

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ ПО ВОПРОСАМ  
ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

# ДЕПОЗИТАРИУМ

№ 3 [109] 2012



НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

ГРУППА ММВБ – РТС



**Выход  
на финишную  
прямую**

► **6**

**Михаил  
Недельский:  
о расширении  
регистраторского  
бизнеса**

► **10**

**Корпоративные  
действия  
по иностранным  
ценным бумагам**

► **13**

**Оценка  
надежности  
депозитариев**

► **24**



## На пути реализации потребностей клиентов НРД нет препятствий Расчетное кредитование ценными бумагами



НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

ГРУППА ММВБ-РТС

[www.nsd.ru](http://www.nsd.ru)

(495) 234-99-60

[info@nsd.ru](mailto:info@nsd.ru)

Небанковская кредитная организация  
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

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

## Бизнес в формате 4D



Депозитарную деятельность считают тихой и не публичной, однако сейчас жизнь в НРД бьет ключом.

Во-первых, мы готовимся к аккредитации в качестве центрального депозитария. Разрабатывается серьезная нормативная база, и НРД активно сотрудничает в этой области с регуляторами — Центральным банком, Министерством финансов, ФСФР России. Помимо этого, мы дорабатываем внутренние бизнес-процессы и программное обеспечение. Интенсивность операций НРД в качестве центрального депозитария многократно возрастет. Критичным является вопрос обеспечения надежного и высокотехнологического взаимодействия между всеми звеньями инфраструктурной цепи, и в первую очередь между центральным депозитарием и регистраторами. Поэтому НРД напряженно работает в этом направлении.

Во-вторых, идет интеграция НРД, ДКК и РП РТС. Планируется, что в июле НРД станет расчетным депозитарием по всем сделкам, совершаемым на бирже ММВБ-РТС, включая расчеты по денежным средствам. Мы уже стали расчетной организацией по операциям в RTS Money. Теперь переходим к следующему этапу объединения бизнесов расчетных депозитариев и РП РТС.

В-третьих, НРД активно работает над созданием и внедрением новых продуктов, в том числе в области проведения корпоративных действий, современных сервисов мультивалютных расчетов на условиях «поставка против платежа». Получат развитие технологии, связанные с кредитованием ценными бумагами и управлением обеспечением в сделках РЕПО. На базе НРД в этом году планируется создание репозитария. Это комплексный проект Группы ММВБ-РТС.

И последнее, мы переезжаем в новое здание с открытой планировкой (open space). Это наиболее подходящий формат для динамичных рабочих процессов и развития эффективных внутренних коммуникаций.

Таким образом, этот год для НРД смело можно назвать годом мобилизации.

*Александр В. В.*

Председатель Правления НКО ЗАО НРД,  
Председатель редакционной коллегии



На обложке:  
фоторабота  
«Часы Олимпийских  
игр 2012 года,  
Лондон» Екатерины  
Кульшовой (ЗАО  
«Райффайзенбанк»),  
победившая  
в фотоконкурсе НРД  
«Часы: время новых  
возможностей»

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

**Редакционная коллегия:**

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

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

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

**Редакция журнала «Депозитариум»**

Телефон: (495) 232-05-13  
Электронная почта: marketing@nsd.ru

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

Издатель: ЗАО «Группа «РЦБ»  
Адрес: 121170, Москва,  
Кутузовский пр-т, д. 36, стр. 8  
Почтовый адрес: 121170, Москва, а/я 221  
Телефон: (495) 785-81-00  
Электронная почта: info@rcb.ru  
Цена договорная  
Отпечатано в типографии  
ООО «Стратим-ПКП»  
Тираж 4 000 экз.

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей. Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели. Все права защищены. Перепечатка только по согласованию с Небанковской кредитной организацией закрытым акционерным обществом «Национальный расчетный депозитарий» и ЗАО «Группа «РЦБ». Индекс: 73346. ISSN 0869-6608

Журнал «Рынок ценных бумаг»  
№ 2 март 2012

## Актуальная тема

### Выход на финишную прямую

▶ 6

## Персона

### «Консенсус нужен и возможен»

Интервью с Генеральным директором  
ЗАО «Регистраторское общество «СТАТУС»

**Михаилом Недельским**

▶ 10

## Рынок и услуги

### Корпоративные действия по иностранным ценным бумагам: особенности проведения, информирование клиентов

**Елена Корищенко**

Начальник отдела обслуживания и кодификации иностранных ценных бумаг НКО ЗАО НРД

▶ 13

### Предоставление информации о владельцах акций при проведении корпоративных действий

**Станислав Тархов**

Руководитель Центра проведения собраний ЗАО «Новый регистратор»

▶ 16

*В ближайшее время с большой долей вероятности следует ожидать процессов консолидации на рынке, в том числе среди 10 крупнейших регистраторов.*

Михаил Недельский

*Уровень надежности зачастую становится важным фактором при выборе депозитария для ведения долгосрочного бизнеса.*

Виктор Четвериков

## Составление НРД списков владельцев ценных бумаг: рекомендации для депонентов

**Ирина Перелыгина**

Начальник отдела обеспечения проведения корпоративных действий с российскими ценными бумагами НКО ЗАО НРД

► 19

## Новый порядок проведения НРД выплат по облигациям с обязательным централизованным хранением

**Екатерина Косырева**

Начальник отдела организации выплаты доходов НКО ЗАО НРД

► 22

## Развитие рынка

### Расчет надежности

Интервью с Генеральным директором ООО «Национальное Рейтинговое Агентство»

**Виктор Четвериковым**

► 24

## Зарубежный опыт

### Модернизация инструментария госдолга Украины: возможные риски и пути их минимизации

**Андрей Шкляр**

Научный сотрудник отдела денежно-кредитных отношений ГУ «Институт экономики и прогнозирования НАН Украины»

► 27

## Новости законодательства

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

► 30

## CSD

### Участники ECSDA: Центральная клиринговая палата и депозитарий Венгрии (KELER)

► 33

## Мероприятия

### Корпоративные действия с российскими и иностранными ценными бумагами

► 36

### Новые технологии расчетно-депозитарного обслуживания

► 37

## События международной инфраструктуры

► 38

## Выход на финишную прямую

На мартовской встрече с журналистами федеральных и иностранных СМИ Президент, Председатель Правления ММВБ-РТС Рубен Аганбегян и Председатель Правления НКО ЗАО НРД Эдди Астанин рассказали о правовом статусе и деятельности центрального депозитария.

