рынка ценных бумаг всегда была отмечена двумя, казалось бы, взаимоисключающими чертами — относительно небольшим количеством специалистов, в ней занятых, и разнообразием взглядов, которому позавидует Новгородское вече. Исходя из первой — трудно ожидать в таком узком сегменте наличия значительного числа дискуссионных площадок; как следствие второй — в таких площадках ощущается огромная потребность. Тем ценнее в такой ситуации для всех нас, что «Депозитариум» из года в год давал возможность всем желающим высказаться на актуальные темы, будоражившие инфраструктурное сообщество. Спасибо! С юбилеем! ■

Новая функция спецдепозитария: хранение художественных ценностей



Евгений Жук
Партнер IMAC®,
эксперт ЗАО «Национальная
кастодиальная компания»

В 2010 г. у российских управляющих компаний появилась возможность предлагать своим клиентам новый продукт — **инвестиционные фонды художественных ценностей**¹. По прошествии полутора лет этой возможностью воспользовались только две управляющие компании², одна из которых собрала в одном фонде имущество на сумму более 14 млрд руб.³

Объект учета: определение и оценка

Появлению инвестиционных фондов художественных ценностей предшествовало вступление в силу изменений в некоторые нормативные правовые акты ФСФР России⁴, которыми вводилась новая категория фондов, предусматривались расходы управляющей компании и определялся порядок передачи художественных ценностей в оплату инвестиционных паев. И, как обычно, с появлением новой разновидности фонда у управляющих компаний и спецдепозитариев возникают вопросы по тем или иным аспектам работы такого фонда.

Согласно действующему законодательству об инвестиционных фондах⁵ базовый актив фонда художественных ценностей — это движимое имущество, являющееся художественной ценностью, как это трактуется

в ст. 7 Закона Российской Федерации от 15.04.1993 № 4804-1⁶.

Для принятия решения о том, является ли то или иное имущество художественной ценностью, управляющая компания и спецдепозитарий должны располагать объективными сведениями о художественной ценности имущества. Источником таких сведений может являться заключение эксперта, имеющего знания и опыт проведения экспертиз в отношении конкретного вида художественных ценностей. Как правило, для определения художественной ценности имущества проводится искусствоведческая (или историко-культурологическая) экспертиза, в задачи которой входят в том числе ответы на важнейшие для управляющей компании и спецдепозитария вопросы: представляет ли исследуемый объект историческую и (или) культурную ценность, яв-

¹ Инвестиционные фонды категории художественных ценностей могут создаваться как в форме паевых инвестиционных фондов, так и в форме акционерных инвестиционных фондов.

² По данным Национальной лиги управляющих (<http://nlu.ru>).

³ По данным ООО «УК «Агана» (<http://www.agana.ru>).

⁴ Приказ ФСФР России от 06.08.2009 № 09-30/пз-н.

⁵ Пункты 16.2 и 16.3 Положения о составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов, утвержденного Приказом ФСФР России от 28.12.2010 № 10-79/пз-н (далее — Положение о составе и структуре активов).

⁶ Закон Российской Федерации от 15.04.1993 № 4804-1 «О вывозе и ввозе культурных ценностей». В указанной статье закона содержится открытый список художественных ценностей, который «закрывает» и сокращен в Положении о составе и структуре активов.

ляется ли предметом искусства и имеет ли какое-либо художественное назначение. Выбор эксперта (определение экспертной группы) относится к компетенции управляющей компании, которая может либо в индивидуальном порядке подобрать эксперта, либо в рамках договора со специализированной организацией (оценочной компанией, экспертным бюро и т. п.) привлечь необходимых экспертов. В последнем случае определение конкретного эксперта (формирование экспертной группы) осуществляется специализированной организацией.

Если художественные ценности передаются инвесторами (пайщиками) в оплату инвестиционных паев, то эксперт (специализированная экспертная организация), скорее всего, уже был выбран инвестором (пайщиком) и последний, возможно, уже провел необходимую искусствоведческую экспертизу. В связи с этим следует отметить, что прямых ограничений для использования результатов экспертизы, проведенной экспертом, определенным третьим лицом, законодательством не установлено; равно как и не предусмотрена необходимость привлечения при приобретении (отчуждении) художественных ценностей только экспертов из пула, заранее определенного управляющей компанией.

В случае если фонд еще не сформирован, а инвесторы не озаботились проведением необходимых экспертиз передаваемых художественных ценностей, управляющая компания (в том числе по соглашению с инвестором) вправе обратиться к тем экспертам, которые рассматриваются ей в качестве кандидатов в пул экспертов фонда. Как и при проведении независимой оценки имущества, передаваемого в оплату инвестиционных паев фонда при формировании, указанные услуги будут оплачиваться либо инвесторами, либо управляющей компанией (за собственный счет).

Помимо получения объективных сведений о том, что тот или иной объект движимого имущества является художественной ценностью определенного вида, с соответствующими свойствами и характеристиками, а также имеет уникальные атрибуты (характеристики), управляющая компания и специализированный депозитарий должны обладать сведениями о рыночной стоимости этого имущества. Источником этих сведений может являться заключение независимого оценщика, удовлетворяющее требованиям действующего законодательства об оценочной деятельности. При этом провести независимую рыночную оценку художественных ценностей и изложить заключение о проведенной оценке в отчете могут как эксперты, привлекаемые к проведению искусствоведческой экспертизы, так и иное лицо, являющееся независимым оценщиком.

В большинстве случаев функции эксперта и оценщика соединяются в одном лице, поскольку непрерывным условием как для формирования экспертной оценки, так и для определения рыночной стоимости являются знания и навыки в одной области. Однако для возложения функций оценщика на эксперта последний

должен отвечать установленным законодательством требованиям, предъявляемым к субъектам оценочной деятельности. Если же в качестве оценщика рассматривается иное лицо, то следует удостовериться в компетентности сотрудников (экспертов) этого оценщика в отношении определенного вида (группы) художественных ценностей.

Хранение художественных ценностей

Согласно подп. 1 п. 2 ст. 45 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» специализированный депозитарий фонда обязан хранить имущество, составляющее фонд, если для отдельных видов имущества нормативными правовыми актами Российской Федерации не предусмотрено иное. Поскольку подобных требований о хранении художественных ценностей действующим законодательством не установлено, мы можем исходить из того, что хранение художественных ценностей вменено в обязанность специализированному депозитарию фонда. В связи с тем что техническая база российских спецдепозитариев никогда не была ориентирована на хранение какого бы то ни было иного имущества, кроме ценных бумаг и документов на бумажных носителях, целесообразно организовать фактическое хранение художественных ценностей на базе специализированной структуры, технические и организационные возможности которой позволят обеспечить сохранность определенных видов художественных ценностей, обусловленную специальными условиями хранения.

Крайне важный аспект в вопросе организации хранения имущества фонда художественных ценностей — оплата (или компенсация) расходов, связанных с организацией специального хранения активов фонда. В соответствии с Перечнем расходов, связанных с доверительным управлением имуществом, составляющим активы акционерного инвестиционного фонда, или имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд, утвержденным Приказом ФСФР России от 28.02.2008 № 08-7/пз-н (далее — Перечень расходов), если хранение художественных ценностей, составляющих фонд, осуществляет специализированный депозитарий, то его расходы на оплату услуг привлекаемых им хранителей не подлежат оплате за счет имущества фонда⁷ (как это предусмотрено для оплаты услуг сторонних депозитариев, привлеченных спецдепозитарием для хранения и учета ценных бумаг фонда)⁸.

Однако в п. 32 Перечня расходов предусмотрена возможность оплаты за счет имущества фонда такого вида расходов, связанных с доверительным управлением фондом художественных ценностей, как оплата услуг по хранению (охране) художественных ценностей. Ввиду изложенного общего подхода к распределению между спецдепозитарием и третьими лицами функции по хранению имущества фонда и оплате расходов возникает необходимость в надлежащем толковании указанного положения.

⁷ Пункт 4 Перечня расходов.

⁸ Пункт 3 Перечня расходов.

Первый подход. Специализированный депозитарий обязан осуществлять хранение имущества, составляющего фонд художественных ценностей. При этом он вправе привлекать к исполнению данных обязанностей третьих лиц (специализированные организации и т. п.). Однако привлечение спецдепозитарием третьих лиц не обуславливает возможности оплачивать за счет имущества фонда расходы на услуги стороннего хранителя. Оплата расходов по хранению (охране) имущества, составляющего фонд художественных ценностей, осуществляется управляющей компанией только в определенных случаях, сопряженных с фактической приостановкой хранения спецдепозитарием художественных ценностей (при выбытии этого имущества из хранения спецдепозитария или нанятой им организации), а именно: при экспонировании объектов, их реставрации, транспортировке или экспертном исследовании. Полагаем, что в данном случае (в зависимости от субъекта, которому передается имущество во временное пользование и владение) в качестве дополнительного соглашения к основному соглашению (об экспонировании, реставрации и т. п.) между управляющей компанией, спецдепозитарием и контрагентом (музеем, лабораторией, перевозчиком) должно заключаться соглашение об условиях хранения и (или) обеспечения сохранности художественных ценностей, передаваемых этому лицу.