Ожидается, что центральный депозитарий в России будет создан на основе НКО ЗАО НРД после ее интеграции с ЗАО «ДКК» и НКО «Расчетная палата РТС» (ЗАО). Центральный депозитарий является значимым элементом рынка. «Его наличие увеличивает ликвидность, отсутствие же влияет на нее со знаком минус», — отметил Рубен Аганбегян.

Эдди Астанин обрисовал план интеграции компаний. На первом этапе «будет совершен переезд НРД и ДКК в одно здание на улице Спартаковской. Переезд в одно место позволит нам избавиться от дублирующих функций».

Второй этап интеграции — перевод к 1 июля 2012 г. в НКО ЗАО НРД функционала НКО «Расчетная палата

РТС» (ЗАО) и ЗАО «ДКК» по расчетам по всем биржевым сегментам, которые существовали в РТС.

На третьем этапе (октябрь-ноябрь 2012 г.), который завершит процесс интеграции, «мы переместим валютный сервис на внебиржевом рынке с расчетами “поставка против платежа”, которые предоставляли ДКК и J.P. Morgan, на платформу НРД. Этот сервис востребован, и клиенты просят его сохранить и развивать», — сообщил Э. Астанин.

Р. Аганбегян добавил, что на сегодняшний день не принято решение о том, как юридически будет происходить интеграция НКО ЗАО НРД с ЗАО «ДКК» и НКО «Расчетная палата РТС» (ЗАО): «Есть два варианта: по первому мы юридически объединяем три структуры,



Рубен Аганбегян



Эдди Астанин

а по второму просто переводим бизнес на одно юридическое лицо — НРД».

В апреле НКО ЗАО НРД намерена подать в ФСФР России заявку и необходимый пакет документов для получения аккредитации и статуса центрального депозитария, «но все зависит от набора требований к документам соискателя, которые сформулирует ФСФР», — заметил Э. Астанин. — А дальше в соответствии с проектом регламента о присвоении статуса центрального депозитария ФСФР берет до 110 дней на обработку документов».

НКО ЗАО НРД рассматривает вопрос о компенсации депонентам расходов на перерегистрацию у регистратора при переводе активов в реестрах с лицевых счетов ЗАО «ДКК» на лицевые счета НКО ЗАО НРД, до признания НКО ЗАО НРД центральным депозитарием.

Закон «О центральном депозитарии», вступивший в силу с 1 января 2012 г., предусматривает исключительное право центрального депозитария открывать счета номинального держателя в реестрах по торгуемым ценным бумагам. Это означает, что все инвесторы, желающие торговать ценными бумагами, должны перевести свои активы на счета номинального держателя в центральный депозитарий. «Единственность счета номинального держателя означает масштабное перемещение активов в реестрах между нынешни-

ми счетами номинального держателя и счетами номинального держателя центрального депозитария. Для клиентов это очень чувствительное мероприятие», — сказал Э. Астанин.

Недавно состоялась встреча представителей НКО ЗАО НРД с менеджментом J.P. Morgan Chase и специалистами одного из его крупнейших клиентов, у которого есть позиции в России. «На встрече эта тема была обозначена как одна из краеугольных, — подчеркнул глава НКО ЗАО НРД. — Мы договорились, что сделаем детальный план технологии перемещения активов для этого клиента, после чего распространим этот опыт на остальных».

В НКО ЗАО НРД открыто около 1 тыс. счетов номинального держателя, а после получения статуса центрального депозитария их количество увеличится в 6—7 раз, что окажет дополнительную нагрузку на НКО ЗАО НРД. «В этой связи мы планируем в апреле провести стресс-тестирование всего программно-обеспечения и платформы, чтобы определить, насколько процесс надежен и управляем», — отметил Э. Астанин.

Согласно закону присваивать статус центрального депозитария будет ФСФР России. Минфин России уже разработал проект приказа о порядке присвоения статуса центрального депозитария.

## Thomas Murray присвоил НРД рейтинг центрального депозитария на уровне A+, прогноз — «Под наблюдением»

Агентство Thomas Murray, специализирующееся на присвоении рейтингов, управлении рисками и исследованиях глобальной индустрии учета и хранения ценных бумаг, присвоило рейтинг центрального депозитария российской Небанковской кредитной организации закрытому акционерному обществу «Национальный расчетный депозитарий» (НКО ЗАО НРД) на уровне A+, что соответствует низкому уровню риска.

Общий рейтинг базируется на оценке уровней следующих видов рисков:

Публичный рейтинг центрального депозитария	Рейтинг НКО ЗАО НРД
Общий рейтинг	A+
Риск резервирования (преддепонирования) активов	A+
Риск ликвидности	A+
Кредитный риск контрагента	AA-
Финансовый риск	AA
Операционный риск	A+
Риск обслуживания активов	AA-

Общий рейтинг на уровне A+ отражает средневзвешенную оценку 6 компонентов риска и означает низкий уровень риска с прогнозом «Под наблюдением». Прогноз означает, что определенные события на рынке могут оказать влияние на общий уровень риска в будущем. Дан-

ные события включают в себя недавнее принятие Закона о центральном депозитарии, ожидания, что НКО ЗАО НРД, скорее всего, получит статус российского центрального депозитария, а также предстоящее слияние с ЗАО «ДКК». Эти события могут оказать существенное влияние на деятельность НКО ЗАО НРД в ближайшем будущем. Группа ММВБ-РТС, частью которой является НКО ЗАО НРД, планирует изменить существующую модель биржевых торгов и расчетов путем введения режима заключения сделок через центрального контрагента со сроком исполнения сделок T + n.