Второй подход. Полагаем, что может иметь место и более широкое толкование положений п. 32 Перечня расходов. Так, указанное правило можно квалифицировать как специальное по отношению к общему правилу (п. 4 Перечня расходов), в соответствии с которым из средств фонда оплачиваются только расходы на хранение имущества фонда, не связанные с хранением, осуществляемым спецдепозитарием. То есть при закреплении за спецдепозитарием обязанности хранить художественные ценности (поскольку законодательством не установлено, что их хранение должно осуществляться специальными субъектами) расходы на услуги сторонних хранителей в общем случае могут быть оплачены за счет имущества фонда художественных ценностей. При этом, учитывая тот факт, что возможность исполнения управляющей компанией обязанности по оплате таких услуг за счет имущества фонда предусмотрена действующим законодательством, действия специализированного депозитария, связанные с передачей имущества фонда на хранение специальному хранителю, не следует рассматривать как распоряжение имуществом фонда.

Опираясь на действующие нормы законодательства об инвестиционных фондах, оба подхода мож-

но признать имеющими право на существование⁹. Тем не менее в целях минимизации рисков, обусловленных расширенным толкованием действующих норм, мы рекомендуем следовать первому из предложенных подходов. Тем более что такой выбор не исключает для спецдепозитария возможности компенсировать указанные расходы. Одним из вариантов решения этой задачи может быть включение в соглашение с управляющей компанией порядка пересмотра вознаграждения специализированного депозитария в зависимости от того, в каком объеме и кем специализированному депозитарию оказываются услуги по хранению имущества фонда.

На иных условиях осуществляется хранение художественных ценностей, передаваемых инвесторами в оплату инвестиционных паев фонда. Так, в отношении художественных ценностей, переданных управляющей компанией в оплату инвестиционных паев, обязанность по хранению прямо не закреплена ни за управляющей компанией фонда, ни за его специализированным депозитарием, а обязанность по специальному учету такого имущества вменена только управляющей компании. Однако полагаем, что в связи с необходимостью согласования со специализированным депозитарием действий по распоряжению имуществом, переданным в оплату инвестиционных паев и не включенным в фонд¹⁰, управляющей компании следует передавать такое имущество (в том числе художественные ценности) на хранение специализированному депозитарию. В данном случае целесообразно закрепить в соглашении между управляющей компанией и специализированным депозитарием условия оплаты услуг спецдепозитария по хранению художественных ценностей до момента их включения в состав имущества фонда¹¹.

Контрольная функция спецдепозитария фонда художественных ценностей

Контроль специализированного депозитария за действиями управляющей компании фонда художественных ценностей призван обеспечить соблюдение такой управляющей компанией следующих ключевых требований:

1) наличие художественной ценности (как свойства объекта) у движимого имущества, составляющего фонд художественных ценностей (в противном случае, если в составе фонда окажется имущество, не являющееся художественной ценностью, будет иметь место факт грубого нарушения требований законодательства к составу активов данной категории фондов);

⁹ Толковать положения п. 32 Перечня расходов можно и как один из установленных нормативным правовым актом случаев, когда хранение имущества фонда осуществляется не специализированным депозитарием. В этом случае в договоре управляющей компании со специализированным депозитарием об оказании соответствующих услуг в отношении фонда должно было бы указываться на исключение художественных ценностей из числа объектов, которые обязан принимать на хранение и хранить спецдепозитарий; управляющая компания, в свою очередь, должна была бы самостоятельно заключать договор об оказании услуг по хранению художественных ценностей фонда с третьим лицом.

¹⁰ Подпункт 3 п. 3 ст. 40 Федерального закона «Об инвестиционных фондах».

¹¹ Условия могут быть включены в договор о предоставлении услуг специализированного депозитария фонда. Как и ряд иных прав и обязанностей, возникающих у управляющей компании и спецдепозитария в период формирования фонда, указанные отношения могут являться предметом данного договора, действующего до окончания завершения формирования фонда в специальном режиме (в отсутствие «доверительного управляющего фондом» с одной стороны и «специализированного депозитария фонда» — с другой).

2) подлинность (достоверность) объекта, являющегося художественной ценностью, установление и последующая актуализация которой выступает условием сохранности имущества в целом (через сохранение его стоимостной ценности);

3) обеспечение физической сохранности объектов, являющихся художественными ценностями;

4) обеспечение справедливой стоимостной оценки имущества фонда.

Соблюдению первого и второго требования способствует реализация управляющей компанией фонда мероприятий, направленных на проведение экспертиз и исследований. Важнейшим условием для надлежащего решения этих задач является тщательный отбор экспертов, привлекаемых для проведения исследований и оценок. Полагаем, что в этих целях управляющему следует согласовывать (в том или ином порядке) кандидатуры в экспертный пул, привлекаемый для работы с активами фонда.

Ключевые мероприятия, направленные на обеспечение физической сохранности имущества фонда, а также формирование справедливой оценки стоимости имущества уже установлены законодательством и сводятся:

- к страхованию имущества от всех рисков (с условием перестрахования у определенных страховщиков), как в период постоянного хранения художественных ценностей, так и при их транспортировке, экспонировании и в процессе прочих подобных мероприятий;
- к привлечению специализированных организаций, оказывающих услуги по хранению и охране определенных видов имущества, упаковке и транспортировке художественных ценностей;

- к проведению профилактических, восстановительных и реставрационных работ в отношении тех или иных видов художественных ценностей с привлечением специализированных учреждений и специалистов;

- к привлечению профильных экспертов и оценщиков для подготовки заключений.

Что касается указанных мероприятий, спецдепозитарию следует акцентировать внимание как на соответствии поставщиков таких услуг формальным требованиям, так и на наличии у них необходимой (или возможной) сертификации услуг и оборудования, опыта работы на рынке и т. д.

Выводы

Развитию российского рынка коллективных инвестиций зачастую мешает не столько несовершенство нормативно-правовой базы, дефицит инструментария или большое количество рисков, сколько низкая скорость внедрения новых решений и процессов в работу его инфраструктуры. Освоение нового, потенциально интересного и доходного происходит, как правило, только под давлением инвестиционной массы, а не по инициативе управляющих компаний и других обслуживающих структур, которые должны работать в этом направлении на опережение.

Полагаем, что накапливаемый нашими коллегами опыт работы с новой категорией фондов, а также наше стремление максимально развернуто для управляющей компании и инвестора представить платформу для работы с этими активами будут способствовать появлению новых и не менее интересных проектов на базе фондов художественных ценностей. ■



Михаил Лауфер
Президент ЗАО «ДКК»

▶ Как постоянный читатель и давний подписчик «Депозитарума», поздравляю журнал с выходом юбилейного номера. «Депозитарий» — это уникальное для российского медийного пространства узкоспециализированное издание, освещающее расчетно-депозитарную тематику. За годы, прошедшие с даты выпуска первого номера, журнал добился информативности и глубины подаваемого материала и расширил круг привлекаемых авторов, за что большое спасибо сотрудникам и издателям журнала. Хотелось бы пожелать юбиляру и дальше развиваться в том же направлении. ■



Сергей Мисюра
Руководитель проекта,
РОСНО



Дмитрий Чугунов
Руководитель проекта,
РОСНО

▶ Поздравляем журнал «Депозитарий» с 100-м выпуском! Благодарны вам за сотрудничество и возможность слышать позиции профессиональных участников рынка, регулятора, СПО по наиболее актуальным вопросам. Ваш журнал способствует обмену мнениями между участниками фондового рынка и содействует поступательному развитию учетной системы России. Творческих успехов, удачи и интересных идей! ■

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

Информация предоставлена

ЛИНИЯ
АДВОКАТСКОЕ БЮРО ПРАВА

Федеральный закон от 03.06.2011 № 122-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон “О рынке ценных бумаг” и статьи 214.1 и 310 части второй Налогового кодекса Российской Федерации»

В Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и в Налоговый кодекс РФ вносятся изменения, касающиеся порядка получения владельцами и доверительными управляющими эмиссионных ценных бумаг с обязательным централизованным хранением денежных выплат по таким ценным бумагам через депозитарий, а также уточняются вопросы листинга ценных бумаг на бирже.

В Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» внесены изменения, устанавливающие, что депозитарий, осуществляющий учет прав на эмиссионные ценные бумаги с обязательным централизованным хранением, обязан оказывать своим депонентам услуги, связанные с получением денежных выплат. Ранее оказание таких услуг могло стать обязанностью депозитария, осуществляющего обязательное централизованное хранение ценных бумаг, только в соответствии с договором.

В закон введена отдельная статья, детально регулирующая порядок получения владельцами и доверительными управляющими ценных бумаг с обязательным централизованным хранением денежных выплат по ценным бумагам через депозитарий. Важной новеллой явилось положение о том, что в случае неисполнения депозитарием, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг, обязанности передать выплаты по ценным бумагам своим депонентам не позднее следующего рабочего дня после дня их получения эмитент таких ценных бумаг несет субсидиарную ответственность.

Кроме того, согласно изменениям в законе фондовая биржа вправе осуществлять листинг федеральных государственных ценных бумаг без заключения договора с эмитентом.

Изменения вносятся в Налоговый кодекс РФ. Так, депозитарий признается налоговым агентом, если такой депозитарий осуществляет выплату (перечисление) дохода в денежной форме владельцу ценных бумаг: по федеральным государственным эмиссионным цен-

ным бумагам с обязательным централизованным хранением; по иным эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением — только в отношении выпусков, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены после 1 января 2012 г.

Вместе с тем не признается налоговым агентом депозитарий, осуществляющий выплату (перечисление)

Депозитарий, осуществляющий учет прав на эмиссионные ценные бумаги с обязательным централизованным хранением, обязан оказывать своим депонентам услуги, связанные с получением денежных выплат.

доходов по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением, при осуществлении выплат налогоплательщикам сумм в погашение номинальной стоимости ценных бумаг. Уплата налога в этом случае производится в соответствии со ст. 228 Налогового кодекса РФ.

Налог с доходов в денежной форме, подлежащих выплате (перечислению) по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением в отношении выпусков федеральных государственных эмиссионных ценных бумаг с обязательным централизованным хранением независимо от даты регистрации их выпуска и выпусков иных эмиссионных ценных бумаг с обязательным централизованным хранением, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены после 1 января 2012 г., лицу, имеющему в соответствии с действующим законодательством право на получение таких доходов и являющемуся иностранной организацией, исчисляется и удерживается депозитарием, осуществляющим выплату (перечисление) указанных доходов налогоплательщику.

Вступление в силу: 01.01.2012,
за исключением поправок
в Налоговый кодекс РФ,
которые вступают в силу не ранее чем по
истечении одного месяца со дня
официального опубликования документа
(опубликован 06.06.2011)
и не ранее первого числа очередного
налогового периода
по соответствующему налогу.

Приказ ФСФР России от 05.04.2011 № 11-8/пз-н «Об утверждении Положения об особенностях обращения и учета прав на ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, и иностранные ценные бумаги» (далее — Положение)

Устанавливаются основания приобретения ценных бумаг, ограниченных в обороте, без участия брокера, а также порядок отчуждения и учета прав на ценные бумаги, ограниченные в обороте

Положением вводится новый для российского законодательства термин — «ценные бумаги, ограниченные в обороте», который включает в себя две категории ценных бумаг:

1. *Ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов.*

Положение не содержит каких-либо существенных новелл правового регулирования обращения ценных бумаг, ограниченных в обороте. Большинство норм Положения лишь детализирует и дополняет нормы действующего законодательства.

Согласно п. 3 ст. 27.6 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» приобретение и отчуждение ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, а также предоставление (принятие) указанных ценных бумаг в качестве обеспечения исполнения обязательств могут осуществляться только через брокеров. Данное правило не распространяется на квалифицированных инвесторов в силу федерального закона при совершении ими указанных сделок, а также на случаи, когда лицо приобрело указанные ценные бумаги в результате: универсального правопреемства; конвертации, в том числе при реорганизации; распределения имущества ликвидируемого юридического лица; на иные случаи, установленные федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Во исполнение положения указанной статьи ФСФР России более подробно прописывает случаи, когда ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, могут приобретаться лицами, не являющимися квалифицированными инвесторами, без участия брокеров. К таковым, помимо вышеуказанных, относятся также случаи приобретения ценных бумаг: эмитентом указанных ценных бумаг; в результате распределения дополнительных ценных бумаг среди владельцев таких ценных бумаг; в результате реализации преимущественного права приобретения ценных бумаг того же эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге).

2. *Иностранные ценные бумаги, не допущенные к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации.*

Согласно Положению данная категория ценных бумаг называется «иностранные ценные бумаги, ограниченные в обороте». По нашему мнению, такое определение не вполне точное, так как не учитывает, что

ограничение оборотоспособности иностранных ценных бумаг устанавливается правоустанавливающими документами иностранных эмитентов в соответствии с их личным законом. Однако для удобства чтения мы будем далее пользоваться данным термином в настоящем обзоре.

Согласно Положению иностранные ценные бумаги, ограниченные в обороте, могут приобретаться лицами, не являющимися квалифицированными инвесторами, без участия брокеров в случае их приобретения:

- иностранным юридическим или физическим лицом;
- российским гражданином на основании условий трудового договора (контракта), в связи с исполнением обязанностей, предусмотренных трудовым договором (контрактом), или с членством в совете директоров (наблюдательном совете) юридического лица;
- в результате: универсального правопреемства; обмена (конвертации) на указанные ценные бумаги других ценных бумаг того же эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге) по решению эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге); распределения дополнительных ценных бумаг среди владельцев таких ценных бумаг; распределения

имущества ликвидируемого юридического лица; реорганизации эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге); осуществления прав, закрепленных российскими депозитарными расписками; реализации преимущественного права приобретения ценных бумаг того же эмитента (лица, обязанного по ценной бумаге).

Отчуждение ценных бумаг, ограниченных в обороте.

Согласно п. 4 ст. 27.6 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» в случае если владельцем ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, становится лицо, не являющееся квалифицированным инвестором или утратившее статус квалифицированного инвестора, это лицо вправе произвести отчуждение таких ценных бумаг только через брокера.

При отчуждении через брокера указанных ценных бумаг брокер, действуя в качестве агента, поверенного или комиссионера, совершает соответствующую сделку, только если другой стороной по сделке является квалифицированный инвестор или эмитент ценных бумаг. Аналогичное правило применяется и при отчуждении через брокера иностранных ценных бумаг, ограниченных в обороте. В этом случае ценная бумага может быть отчуждена также в пользу иностранного юридического или физического лица.

Учет прав на ценные бумаги, ограниченные в обороте. Положение устанавливает правила учета депозитариями и регистраторами прав на ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, и иностранные ценные бумаги, ограниченные в обороте.

Так, депозитарии вправе зачислять ценные бумаги, ограниченные в обороте, на счета депо владельца: если счет депо владельца открыт лицу, которое является

квалифицированным инвестором в силу федерального закона; если ценные бумаги приобретены через брокера или доверительным управляющим при осуществлении доверительного управления; если ценные бумаги приобретены без участия брокеров по вышеуказанным основаниям.

Регистратор вправе зачислять ценные бумаги, ограниченные в обороте, на лицевые счета владельца: если лицевой счет владельца открыт лицу, которое является квалифицированным инвестором в силу федерального закона; если ценные бумаги лица, которому в реестре открыт лицевой счет владельца, списываются с лице-

вого счета номинального держателя, осуществляющего учет прав указанного лица на эти ценные бумаги; если ценные бумаги приобретены без участия брокеров по вышеуказанным основаниям.

В целом Положение не содержит каких-либо существенных новелл правового регулирования обращения ценных бумаг, ограниченных в обороте. Большинство норм Положения лишь детализирует и дополняет нормы действующего законодательства.

Вступление в силу:
через 10 дней после официального опубликования.
Документ опубликован не был. ■



Владислав Москальчук
Генеральный директор ЗАО «Иркол»

► Позвольте выразить большую благодарность редакционной коллегии журнала «Депозитариум» за живое и актуальное общение на страницах вашего издания! Несмотря на то что журнал направлен на изучение проблем депозитарного бизнеса, на его страницах активно обсуждаются самые разные вопросы развития учетной системы.

Обсуждение таких вопросов, как развитие новых технологий, решение задач обеспечения сохранности активов и недопущения незаконного списания ценных бумаг, а также обзор основных изменений в российском законодательстве, международный опыт, — все это способствует формированию коллегиального мнения, помогает находить не только теоретические пути решения существующих проблем, но и демонстрирует примеры практической реализации. Особо хочется отметить дискуссии ведущих участников рынка о централизации российской учетной системы, о создании центрального депозитария.