НКО ЗАО НРД была образована 3 ноября 2010 г. в результате слияния расчетного депозитария ценных бумаг ЗАО НДЦ и ЗАО РП ММВБ, банковской организации с ограниченной лицензией, позволяющей вести денежные расчеты по результатам торгов на ММВБ, а также на внебиржевом рынке с ведением расчетов через ЗАО НДЦ. Несмотря на то что ряд процедур после слияния не изменился, в течение прошлого года НКО ЗАО НРД приложила немало усилий по консолидации бизнес-процессов и гармонизации политики в организации.

### Некоторые ключевые особенности работы НКО ЗАО НРД

НКО ЗАО НРД использует модель преддепонирования средств для расчетов по биржевым сделкам, предполагающую блокирование активов покупателей и продавцов в течение операционной сессии. Для внебиржевых расчетов такой ситуации не возникает, поскольку рас-

четы ведутся на постоянной основе, как по ценным бумагам, так и по денежным средствам, предназначенным для расчетов.

Риск ликвидности и кредитный риск контрагента снижаются при применении модели преддепонирования при проведении расчетов по ценным бумагам, торгуемым на ММВБ-РТС. Однако внебиржевые расчеты подвержены более высокой степени риска по причине использования расчетов не на основе принципа «поставка против платежа» в большинстве расчетных операций по внебиржевым сделкам. В дополнение денежные расчеты по счетам коммерческих банков проводятся через НКО ЗАО НРД, которая обладает ограниченной банковской лицензией.

Если говорить об обслуживании активов, необходимо отметить, что НКО ЗАО НРД является платежным агентом по облигациям Банка России, большинства муниципальных и корпоративных облигаций. Относительно акций сложилась следующая ситуация:

- НКО ЗАО НРД поддерживает базу данных платежных реквизитов клиентов НРД для перечисления им доходов по ценным бумагам. Клиенты имеют возможность поддерживать в актуальном состоянии свои платежные реквизиты посредством стандартных платежных поручений.

- Регистраторы отправляют информацию для осуществления голосования на годовых собраниях акционеров и других собраниях напрямую клиентам НКО ЗАО НРД (владельцам ценных бумаг), используя списки владельцев, предоставленные НКО ЗАО НРД.

- НКО ЗАО НРД как номинальный держатель получает информацию о корпоративных действиях от регистраторов либо в электронном виде через систему ЭДО, либо по почте/факсу.

- При проведении корпоративных действий НКО ЗАО НРД предоставляет регистраторам список владельцев, а также перечисляет своим депонентам дивиденды, причитающиеся депоненту или его клиентам.

Риск обслуживания активов находится на низком уровне. Это отражает высокий уровень ответственности, которую несет НКО ЗАО НРД в соответствии с Гражданским кодексом РФ, защищающим участников в случае убытков, причиненных в ходе некорректно проведенного действия.

Финансовый риск оценивается на уровне АА. Собственные средства (капитал) НКО ЗАО НРД, составляющий около 150 млн долл. США, выглядит вполне адекватным для депозитария, оказывающего услуги по внутренним денежным расчетам. Несмотря на то что согласно законодательству НКО ЗАО НРД несет высокий уровень ответственности, который не ограничен прямыми убытками, ни один иск, поданный против НКО ЗАО НРД, не был удовлетворен. НКО ЗАО НРД способен ограничить свои обязательства (по услугам с добавленной стоимостью) по соглашениям, подписанным с участниками. У НКО ЗАО НРД есть дополнительные ресурсы в виде ликвидных резервов и страхового покрытия в размере 65 млн долл. США. Последние несколько лет были прибыльными для компании.

НКО ЗАО НРД снижает уровень операционных рисков путем использования четких процедур. Служба внутреннего контроля функционирует как внутренний аудитор и проводит регулярный аудит различных областей деятельности и процессов компании. Специализированная служба управления рисками отвечает за депозитарные риски и риски кредитной организации и находится в процессе развития и формирования. НКО ЗАО НРД не проводила внешний операционный аудит своих процедур с момента слияния с ЗАО РП ММВБ, однако предварительный сравнительный анализ в этой области был проведен в октябре 2011 г. Предварительный аудит исследовал ограниченное количество процессов. Проведение полного аудита по стандарту SAS-70 запланировано на 2012 г.

После завершения слияния ЗАО НДЦ и ЗАО РП ММВБ Национальный расчетный депозитарий полностью пересмотрел свой План действий, направленных на обеспечение непрерывности деятельности и восстановление работы в случае возникновения непредвиденных обстоятельств. Головной офис подкреплен резервной системой и обеспечивает непрерывность деятельности персонала НКО ЗАО НРД. Резервный офис расположен в 15 км от головного офиса и места расположения первичной базы данных. Ввиду пересмотра Плана непрерывности деятельности по окончании слияния были также усовершенствованы и частично протестированы все процедуры, направленные на обеспечение непрерывности деятельности и восстановление деятельности в случае возникновения непредвиденных обстоятельств. Тестирование процедур проведено в декабре 2011 г.

После реорганизации ЗАО НДЦ и начала работы компании под новым наименованием — НКО ЗАО НРД — произошли улучшения в области управления. Наблюдательный совет создал ряд комитетов. Миноритарные акционеры — участники НКО ЗАО НРД принимают активное участие в принятии решений по вопросам, связанным с тарифами, новыми услугами, информационными технологиями и т. п.