Считаю удачным ваше сотрудничество с журналом «Рынок ценных бумаг». Привлечение специалистов различных профилей, большое количество разных мнений по многочисленным вопросам функциониро-

вания финансового рынка — это то, что действительно актуально и необходимо. Поздравляю вас с выходом юбилейного номера! Желаю дальнейшего развития, благодарю за сотрудничество и жду новых встреч с вашим изданием! ■



Александр Назаров
Директор Департамента депозитарных услуг
ЗАО ЮниКредит Банк

► Поздравляю журнал «Депозитариум» с выходом 100-го номера! Желаю изданию дальнейшего развития, чтобы «Депозитариум» больше уделял внимания не только техническим аспектам работы рынка и самого НРД, но и изменениям в законодательстве, регулировании рынка, а также концептуальным вопросам создания центрального депозитария и совершенствования системы расчетов и учета прав собственности, корпоративному регулированию и защите прав инвесторов и участников рынка. Хотелось бы видеть на страницах журнала анализ как конкретных законопроектов, так и тенденций развития рынка и его законодательства и инфраструктуры. «Депозитарий» должен стать рупором прогрессивных сил, ратующих за скорейшую интеграцию российского рынка в современную международную систему, создание комфортных условий для инвесторов и

профучастников. Интересно узнать мнение по указанным вопросам руководства и экспертов НРД. ■



Константин Петров
Генеральный директор ЗАО ВТБ Регистратор

► За годы своего существования «Депозитариум» прошел путь от информационно-аналитического бюллетеня, предназначенного для узкого круга специалистов и клиентов депозитария, до издания, ставшего интересным и полезным для всех участников фондового рынка. На страницах журнала нашлось место не только для вопросов, связанных непосредственно с депозитарной деятельностью, но и материалам, посвященным развитию инфраструктуры рынка ценных бумаг. При этом «Депозитариум» предоставляет возможность высказывать различные точки зрения по актуальным вопросам всем представителям фондового рынка: регуляторам, профессиональным участникам и саморегулируемым организациям. Во многом благодаря журналу развивается и совершенствуется учетная система российского рынка ценных бумаг, которая все более соответствует международным стандартам. Уверен, что и в дальнейшем «Депозитариум» продолжит оставаться одним из ведущих изданий, освещающих задачи и проблемы фондового рынка, открытым для свободного обмена мнениями. ■

Участники АЦДЕ: АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», Республика Казахстан

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

Общая информация

Акционерное общество «Центральный депозитарий ценных бумаг» (КАСД) было создано решением Учредительного собрания 16 мая 1997 г. и зарегистрировано как юридическое лицо 18 июля 1997 г.

КАСД — единственная организация на территории Республики Казахстан, осуществляющая депозитарную деятельность. Орган лицензирования и регулирования КАСД — Национальный Банк Республики Казахстан.

В соответствии с законодательством Республики Казахстан депонентами КАСД могут быть профессиональные участники рынка ценных бумаг, являющиеся номинальными держателями ценных бумаг, а также иностранные депозитарии и кастодианы.

По состоянию на 1 января 2011 г. депонентами КАСД являлись: Национальный Банк Республики Казахстан, АО «Банк Развития Казахстана», АО «Казпочта», 23 банка второго уровня Республики Казахстан, 44 брокерские компании Республики Казахстан, 4 иностранных депозитария, 2 иностранных банка.

По состоянию на 1 января 2011 г. в системе учета КАСД открыто 76 лицевых счетов для депонентов, на которых, в свою очередь, открыто 12 253 субсчета.

Структура собственности и управление

Органами КАСД являются:

- высший орган — Общее собрание акционеров;

- орган управления — Совет директоров;
- исполнительный орган — Правление.

КАСД как некоммерческая организация выпускает только простые акции, которые размещаются среди профессиональных участников рынка ценных бумаг и международных финансовых организаций. На 1 января 2011 г. количество размещенных акций КАСД составляло 243 шт. на общую сумму 48 600 000 тенге (329 715 долл. США).

По состоянию на 1 января 2011 г. акционерами КАСД являлись: Национальный Банк Республики Казахстан (49,79%), АО «Казахстанская фондовая биржа» (38,68%), 14 банков второго уровня Республики Казахстан (7,41%), 7 брокерских компаний Республики Казахстан (3,71%), 1 регистратор Республики Казахстан (0,41%).

Совет директоров КАСД состоит из 9 членов.

Нормативно-правовая база

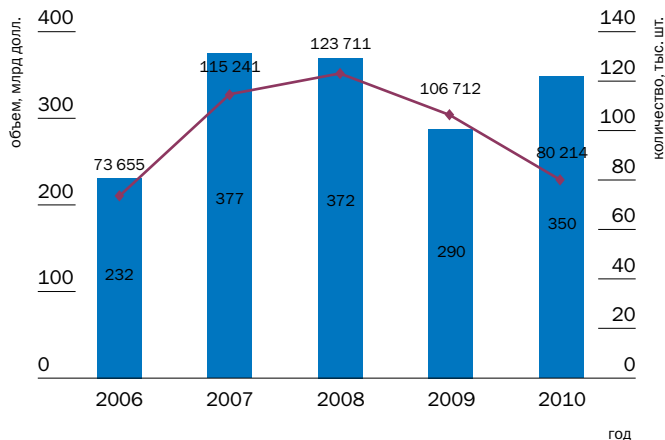
КАСД руководствуется в своей деятельности законодательством Республики Казахстан, нормами устава АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», Сводом правил АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», другими внутренними документами и решениями органов и должностных лиц КАСД, принятыми в установленном порядке в пределах их компетенции.

Основные регулятивные документы, которыми КАСД руководствуется в своей деятельности:

¹ Продолжение. Начало см.: Депозитариум. 2011. № 1–5.

Рисунок 1

Динамика объема* и количества зарегистрированных сделок с финансовыми инструментами за 2006—2010 гг.



объем количество

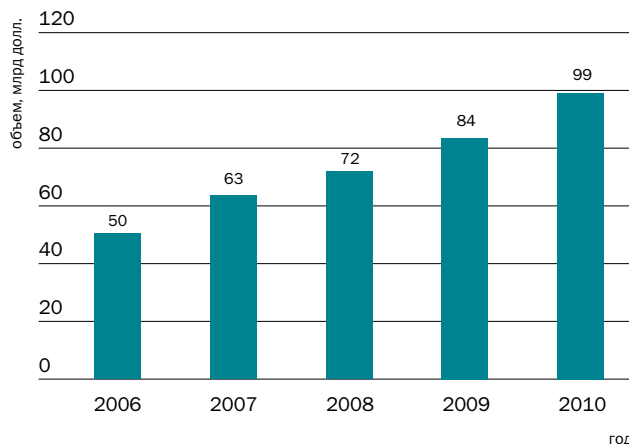
* Общий объем зарегистрированных сделок с финансовыми инструментами приведен в долларах США по следующему курсу за 1 доллар США на конец каждого года: 2006 г. — 127,00 тенге; 2007 г. — 120,55 тенге; 2008 г. — 120,77 тенге; 2009 г. — 148,36 тенге; 2010 г. — 147,40 тенге.

Примечание. Общий объем зарегистрированных КАСД в 2010 г. сделок с финансовыми инструментами увеличился по сравнению с 2009 г. на 20,86% и составил 350,41 млрд долл. США.

- Закон Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» от 02.07.2003 № 461-II;
- Закон Республики Казахстан «Об акционерных обществах» от 13.05.2003 № 415-II;
- Закон Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» от 31.08.1995 № 2444;
- Закон Республики Казахстан «О платежах и переводах денег» от 29.06.1998 № 237-I;
- Правила осуществления деятельности центрального депозитария, утвержденные Постановлением Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 29.12.2008 № 238;
- Правила регистрации профессиональными участниками рынка ценных бумаг, оказывающими услуги номинального держания, сделок с ценными бумагами, оформления и выдачи ими выписки с лицевого счета держателя ценных бумаг и раскрытия информации номинальным держателем, утвержденные Постановлением Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 25.02.2006 № 61;
- Правила открытия, ведения и закрытия банковских счетов клиентов в банках Республики Казахстан, утвержденные Постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 02.06.2000 № 266;
- Инструкция о требованиях по наличию системы управления рисками в центральном депозитарии, утвержденная Постановлением Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору

Рисунок 2

Динамика объема финансовых инструментов в номинальном держании КАСД* за 2006—2010 гг.