**Саймон Томас**, Исполнительный директор и начальник управления рейтингов Thomas Murray, отметил: *«Thomas Murray провел независимую оценку рейтинга центрального депозитария НКО ЗАО НРД по итогам слияния ЗАО НДЦ и ЗАО РП ММВБ. Наше исследование показало, что НКО ЗАО НРД приложила немало усилий по гармонизации процессов и снижению рисков. Прогноз по НКО ЗАО НРД остался на уровне “Под наблюдением”. Мы будем следить за происходящим на рынке и сообщать о влиянии событий на рейтинг НКО ЗАО НРД. Как только слияние с ЗАО «ДКК» завершится, мы проведем еще одно исследование с целью оценки влияния этого события на рейтинг НКО ЗАО НРД».*

**Эдди Астанин**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, заявил: *«Вопросы риск-менеджмента находятся в фокусе внимания Наблюдательного совета и Правления НКО ЗАО НРД. Нашей целью является создание системы управления рисками, соответствующей мировым стандартам и полностью отвечающей характеру и масштабам деятельности центрального депозитария в России. Проведение регулярного внешнего аудита, наподобие рейтинговой оценки компании Thomas Murray, позволяет объективно оценить степень зрелости системы и по-*

могает нам определить основные направления ее развития, особенно в период масштабной трансформации нашей компании».

Рейтинг центрального депозитария включает в себя оценку уровней рисков для инвесторов, связанных с процессами, используемыми центральным депозитарием для упрощения хранения и расчетов по ценным бумагам. Агентство оценивает 6 ключевых видов рисков. Методология включает в себя рассмотрение возможностей депозитария, качество и эффективность его операционной инфраструктуры, готовность и способность

депозитария предотвращать убытки участников и клиентов. В процессе присвоения рейтинга оцениваются спектр и качество услуг, оказываемых депозитарием. Рейтинги составляются на основе постоянной широко используемой глобальной шкалы от AAA до C. После присвоения рейтинга Thomas Murray ведет постоянное наблюдение за ситуацией вокруг депозитария.

Кроме того, Thomas Murray ведет специальную оценку более 130 центральных депозитариев во всем мире в рамках услуг Thomas Murray по оценке рисков депозитариев. ■

## ▶ Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД одобрил стратегию на 2012—2015 годы, сделку по приобретению акций ЗАО «ДКК» и принял решение о формировании Комитета пользователей

30 марта 2012 г. Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД одобрил стратегию развития НРД на 2012—2015 гг., сделку по приобретению акций ЗАО «ДКК», принял решение о создании Комитета пользователей услуг НКО ЗАО НРД и об организации значимой платежной системы, оператором которой будет являться НРД. Наблюдательный совет утвердил Политику по управлению риском ликвидности НРД и принял к сведению итоги исполнения бюджета в I кв. текущего года.

*«Одобренная Наблюдательным советом стратегия развития НРД на среднесрочную перспективу является базовой системой координат для развития компании. Принципиально важно то, что в разработке стратегии приняли непосредственное участие члены Наблюдательного совета, представляющие интересы участников рынка и их клиентов. Это означает адекватность стратегии потребностям акционеров и пользователей рынка. Утвержденная сбалансированная система показателей реализации стратегии мотивирует руководство и персонал НРД на достижение стратегических целей и задач», — заявил Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД.*

Стратегия предусматривает достижение объема активов на хра-

нении к 2015 г. в размере не менее 30 трлн руб. и постепенное снижение тарифов по мере роста объемов активов на хранении. НРД не ставит своей целью безусловную максимизацию прибыли. Важной задачей является поддержание баланса между получением финансирования для ускоренного технологического развития компании и приемлемым уровнем издержек клиентов от пользования услугами компании при соблюдении допустимого уровня рисков. В качестве целевого финансового ориентира установлен ROE 15%.

Существенное внимание в стратегии уделено расширению спектра продуктов, в том числе по предоставлению клиентам высокотехнологичных услуг по проведению корпоративных действий и проведению мультивалютных расчетов по сделкам с ценными бумагами российских и иностранных эмитентов на условиях «поставка против платежа» с использованием форматов сообщений SWIFT. Планируется внедрение сервисов по управлению обеспечением в сделках с ценными бумагами и развитие технологии кредитования ценными бумагами.

Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД одобрил сделку, в совершении которой имеется заинтересованность, — Договор купли-продажи акций ЗАО «ДКК», заключаемый между НРД и ОАО ММВБ-РТС.

С целью подготовки НРД к получению статуса центрального депозитария принято решение о создании Комитета пользователей услуг НКО ЗАО НРД (Комитет пользователей услуг центрального депозитария). НРД разместит на сайте сообщение с предложением выдвигать кандида-

тов в состав комитета. Создана временная комиссия Наблюдательно-го совета, в функции которой входит рассмотрение поступивших предложений по выдвижению кандидатов в состав комитета и проверка соответствия кандидатов установленным требованиям, а также формирование для Наблюдательного совета списка кандидатов для голосования.

После издания нормативного правового акта ФСФР России, определяющего требования к положению о Комитете пользователей услуг центрального депозитария и порядку его формирования, вопрос об утверждении положения о комитете и о формировании состава комитета будет вынесен на рассмотрение Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД.

29 сентября 2011 г. вступил в силу (за исключением отдельных положений) Федеральный закон от 27.06.2011 № 161-ФЗ «О национальной платежной системе», который устанавливает правовые и организационные основы национальной платежной системы, регулирует порядок оказания платежных услуг, в том числе осуществления перевода денежных средств, деятельность субъектов национальной платежной системы, а также определяет требования к организации и функционированию платежных систем.

Руководствуясь планами развития НРД, а также исходя из требований Федерального закона «О национальной платежной системе», Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД принял решение об организации платежной системы, в которой НРД будет выполнять функции оператора платежной системы и оператора платежной инфраструктуры. ■



**Михаил Недельский**, Генеральный директор ЗАО «Регистраторское общество «СТАТУС»

С 1 января 2012 г. вступил в силу Закон «О центральном депозитарии». Своим отношением к Закону о ЦД и [предложениями о расширении регистраторского бизнеса](#) с журналом «Депозитарий» поделился Генеральный директор ЗАО «Регистраторское общество «СТАТУС» Михаил Недельский.

Михаил Недельский:

## «Консенсус нужен и возможен»

— **Михаил Николаевич, как Вы оцениваете последствия вступления в силу Закона о центральном депозитарии? Известно, что в сообществе регистраторов документ не всем пришелся по нраву.**

— Как уже много говорилось, для регистраторов одно из самых существенных негативных последствий Закона о ЦД — то, что все мы теряем деньги. По нашим оценкам, 10 ведущих регистраторов лишатся до 30% совокупного дохода, остальных это затронет в меньшей степени. Причем уходят доходы от традиционно рентабельных операций. Можно отметить, что эта тенденция уже четко обозначилась и проявилась в текущем году. Во многом это произошло после внедрения НРД схемы ускоренных расчетов (SSS). В то же время тарифы на услуги регистраторов не менялись с 1998 г., и на сегодняшний день многие операции являются убыточными.

На наш взгляд, в ближайшее время с большой долей вероятности следует ожидать процессов консолидации на рынке, в том числе среди 10 крупнейших регистраторов.

— **Создается впечатление, что свежие доводы, в том числе со стороны некоторых эмитентов, появились в публичном пространстве уже после завершения всех формальных процедур прохождения законопроекта.**

— По моему мнению, эмитенты еще не в полной мере ознакомились со всеми положениями Закона о ЦД. Показательным станет период проведения годовых собраний акционеров. Если в период подготовки и в момент

проведения собраний эмитенты столкнутся с какими-либо трудностями, я думаю, следует ожидать с их стороны действий, направленных на совершенствование закона. Просто пока эмитенты не ощутили дискомфорта, но, как только почувствуют, наверняка будут реагировать.

— **Вы входите в рабочую группу НРД по взаимодействию с регистраторами. Как продвигается работа?**

— На мой взгляд, работа идет не такими быстрыми темпами, как того требует время. Трудности есть, и заключаются они в большей степени в отсутствии мотивации у регистраторов в скорейшем принятии решений. Возможно, еще не найден баланс интересов, позволяющий всем участникам процесса двигаться быстрее.

— **Что, на Ваш взгляд, следовало бы сделать для активизации процесса?**

— По моему мнению, можно было бы организовать пилотный проект по взаимодействию регистраторов с НРД. В реализации проекта могли бы принять участие регистраторы из числа ведущих. Пилотный проект, на мой взгляд, сможет существенно дополнить работу группы в части практического взаимодействия по определенным положениям Закона о ЦД, которые вызывают наиболее острые дискуссии.

— **Проект может стартовать быстро?**

— Я думаю, да. Со своей стороны могу сказать, что мы к этому готовы.

### — В каком направлении, по Вашему мнению, будет развиваться бизнес регистраторов?

— Если говорить о перспективах развития, в своей стратегии мы склоняемся к усилению взаимодействия с эмитентами. Будем развивать новые сервисы, консалтинг, направления, связанные с регистрацией выпусков ценных бумаг, с отчетами по ценным бумагам.

Есть еще одно направление, в котором мы могли бы расширять сферу своей деятельности. Все акционерные общества могли бы перейти на обслуживание к регистраторам. Регистраторы получают еще один сектор работы, дополнительные деньги. Да и порядка, поверьте, станет больше. Если реестр акционеров ведется непосредственно на предприятии, то менеджмент организации просто не может не влиять на порядок его ведения, ведь это ответственность, а значит — святое. А вот на регистратора повлиять трудно: он не станет рисковать потерей своего бизнеса, это невозможно представить даже теоретически.

Кроме того, мы считаем, что пороговую квоту, необходимую для проведения собрания акционеров с привлечением регистратора, следует снизить. Сейчас для проведения собрания нужно 500 акционеров; мы считаем, что достаточно 50. Данная цифра уже подтверждена на практике. Да и с коллегами мы ее обсуждали, консенсуса профсообщества по этому вопросу явно можно достичь.

Целесообразно, как мне кажется, поставить вопрос о взимании платы с акционеров за обслуживание лицевых счетов, но это долгосрочная инициатива. Цифры

придется обсуждать, чтобы они были регламентированы и в то же время необременительны для акционеров.

Не думаю, что в профессиональном сообществе кто-то выступит против этих инициатив.

### — Проблемы отрасли обязательно следует обсуждать с саморегулируемыми организациями или возможны параллельные форматы?

— Считаю, что СРО нужны, но монополии быть не должно. Отсутствие многополярной модели не идет на пользу рынку. В то же время нет смысла ни множить число СРО, ни пытаться объединить их в одну мега-СРО. Компромисс и здесь необходим, идеи имеются, но обсуждать их пока преждевременно.

### — Регистраторский бизнес высокотехнологичен. Как Вы дальше планируете развивать свои технологии?

— Развитие технологий — одна из стратегических задач ЗАО «СТАТУС». Общий вектор совершенствования технологий направлен на развитие сервисов дистанционного обслуживания клиентов, оптимизацию бизнес-процессов, сокращение операционных издержек, повышение уровня надежности и безопасности обрабатываемых данных. Пул реализуемых IT-проектов охватывает все бизнес-процессы компании, при этом приоритетной целью проектов являются создание новых сервисов (продуктов) для клиентов и оптимизация уже внедренных услуг. ■

## ▶ ПАРТАД и НРД обсудили взаимодействие регистратора с номинальным держателем центральным депозитарием

21 февраля 2012 г. состоялось первое в текущем году заседание Комитета ПАРТАД по организационно-правовому обеспечению деятельности учетных институтов. В заседании приняли участие представители ОАО «Агентство «РНР», ЗАО «ДКК», ЗАО «СР-ДРАГА», ОАО «СД «Инфинитум», ЗАО «Иркол», ЗАО «Компьютершер регистратор», ОАО «МРЦ», ЗАО «Новый регистратор», ОАО «ОРК», ЗАО «ПРЦ», ЗАО «ИК «ПЭКО-ИНВЕСТ», ОАО «Реестр», ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.», ОАО АКБ «РОСБАНК», ЗАО «Сервис-Реестр», ЗАО «Ю Би Эс Номинализ», а также представители Минфина России, ФСФР России, НКО ЗАО НРД (в том числе Комитета по вза-

действию с регистраторами и депозитариями) и ПАРТАД.