* Общий объем финансовых инструментов в номинальном держании КАСД приведен в долларах США по следующему курсу за 1 доллар США на конец каждого года: 2006 г. — 127,00 тенге; 2007 г. — 120,55 тенге; 2008 г. — 120,77 тенге; 2009 г. — 148,36 тенге; 2010 г. — 147,40 тенге.

Примечание. Общий объем финансовых инструментов в номинальном держании КАСД по состоянию на 1 января 2011 г. составил 99,01 млрд долл. США, что на 18,52% больше аналогичного показателя 2009 г.

финансового рынка и финансовых организаций от 01.02.2010 № 5;

- Внутренние документы КАСД: Свод правил АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», Операционный регламент АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», Тарифы АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», иные внутренние документы.

Предоставляемые услуги

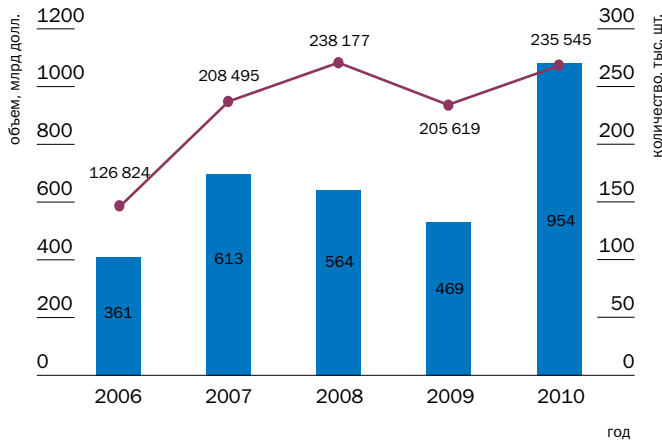
Номинальное держание ценных бумаг. КАСД оказывает услуги номинального держания другим номинальным держателям ценных бумаг, в том числе иностранным депозитариям и кастодианам. КАСД — уполномоченный депозитарий Национального Банка Республики Казахстан, Министерства финансов Республики Казахстан и местных исполнительных органов Республики Казахстан.

Открытие и ведение банковских счетов. КАСД оказывает депонентам услуги по открытию и ведению банковских счетов, предназначенных для осуществления расчетов по сделкам с финансовыми инструментами, выплаты вознаграждения и основной суммы погашения финансовых инструментов, а также переводов денег в случаях, установленных Сводом правил. КАСД является платежным агентом Национального Банка Республики Казахстан, Министерства финансов Республики Казахстан и местных исполнительных органов Республики Казахстан. КАСД осуществляет также переводы денег держателям ценных бумаг при выплате вознаграждения и погашении ценных бумаг, выпущенных в соответствии с законодательствами иных, помимо Республики Казахстан, государств.

Ведение единой системы лицевых счетов. КАСД оказывает регистраторам услуги по ведению единой системы лицевых счетов. Ведение единой системы

Рисунок 3

Динамика объема* и количества переводов денег при регистрации сделок с финансовыми инструментами, выплате вознаграждения и погашении за 2006—2010 гг.



объем количество

* Общий объем переводов денег при регистрации сделок с финансовыми инструментами, выплате вознаграждения и при погашении приведен в долларах США по следующему курсу за 1 доллар США на конец каждого года: 2006 г. — 127,00 тенге; 2007 г. — 120,55 тенге; 2008 г. — 120,77 тенге; 2009 г. — 148,36 тенге; 2010 г. — 147,40 тенге.

Примечание. Общий объем переводов денег в 2010 г. при регистрации сделок с финансовыми инструментами, выплате вознаграждения и при погашении увеличился по сравнению с 2009 г. на 103% и составил 953,59 млрд долл. США. Объем переводов денег при регистрации сделок с финансовыми инструментами, выплате вознаграждения и погашении включает переводы денег в следующих валютах: за 2006 г. — в долларах США; за 2007 и 2008 гг. — в долларах США и фунтах стерлингов; за 2009 г. — в долларах США, фунтах стерлингов, евро, японских иенах; за 2010 г. — в долларах США, фунтах стерлингов, евро, российских рублях.

лицевых счетов заключается в формировании и поддержании в актуальном состоянии единой базы данных, отражающей совокупность сведений, содержащихся в системах реестров держателей ценных бумаг, ведение которых осуществляется регистраторами.

Присвоение международных идентификаторов ценным бумагам и другим финансовым инструментам. КАСД является Национальным нумерующим агентством Республики Казахстан и действует на основании партнерского соглашения с Ассоциацией национальных нумерующих агентств (АННА) от 06.11.2009 № 5. КАСД присваивает международные идентификаторы ценным бумагам, выпущенным на территории Республики Казахстан, в порядке, установленном Правилами присвоения международных идентификаторов ценным бумагам и другим финансовым инструментам свода правил КАСД, в соответствии с международными стандартами ISO 6166 «Securities and related financial instruments — International securities identification numbering system (ISIN)», ISO 10962 «Securities and related financial instruments — Classification of Financial Instruments (CFI code)» и руководствами АННА к названным стандартам.

Коды ISIN и CFI — стандартизированные идентификаторы ценных бумаг, применяемые в области операций с ценными бумагами на международном рынке ценных бумаг, где не могут использоваться национальные идентификационные номера ценных бумаг.

Международная деятельность

КАСД является членом следующих международных организаций:

- Ассоциации центральных депозитариев Евразии;
- Ассоциации центральных депозитариев стран Тихоокеанского и Азиатского регионов (Asia-Pacific CSD Group);
- Международной ассоциации бирж стран СНГ. ■



Надежда Ушакова

Старший Вице-президент, Начальник
Депозитария Инвестиционного блока
ОАО Банк ВТБ

► Поздравляю НРД с выпуском 100-го номера журнала «Депозитариум». Это издание — яркий пример профессионализма, которому можно доверять.

В последние годы движущей силой развития отечественной экономики стала идея создания в России

международного финансового центра. С 2010 г. активно ведутся дискуссии о том, каковы перспективы Москвы стать мировым финансовым центром. Профучастники сошлись во мнении, что создание в нашей стране финансового центра невозможно без доверия иностранных инвесторов к российским финансовым институтам. Хотелось бы и дальше узнавать из журнала «Депозитариум» мнения профессионального сообщества о перспективах создания МФЦ, а также о планах и законопроектах Правительства по совершенствованию российского финансового рынка.

На сегодняшний день «Депозитариум» является площадкой для свободного обмена мнениями по вопросам депозитарного бизнеса в России. На его страницах публикуются не только

информационно-аналитические обозрения, но и мнения профессиональных участников рынка, регуляторов и саморегулируемых организаций по многочисленным вопросам развития учетной системы. В условиях, когда активно обсуждаются вопросы изменения структуры учетной системы и создания центрального депозитария, свободный обмен мнениями позволяет участникам фондового рынка не только обозначить существующие проблемы, но и найти оптимальные пути их решения. «Депозитариум» способствует формированию коллегиального мнения и позиции профессионального сообщества по вопросам дальнейшего развития депозитарной системы российского фондового рынка. Я желаю успеха журналу и планирую и далее сотрудничать с «Депозитариумом»! ■

Инфраструктурные возможности в развивающемся мире

7—8 июня 2011 г. в Москве прошел **VIII Ежегодный Международный форум «Российские ценные бумаги»**, организованный британской компанией IIR Ltd. Его участники обсудили инфраструктурные и стратегические возможности на национальном рынке ценных бумаг — в частности, стратегию развития финансовых рынков в России до 2020 г.

На форум собрались представители регулирующих органов и учетных институтов, российских и европейских финансовых организаций, а также влиятельные инвестиционные консультанты и эксперты. Анализируя примеры развития западных финансовых рынков, отечественные эксперты и их зарубежные коллеги обсудили будущее российского рынка ценных бумаг. В выступлениях докладчиков были рассмотрены вопросы совершенствования законодательства (**Дмитрий Панкин**, ФСФР России), создания центрального депозитария (**Рубен Аганбегян**, ЗАО ММВБ; **Эдди Астанин**, НКО ЗАО НРД; **Михаил Лауфер**, ЗАО ДКК), улучшения ликвидности операций на рынке ценных бумаг (**Александр Назаров**, ЗАО ЮниКредит Банк; **Денис Соловьев**, Альфа-Банк; **Михаил Сухобок**, Банк «Открытие»), специфики проведения корпоративных действий (**Наталья Сидорова**, ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО), развития рынка кастодиальных (**Алексей Федотов**, ЗАО КБ «Ситибанк») и регистраторских (**Вероника Васильева**, Computershare, Россия) услуг, признания концепции иностранного номинального держателя (**Светлана Камашева**, Банк ВТБ), снижения системного риска (**Алексей Братановский**, «Эрнст энд Янг») и многие другие. Решение этих вопросов подчинено основной цели, которая стоит сегодня перед национальной экономикой, — формирование в России международного финансового центра.