В ходе заседания состоялось обсуждение проекта документа НРД «Взаимодействие регистратора с номинальным держателем центральным депозитарием (версия 2.0)». Особое внимание членов Комитета было уделено:

- вопросам, связанным с представлением центральному депозитарию документов регистраторов, а также изменений в них;
- проблемам изменения правового статуса счета номинального держателя НРД в реестре по получении им статуса центрального депозитария;
- возможным вариантам списания/зачисления ценных бумаг в реестрах с участием центрального депозитария, а также сверки записей о количестве ценных бумаг на счете центрального депозитария, с использованием встречных поручений.

Участники заседания высказались за необходимость расстановки ключевых акцентов в вопросах вза-

имодействия с центральным депозитарием, в том числе:

- необходимости разработки стандарта взаимодействия центрального депозитария и регистраторов;
  - разработки технологии проведения сверки по счету центрального депозитария между регистраторами и центральным депозитарием и механизма обработки встречных поручений регистраторами;
  - возможности формирования на основании данных ФСФР и регистраторов единой базы данных по эмитентам, раскрытие информации о которых предусмотрено ст. 30 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
- Организационным итогом обсуждения стала договоренность о создании общей Рабочей группы профильных Комитетов ПАРТАД и НРД по выработке документов, регламентирующих технологию взаимодействия центрального депозитария и регистраторов.

Кроме того, Комитет одобрил изменение своего состава и утвердил План работы на 2012 г. ■



**Елена Корищенко**

Начальник отдела обслуживания  
и кодификации иностранных  
ценных бумаг НКО ЗАО НРД

## Корпоративные действия по иностранным ценным бумагам: особенности проведения, информирование клиентов

За 2011 г. пакет ценных бумаг иностранных эмитентов, находящийся на обслуживании в НРД, существенно вырос и составляет около 1 тыс. ценных бумаг. Исторически он по большей части состоит из долговых обязательств, но количество долевых инструментов за прошедший год увеличилось с 93 до 381 инструмента (рис. 1 и 2).

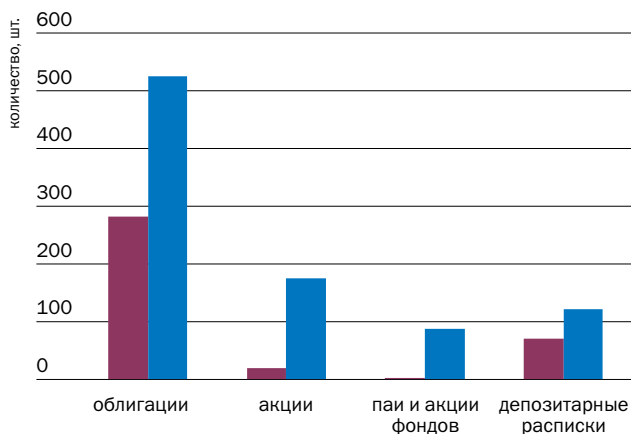
Для принятия ценной бумаги на обслуживание в НРД необходимо, чтобы она учитывалась на счетах депо в международных депозитариях Euroclear и Clearstream либо в центральных депозитариях стран СНГ, где у НРД открыты счета номинального держания. Кроме того, ценной бумаге должны быть присвоены международные коды ISIN и CFI, отвечающие требованиям Положения ФСФР России о квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг. Прием ценной бумаги на обслуживание занимает 1—2 дня, при необходимости этот срок может быть сокращен до нескольких часов.

В связи с ростом количества ценных бумаг, как на обслуживании, так и на счетах в НРД в 2011 г., можно было в полной мере оценить все разнообразие корпоративных действий, которые предлагает международный рынок ценных бумаг. Число корпоративных действий, проведенных через НРД, за 2011 г. выросло по сравнению с 2010 г. практически в 4 раза. Условия и порядок проведения корпоративных действий по иностранным ценным бумагам частично совпадают или могут быть аналогичны условиям и порядку проведения корпоративных действий по российским ценным бумагам, но для некоторых корпоративных действий аналогов в отечественной практике нет.

Одним из таких корпоративных действий является сертификация владельцев иностранных ценных бумаг, связанная с тем, что в законодательстве многих стран существуют ограничения на право владения определенными типами ценных бумаг. В связи с этим на этапе начала обращения ценных бумаг проводится раскрытие информации о бенефициарных владельцах данных ценных бумаг. Владельцы ценных бумаг, которые по тем или иным причинам не хотят участвовать в корпоративном действии и не заполняют высылаемые им формы, остаются «несертифицированными», и по окончании корпоративного действия их бумаги блокируются на счетах в ICSD и, соответственно, на счетах депо НРД. Переход права собственности на заблокированные ценные бумаги невозможен, и доходы по таким бумагам не выплачиваются. Данные ограничения действуют до тех пор, пока не будет подано соответствующее заявление о том, что владелец ценных бумаг отвечает требованиям законодательства той страны, где эти бумаги выпускались.

Несколько необычной является схема проведения корпоративного действия, когда часть корпоративного действия проходит через международного депозитария и НРД как номинального держателя этих бумаг, а часть — через агента по проведению корпоративно-

Рисунок 1  
Рост количества выпусков иностранных ценных бумаг, принятых на обслуживание в НРД в 2010—2011 гг.



2010      2011

го действия. Для обеспечения потока документов, который необходим в соответствии с условиями проведения корпоративного действия для того, чтобы депоненты НРД могли принять участие в корпоративном действии, требуется тесное взаимодействие между депонентами и сотрудниками НРД. В 2011 г. по такой схеме были проведены корпоративные действия по заочному голосованию и добровольному досрочному погашению ценных бумаг.

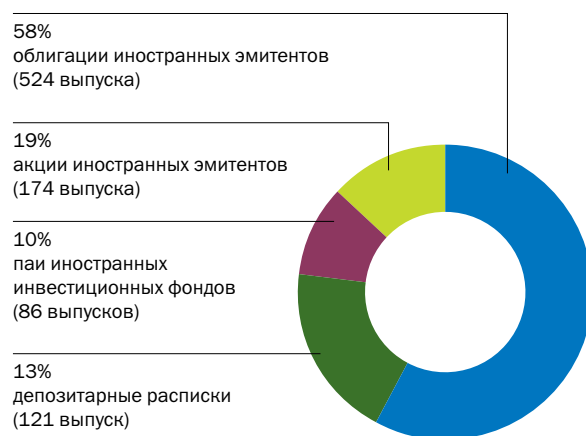
В этом году НРД стал предоставлять услуги по снижению ставки налогообложения у источника выплат по иностранным ценным бумагам. Документы, которые необходимы для снижения ставки, определяются правилами налоговой службы той страны, где ценные бумаги были выпущены. Чаще всего от НРД требуется подтверждение сертификации счетов депо и подтверждение остатков на счетах депонентов. Для сертификации счета депо от депонента НРД необходимо уведомление о его резидентстве с апостилированным переводом.

Для получения налоговых освобождений по ценным бумагам США требуется открытие и ведение отдельных счетов владельцев американских ценных бумаг как в НРД, так и в ICSD. Одновременно с открытием и сертификацией счета депо владельца следует заполнить определенные учетные формы, которые в конечном счете могут быть предоставлены в налоговую службу США. Формы заполняются один раз в год, и у депонентов, постоянно работающих с американскими ценными бумагами, особых сложностей не возникает, однако при первом знакомстве с этой процедурой она кажется очень непростой.

В 2011—2012 гг. на рынке ценных бумаг проходили серии корпоративных действий по депозитарным распискам на акции «EVRAZ Group S.A.» и депозитарным распискам на акции «Polyus Gold International Limited».

В таблице приведены корпоративные действия, которые проходили по «EVRAZ Group S.A.» ORD SHS GDR REG S ISIN US30050A2024 с октября 2011 г. до закрытия программы 13 февраля 2012 г.

Рисунок 2  
Иностранные ценные бумаги на обслуживании в НРД в 2011 г.



*Первое корпоративное действие* — обмен GDR «EVRAZ Group S.A.» на акции компании EVRAZ plc EVRAZ plc\_ORD SHS\_SDRT 0.5 ISIN GB00B71N6K86, которая была зарегистрирована в Великобритании. У этого корпоративного действия срок предоставления инструкций несколько раз продлевался, обмен ценных бумаг прошел достаточно легко, и депоненты НРД могли выбрать по условиям корпоративного действия бумаги с тем или иным налоговым режимом уплаты гербового сбора Великобритании (SDRT) — 0,5 либо 1,5%.

*Второе корпоративное действие* — в терминологии корпоративных действий «Иное» — определяло, что если ценные бумаги не участвуют ни в одном из предложенных корпоративных действий, то после закрытия программы депозитарные расписки будут списаны со счетов держателей, канцелированы в представляемые акции, и после продажи представляемых акций владельцам расписок будут выплачены денежные суммы, размер которых определяется ценой продажи представляемых акций.

*Третье корпоративное действие* — конвертация GDR «EVRAZ Group S.A.» в представляемые ценные бумаги — обыкновенные акции «EVRAZ Group S.A.», которые были зарегистрированы в Люксембурге. Особенностью этих ценных бумаг являлось то, что они не имели ISIN-кода: им был присвоен технический код, который очень похож на код ISIN.

*Четвертое корпоративное действие* — обмен депозитарных расписок GDR «EVRAZ Group S.A.» на аналогичные депозитарные расписки ORD SHS GDR 144A ISIN US30050A1034, выпущенные по программе 144A.

*Пятое корпоративное действие* — обмен GDR «EVRAZ Group S.A.» на депозитарные расписки южнокорейского банка «Kookmin» ISIN US50049M1099. Данное корпоративное действие просуществовало всего 2 дня и было отменено.

Совершенно очевидно, что, получая такой поток информации по корпоративным действиям по одной и той же бумаге отчасти на английском, отчасти на русском языках, владельцам ценных бумаг может быть сложно

## Корпоративные действия по GDR «EVRAZ Group S.A.», проходившие с октября 2011 г. по февраль 2012 г.

Дата	Корпоративные действия				
	EXOF	OTHR	CONV	CHAN	EXOF
	GB00B71N6K86	Termination of DR	RU0094H96518	US3005A1034 (144A)	US50049M1099
20.10.2011	Общая информация				
21.10.2011	Порядок проведения				
08.11.2011	Зачисление бумаг				
09.11.2011	Дедлайн продлен				
29.11.2011	Дедлайн продлен				
07.12.2011		Общая информация	Общая информация		
12.12.2011		Порядок проведения	Порядок проведения		
19.12.2012	Зачисление бумаг				
30.01.2012	Дедлайн продлен				
01.02.2012				Общая информация	
03.02.2012	Последний дедлайн		Дополнительная информация (технический код)	Порядок проведения	
06.02.2012			Последний дедлайн	Последний дедлайн	
07.02.2012					Общая информация
08.02.2012		Последний день торгов в LSE			
09.02.2012					Корпоративное действие отменено
13.02.2012		Закрытие программы депозитарных расписок			

оценить приоритетность корпоративных действий для принятия решения, которое будет соответствовать их интересам. Сотрудники НРД при проведении корпоративных действий по GDR «EVRAZ Group S.A.» приложили максимум усилий для обеспечения депонентов НРД своевременной и полной информацией.