Участники форума единодушны во мнении, что для развития Москвы как международного финансового центра необходимо обеспечить глобальным инвесторам не менее привлекательные условия для инвестиций в Россию, чем те, которые предлагаются на конкурирующих рынках. И одну из ведущих ролей здесь играет центральный депозитарий, создание которого — традиционная тема на форумах IIR. Из-за отсутствия на российском рынке центрального депозитария в страну неохотно идут долгосрочные иностранные инвесторы. В связи с этим Руководитель ФСФР России **Дмитрий**

Панкин в своем выступлении выразил надежду на то, что закон о центральном депозитарии будет принят Государственной Думой РФ в осеннюю сессию.

Президент ЗАО ММВБ **Рубен Аганбегян** полагает, что существующие на сегодняшний день разногласия по поводу закона о центральном депозитарии удастся устранить в ближайшее время. *«После этого закон будет передан в Государственную Думу и, надеюсь, рассмотрен во втором и третьем чтениях»*, — заключил глава ММВБ.

Говоря о необходимости введения счетов номинального держателя, Д. Панкин сообщил, что в настоящее время ФСФР России рассматривает два варианта реализации этого проекта: сначала открытие счетов номинального держателя только в странах СНГ и государствах, входящих в ЕврАзЭС, а затем в центральных депозитариях других стран.

НРД на форуме представил Председатель Правления **Эдди Астанин**, подняв вопрос интеграции российской инфраструктуры в глобальный рынок. Он проинформировал об услугах НРД, в том числе по иностранным финансовым инструментам. Среди них: учет и хранение иностранных ценных бумаг, расчеты на условиях DVP и FOP в Euroclear и Clearstream, проведение корпоративных действий, содействие в квалификации иностранных ценных бумаг, поддержка баз данных по иностранным ценным бумагам. Э. Астанин подчеркнул, что уровень данных сервисов полностью отвечает стандартам иностранных инвесторов. В 2010 г. количество иностранных инвесторов в НРД по сравнению с 2009 г. выросло на 13%. При этом доля иностранных инвесторов в НРД составляет менее 1%.

Вопросы, затронутые на форуме, вызвали оживленные дискуссии. Ежегодное обсуждение отечественного и зарубежного опыта позволяет представителям российского финансового сектора извлечь полезные для себя уроки. ■

Три, два, один. Поехали!

24 июня 2011 г. Национальный расчетный депозитарий пригласил клиентов и партнеров в круиз на «космическом теплоходе». На борту собралось более 200 гостей.

«Я недавно был на Байконуре. Очень впечатлен. Нам есть чем гордиться. Группа ММВБ на финансовом рынке тоже стала своего рода Байконуром», — поприветствовал участников «полета» Председатель Правления НКО ЗАО НРД Эдди Астанин.

Гостям не давали скучать. После конкурсов, призами в которых стала настоящая еда для космонавтов (та са-

мая, в тубиках), на борт поднялись иллюзионисты братья Сафроновы. Возвращение на землю прошло в атмосфере «космического рок-н-ролла» от группы «Браво». Из «полета» экипаж и пассажиров встречали залпами красочного фейерверка. ■





Новости

▶ Эдди Астанин вошел в Совет директоров ЗАО ПРЦ

31 мая 2011 г. состоялось заседание Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД, на котором было одобрено совмещение Председателем Правления НКО ЗАО НРД **Эдди Астаниным** должности члена Совета директоров Закрытого акционерного общества небанковской кредитной организации «Петербургский расчетный центр» (ЗАО ПРЦ).

19 мая 2011 г. решением годового Общего собрания акционеров ЗАО ПРЦ избран новый состав Совета директоров ЗАО ПРЦ, в который вошел Председатель Правления НКО ЗАО НРД Эдди Астанин.

▶ НРД сообщает о новых назначениях



На должность заместителя Председателя Правления, члена Правления НКО ЗАО НРД назначен **Степан Томлянович**. К сфере его компетенции отнесены вопросы развития информационных технологий и совершенствования услуг и продуктов НРД.



На должность Старшего Вице-президента, Директора по стратегическому планированию НКО ЗАО НРД назначен **Борис Черкасский**. В этой должности он курирует вопросы разработки предложений по стратегии развития НРД, взаимодействия с инфраструктурными организациями финансовых рынков стран СНГ и участия НРД в деятельности ассоциаций и саморегулируемых организаций.



На должность Вице-президента, Директора по внешним операциям НКО ЗАО НРД назначен **Алексей Жинкин**, который отвечает за вопросы взаимодействия НРД с учетными институтами.

Комментируя назначения, Председатель Правления НКО ЗАО НРД **Эдди Астанин** отметил, что «*формирование эффективной управленческой команды НРД является одним из ключевых факторов успешности деятельности компании. Назначенные на должности руководители являются высококлассными профессионалами, имеют заслуженный авторитет на рынке*

и обладают необходимыми компетенциями для эффективного решения поставленных перед ними задач».

▶ Чистая прибыль НРД по МСФО за 2010 год составила более 1 млрд рублей

По итогам 2010 г. операционные доходы НРД в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) составили 2 137 449 000 руб.

Чистая прибыль по МСФО за 2010 г. составила 1 084 486 000 руб. Капитал НРД по МСФО составил 8 193 161 000 руб.

Финансовая отчетность НРД в соответствии с МСФО опубликована на сайте НРД.

▶ НРД и Интерфакс планируют создать совместную систему раскрытия информации о ценных бумагах и эмитентах

28 июня 2011 г. НРД и Группа «Интерфакс» подписали соглашение о намерениях создать единую систему раскрытия информации о ценных бумагах, выпускаемых российскими и иностранными эмитентами, а также о самих эмитентах.

Председатель Правления НКО ЗАО НРД **Эдди Астанин** прокомментировал: «Создание единой системы вери-

фицированной информации о ценных бумагах, выпускаемых российскими и иностранными эмитентами, а также о самих эмитентах является сверх-актуальной задачей, соответствует потребностям российских и иностранных эмитентов и лежит в русле реализации концепции создания МФЦ».

Первый заместитель генерального директора Группы «Интерфакс» **Владимир Герасимов** добавил, что «без точных, выверенных данных по ценным бумагам российских эмитентов невозможно построение современного фондового рынка, отвечающего всем требованиям российских и иностранных инвесторов. Риски, связанные с отсутствием точных и своевременных данных об изменениях в параметрах эмиссий, о корпоративных действиях, повлекших эти изменения, не должны мешать развитию финансового сектора в экономике страны и становлению МФЦ».

▶ НРД отмечает юбилей

27 июня 2011 г. НРД исполнилось 15 лет.

Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, поздравил сотрудников компании с юбиле-

ем, отметив, что, «создав и обеспечив успешное развитие Расчетной палаты ММВБ, сотрудники вписали свои имена в историю российского финансового рынка. Этим можно гордиться. Сегодня НРД, образованный на базе НДЦ и РП ММВБ, является системообразующей компанией в инфраструктуре рынка и входит в состав Группы ММВБ — лидера биржевой индустрии в стране».

Свидетельство Банка России № 3294 о государственной регистрации ЗАО РП ММВБ, правопреемником которого стал Национальный расчетный депозитарий, выдано 27 июня 1996 г. НДЦ учрежден 21 января 1997 г. НДЦ создавался как головной депозитарий по обслуживанию рынка государственных ценных бумаг и в конце марта 1998 г. начал осуществлять эту миссию. В этом же году НДЦ приступил к работе с корпоративными, субфедеральными и муниципальными ценными бумагами. Достигнув лидирующего положения на рынке долговых инструментов российских эмитентов, НДЦ начал стремительно наращивать объемы операций с акциями, инвестиционными паями и еврооблигациями. 3 ноября 2010 г. завершилась реорганизация ЗАО РП ММВБ в форме присоединения к ней ЗАО НДЦ, в результа-

те которой образовался расчетный депозитарий нового поколения с лицензией небанковской кредитной организации. Одновременно ЗАО РП ММВБ сменило наименование на НКО ЗАО НРД.

На сегодняшний день НРД — крупнейшая по объему активов на хранении и единственная в России расчетно-депозитарная система, обслуживающая биржевые и внебиржевые сделки со всеми видами эмиссионных ценных бумаг российских эмитентов, а также предоставляющая расчетные банковские услуги. Является членом ведущих российских и международных ассоциаций, специализирующихся на развитии индустрии расчетов по ценным бумагам.

В соответствии с договорами с Банком России НРД является Расчетным центром организованного рынка ценных бумаг, кредитной организацией, уполномоченной на осуществление расчетов по кредитным и депозитным операциям Банка России.

НРД — прямой участник расчетов системы банковских электронных срочных платежей Банка России (БЭСР).

НРД является Национальным нумерующим агентством по России, Заменяющим нумерующим агентством по СНГ, осуществляя присвоение цен-



НРД поздравляет с днем рождения Центральный банк Российской Федерации (Банк России)

Уважаемые коллеги!

На протяжении более 150 лет Банк России является важнейшим звеном государственной системы, органом проведения экономической политики страны. Эффективная финансово-кредитная деятельность Центрального банка позволяет обеспечить финансовую стабильность и создает благоприятные условия для развития и совершенствования экономики России.

Примите наши искренние поздравления и пожелания крепкого здоровья, хорошего настроения, благополучия и дальнейших успехов в ваших начинаниях!

ным бумагам международных кодов ISIN и CFI.

▶ Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД принял решения по ряду тарифов

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

- Утвердить ставку ежемесячной платы за услуги по хранению ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги в размере 100 руб. за один выпуск ценных бумаг на счете депо, но не более 3000 руб., в случае отсутствия возможности установления рыночной цены на акции, инвестиционные паи, депозитарные расписки, в том числе учитываемые в международных депозитариях.

- Распространить шкалу ставок, действующую для расчета ежемесячной платы за услуги по хранению АДР/ГДР и/или учету прав на АДР/ГДР, на все инструменты, учитываемые в международных депозитариях (за исключением облигаций).

- Применять для облигаций, учитываемых в международных депозитариях, шкалу ставок, действующую для расчета ежемесячной платы за услуги по хранению инструментов и/или учету прав на инструменты, учитываемые в международных депозитариях (кроме АДР/ГДР).

Данные изменения в тарифы будут введены в действие с 1 августа 2011 г.

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

Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД утвердил Положение «О Службе внутреннего контроля НКО ЗАО НРД» в новой редакции и План работы Службы внутреннего контроля НКО ЗАО НРД на второе полугодие 2011 г. На должность руководителя Службы внутреннего контроля НКО ЗАО НРД назначена **Гелло Татьяна Михайловна**.

Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД принял к сведению Отчет о дея-

тельности Службы внутреннего аудита НКО ЗАО НРД за первое полугодие 2011 г., утвердил Политику управления операционным риском НКО ЗАО НРД и изменения в «Инвестиционную декларацию портфеля НКО ЗАО НРД», а также рассмотрел другие вопросы.

▶ Подписано акционерное соглашение в отношении НРД

30 июня 2011 г. подписано акционерное соглашение в отношении НРД. Непосредственно перед его подписанием Внеочередное общее собрание акционеров общества приняло новые редакции Устава, Регламента Общего собрания акционеров и положений о Наблюдательном совете и Правлении НКО ЗАО НРД. Тем самым состоялось юридическое оформление договоренностей по базовым принципам корпоративного управления НРД, которые были достигнуты акционерами при его создании.

Сергей Швецов, заместитель Председателя Банка России, Председатель Совета директоров ЗАО ММВБ, отметил: «В целях предоставления участникам рынка возможности определения продуктовой линейки, тарифной модели и контроля за стоимостными и качественными характеристиками сервисов НРД, было принято и реализовано решение о широком привлечении пользователей к его управлению путем их участия в акционерном капитале общества (1 участник — 1 акция) с последующим подписанием акционерного соглашения и внесением в Устав и иные внутренние документы НРД изменений, которые закрепили право пользователей на управление центральным депозитарием и ограничили права мажоритарного акционера — ЗАО ММВБ — как в вопросах формирования органов управления НРД, так и в вопросах его финансово-хозяйственной деятельности».

В рамках пресс-брифинга, который состоялся после окончания внеочередного Общего собрания акционеров НКО ЗАО НРД, **Рубен Аганбегян**, Президент ММВБ, Заместитель Председателя Наблюдательного совета НКО ЗАО

НРД, прокомментировал: «Это знаковое событие в рамках подготовки НРД к выполнению роли центрального депозитария. Создана уникальная структура управления, которая закреплена в принципах корпоративного управления и новом Уставе. Нами вместе пройден большой путь, и мы очень благодарны всем акционерам за помощь в разработке модели корпоративного управления Национального расчетного депозитария».

Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, отметил: «Акционерное соглашение детерминирует принципы корпоративного управления НРД, которые были ранее разработаны, одобрены акционерами Группы ММВБ и частично внедрены в практику корпоративного управления НРД уже в 2010—2011 гг. Опыт успешный. Практическая цель акционерного соглашения — обеспечение баланса интересов и влияния мажоритарного и миноритарных акционеров НРД на управление компанией. Сейчас в НРД 32 акционера, и потому это соглашение имеет ключевое значение для системы корпоративного управления НРД, входящего в Группу компаний ММВБ и одновременно претендующего на статус центрального депозитария».

Владимир Гусаков, Вице-президент, член Правления ЗАО ММВБ, сказал: «НРД — закрытое акционерное общество, но не замкнутая организация. В акционерном соглашении зафиксировано, что ежегодно до пяти крупных пользователей услуг НРД могут стать его акционерами и получить права на участие в управлении в соответствии с подписанным сегодня акционерным соглашением. Цена «входа» в НРД (одной акции) определена в акционерном соглашении и обусловлена стоимостью чистых активов общества».

Наталья Сидорова, начальник Управления Депозитарных Услуг «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО» (ING Commercial Banking), добавила: «Я рада, что сегодня мы подписали акционерное соглашение между миноритариями и ММВБ, и это явилось результатом долгой и кропотливой работы как с юристами, так и с другими акционерами. Важно отметить, что, при том что возможность заключения акционерных соглашений в принципе была предусмотрена в российском законодательстве уже 2 года

назад, на практике наше акционерное соглашение стало первым в отношении акций настолько важной для рынка организации, как НРД. Помимо этого, принципиально понимать саму суть акционерного соглашения, из которой следует, что, подписав это соглашение, все акционеры, включая миноритариев, договорились о совместных правах и обязанностях, равно как и о способе урегулирования наших взаимоотношений. Также важно, что акционерное соглашение во многом базируется на принципах корпоративного управления НРД, что также означает, что миноритарии понимают, как ведет свою деятельность та организация, которая с наибольшей вероятностью может претендовать на роль будущего ЦД в России».

Михаил Братанов, Директор Департамента «Депозитарий» ОАО АКБ «РОСБАНК», прокомментировал: «Подписание данного соглашения, по сути, демонстрирует рынку готовность Группы ММВБ, особенно принимая во внимание происходящие на рынке консолидационные процессы, идти по пути создания прозрачной для участников рынка системы корпоративного управления в одном из системообразующих институтов, претендующем на роль центрального депозитария. Не секрет, что для многих участников рынка вопрос

о влиянии на развитие и работу такого института является принципиальным по вполне понятным причинам. Данное соглашение — первый, весьма значительный шаг на пути к этому».

Регламент Общего собрания акционеров НКО ЗАО НРД, Положение о Наблюдательном совете НКО ЗАО НРД и Положение о Правлении НКО ЗАО НРД в новой редакции вступают в силу с даты получения зарегистрированного Устава НКО ЗАО НРД в новой редакции.

▶ НРД переходит на безбумажный документооборот с ОАО РСР «ЯФЦ» и ЗАО «СРК»

Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (НКО ЗАО НРД) приступила к обмену электронными документами в процессе информационного взаимодействия без использования бумажных документов с регистратором Закрытым акционерным обществом «Сибирская регистрационная компания» (ЗАО «СРК») и регистратором От-

крытым акционерным обществом «Республиканский специализированный регистратор «Якутский Фондовый Центр» (ОАО РСР «ЯФЦ»).

Применение технологии электронного документооборота позволяет сократить сроки документооборота и обработки документов при проведении операций в реестрах владельцев именных ценных бумаг и системе депозитарного учета, снизить вероятность ошибок и риски мошеннических действий, повысить оперативность составления и обработки списков владельцев ценных бумаг при проведении корпоративных действий, а также обеспечить более надежную защиту конфиденциальной информации в процессе информационного обмена между организациями.

Предоставление НРД информации по лицевым счетам, открытым ему в реестрах, а также взаимодействии с НРД как номинальным держателем в реестрах, ведение которых осуществляют ЗАО «СРК» и ОАО РСР «ЯФЦ», будет производиться на основании электронных документов. Бумажные копии электронных документов будут предоставляться только в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, на условиях, установленных соглашениями сторон. ■



НРД поздравляет с днем рождения КИТ Финанс Инвестиционный банк (ОАО) и ЗАО «Райффайзенбанк»

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!

События международной инфраструктуры

Clearstream и Euroclear устанавливают более высокие стандарты для международных ценных бумаг

Euroclear и Clearstream совместно с Консультативной группой по рынку ценных бумаг (Securities Market Advisory Group, ISMAG) разработали новую концепцию по увеличению прозрачности и эффективности обслуживания активов и эмиссии международных ценных бумаг. Концепция устанавливает стандарты для ценных бумаг, выпущенных и обслуживаемых в международных центральных депозитариях. Крупные эмитенты и участники рынка, такие как BNP Paribas Securities Services, Citibank N.A. Issuer Services, Европейский инвестиционный банк и KfW, поддерживают данную инициативу.

Выпуск международных ценных бумаг становится все более сложным в связи с необходимостью соблюдения законодательных и операционных требований. Новые стандарты для международных ценных бумаг являются результатом трехлетней программы, реализуемой при содействии ISMAG и направленной на выявление лучшего опыта в области выпуска и обслуживания активов в течение всего цикла. Рекомендации ISMAG направлены на сокращение стоимости и рисков, а также повышение эффективности и прозрачности при использовании новых стандартов на благо эмитентов и инвесторов. В результате проведения множества консультаций с экспертами рынка международные центральные депозитарии зафиксировали передовой опыт лучших в своем классе игроков, занимающихся операционными процессами, связанными с новыми выпусками, корпоративными действиями и операциями с доходами, и опубликовали рекомендации в международной Книге о рыночной практике (Market Practice Book, MPB) с целью более широкого применения этих стандартов.

www.clearstream.com

Центральный депозитарий ценных бумаг Канады внедряет электронную выплату дивидендов

В рамках проекта дематериализации Центральный депозитарий ценных бумаг Канады (Clearing and Depository Services Inc., CDS) внес некоторые поправки в правила для депонентов в отношении обработки бумажных документов и выплаты дивидендов.

В соответствии с этими поправками с 1 ноября 2011 г. чеки не будут приниматься для выплаты дивидендов по ценным бумагам, находящимся на хранении в CDS. Кроме того, ожидается запрет снятия средств со счетов для участников рынка в случае наличия системы прямой регистрации прав на ценные бумаги (Direct Registration System, DRS) у трансфер-агента в Канаде. Данные изменения планируется ввести с 1 ноября 2011 г.

Отказ от использования чеков для выплаты дивидендов и ограничение возможности снятия должны повысить уровень автоматизации процессов клиринга и расчетов на рынке ценных бумаг, а также устранить операционные риски, связанные с хранением физических сертификатов.

www.thomasmurray.com

Xtrakter и SIX Telekurs договорились о расширении и дальнейшей структуризации информации о ценах

Xtrakter, ведущий поставщик сведений и отчетности по свержке сделок и регулированию на рынке капитала, приветствует SIX Telekurs — первого поставщика информации, имеющего доступ к сервису переоценки по рыночной стоимости под названием XM2M (Xtrakter's Mark-to-Market). Клиентам SIX Telekurs теперь доступна информация по более 45 000 внутренних и международных финансовых инструментов с фиксированным доходом, включая неликвидные инструменты, такие как ценные бумаги, обеспеченные активами.

Xtrakter, входящий в состав Euroclear Group с 2009 г., в том же году запустил сервис XM2M и с тех пор предоставляет данные своим прямым клиентам. В результате клиенты получают четко структурированную информацию — например, данные о торговых и объявленных ценах, дате последнего предложения и запроса цены, гражданстве эмитента и прочие сведения из базы, содержащей более 300 000 ценных бумаг.

www.euroclear.com

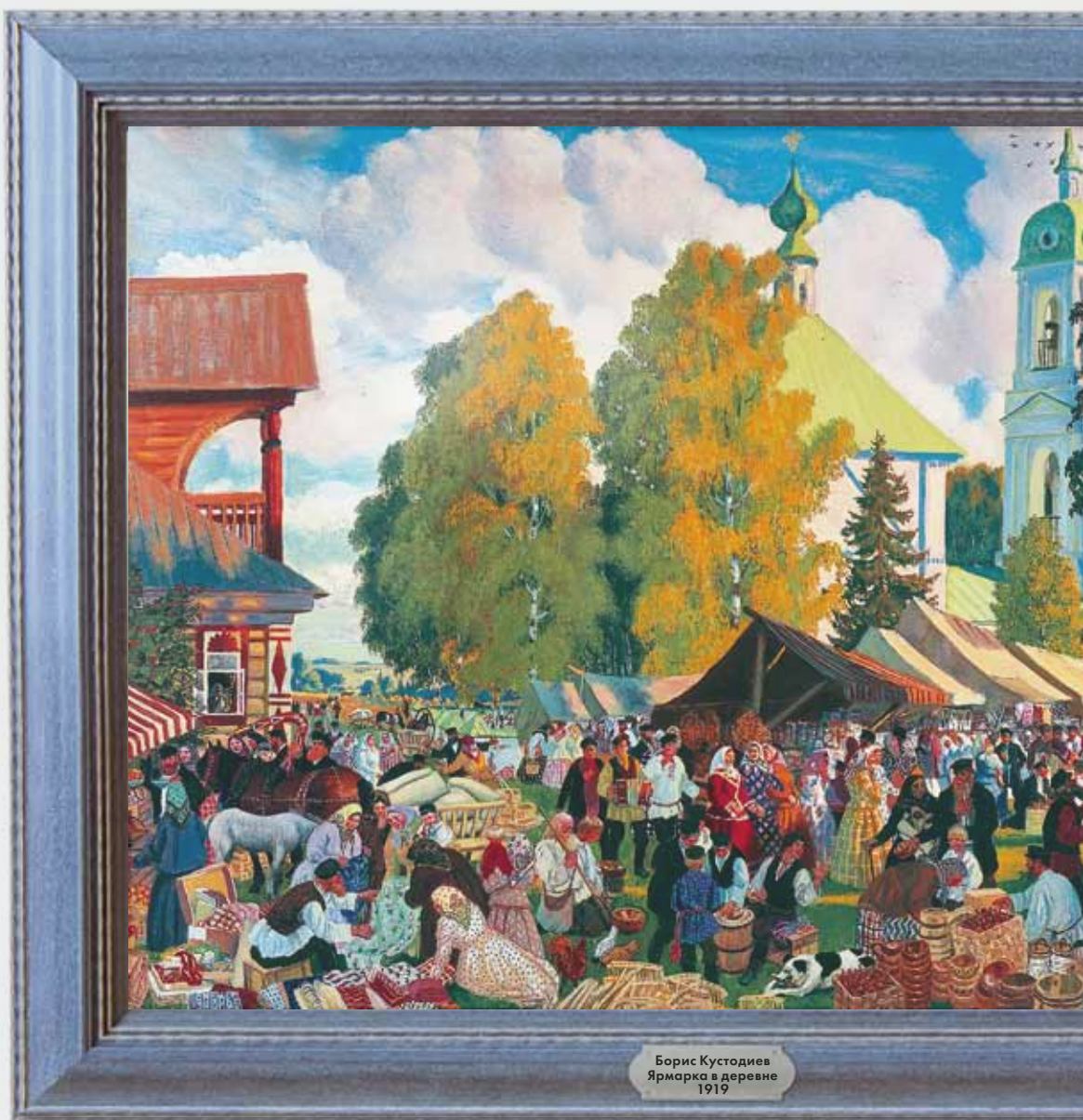
Форум по управлению обеспечением: будущие тенденции

8 июня 2011 г. в Сан-Паулу (Бразилия) прошел II Форум по управлению обеспечением, организованный бразильским клиринговым домом Cetip и Clearstream. На мероприятии обсуждалась практика сокращения рисков для внебиржевых деривативов и общие тенденции развития рынка, а также значимые изменения на международных рынках в области управления обеспечением.

Кроме того, на форуме был освещен вопрос соглашения между Cetip и Clearstream о сотрудничестве в области управления обеспечением. Компании договорились о совместной разработке решения по управлению обеспечением в режиме реального времени. Новая услуга позволит клиентам Cetip в Бразилии получить доступ к услугам по управлению обеспечением в Clearstream. В посткризисной Европе более 70% операций покрываются обеспечением, тогда как в Бразилии — 5%. В результате упрощенный доступ к услугам по управлению обеспечением будет способствовать увеличению безопасности и стабильности на бразильском рынке.

www.clearstream.com ■

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




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




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

Небанковская кредитная организация
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

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



Путь через регистратор
занимает несколько суток...



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

Схема ускоренных расчетов НРД — Ситибанк*



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

Небанковская кредитная организация
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

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