Для успешного проведения корпоративного действия существенным является своевременное информирование НРД своих депонентов о факте проведения корпоративного действия и порядке участия в нем.

НРД направляет в адрес депонентов, которые имеют остатки на счетах депо НРД по ценным бумагам, участвующим в корпоративном действии, сообщение о проведении корпоративного действия в день получения SWIFT-сообщения от ICSD. Оно может содержать информацию как на русском, так и на английском языке, что связано со сжатыми сроками предоставления информации. Одновременно на сайте НРД размещается информационное сообщение о проведении корпоративного действия.

Если для участия в корпоративном действии требуются инструкции депонента НРД, то в день получения SWIFT-сообщения от ICSD или на следующий день высылаются порядок проведения корпоративного действия в НРД.

Каждый раз, получая новые SWIFT-сообщения от ICSD, НРД направляет сообщения депонентам, доводя до их сведения информацию о том, как проходит корпоративное действие, что предлагают эмитенты и агенты по поведению корпоративных действий.

Если корпоративное действие приводит к изменению остатков ценных бумаг на счетах депо или выплате

денежных средств, то депоненты получают стандартное уведомление НРД о проведении данных операций.

#### Перспективы развития услуг НРД в области обеспечения корпоративных действий по иностранным ценным бумагам в 2012 г.:

- НРД планирует начать разработку программного обеспечения для предоставления депонентам, работающим по каналам SWIFT, сообщений по корпоративным действиям по иностранным ценным бумагам по схеме, аналогичной порядку получения SWIFT-сообщений по корпоративным действиям, получаемым НРД от ICSD. Данные сообщения будут адаптированы для депонентов НРД и должны содержать информацию о порядке проведения корпоративного действия в НРД.

- В 2012 г. Clearstream Banking Luxembourg изменил порядок предоставления услуги Proxy Voting при проведении очередных/внеочередных собраний владельцев акций/облигаций, отдав ее на аутсорсинг компании «Institutional Shareholder Services» (ISS), которая имеет большой опыт в данной области. НРД будет предоставлять эту услугу в соответствии с новым порядком ее проведения. У депонентов НРД появится возможность получать более полную и актуальную информацию для участия в собрании, а также сведения о его итогах.

- Для обеспечения возможности снижения ставки налогообложения на доходы по ценным бумагам эмитентов США для владельцев таких ценных бумаг, учитываемых на счетах депо НРД, и после введения в действие изменений FATCA в налоговое законодательство США НРД планирует получить один из налоговых статусов посредника в налоговой службе США (IRS). ■

## Предоставление информации о владельцах акций при проведении корпоративных действий



**Станислав Тархов**  
Руководитель Центра  
проведения собраний  
ЗАО «Новый регистратор»

Несвоевременное предоставление номинальными держателями информации о владельцах ценных бумаг способно оказать негативное влияние на реализацию прав акционеров: **право на участие в общем собрании (право на управление обществом)**; право на получение дивидендов; право на предъявление акций к выкупу акционерным обществом в случае, если происходят корпоративные события, порождающие право требовать выкуп. И последнее — действия эмитента при так называемом **принудительном выкупе акций у акционеров по ст. 84.8 Федерального закона «Об акционерных обществах»**. Остановимся более подробно на **праве на управление обществом**.

Право на управление обществом реализуется через участие в общем собрании акционеров. С целью определения состава участников общего собрания формируется список лиц, имеющих право на участие в собрании. Ценные бумаги акционеров в рамках одного общества могут храниться в разных структурах — и в регистраторе, и в депозитариях. Акционеры, хранящие бумаги в депозитариях, также имеют право на участие в общих собраниях. Таким образом, возникает необходимость сбора информации от всех номинальных держателей в одном списке лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров. Поскольку подобные списки составляются регистраторами, хотелось бы подробнее обсудить сложности, возникающие при выполнении данной работы.

Законодательством для депозитариев установлен 7-дневный срок на предоставление информации о своих клиентах. При этом организация внутренней рабо-

ты в депозитариях может различаться. Так как работа в разных компаниях основана на различных технологиях, как по программному обеспечению, так и по способу движения документов, это может влиять на конечный результат выдачи информации. Так, например, крупные депозитарии имеют отлаженные технологии электронного документооборота с регистраторами, что значительно упрощает и автоматизирует обмен данными между депозитарием и регистратором. Но даже при таком высокотехнологичном способе взаимодействия могут возникать сложности с раскрытием полной информации о владельцах акций, когда ценные бумаги учитываются в депозитарии не верхнего уровня (который является зарегистрированным лицом в реестре акционеров), а более низкого уровня по отношению к реестру.

При сборе регистратором информации о клиентах номинальных держателей должны быть предоставле-

ны сведения о клиентах каждого депозитария, начиная с депозитариев нижнего уровня, и этот процесс должен завершиться в те же 7 дней, отведенных депозитарию верхнего уровня на сбор информации. Однако сложности, которые могут возникнуть при передаче информации, способны привести к тому, что клиентов депозитариев самого нижнего уровня в списке может просто не оказаться.

Если клиент депозитария, не предоставившего информацию о своем клиенте или предоставившего ее с опозданием, захочет участвовать в собрании акционеров, то его невозможно будет зарегистрировать, поскольку счетные комиссии или регистратор, выполняющий функции счетной комиссии, могут ориентироваться только на список лиц, имеющих право на участие в собрании. И конечно, если акционер отсутствует в списке, он фактически не может доказать свое право на участие в общем собрании.

Если депозитарий нижнего уровня предоставил информацию о клиентах с некоторым опозданием, депозитарий верхнего уровня обязан довести ее до сведения регистратора. В этом случае возникает необходимость дораскрытия информации.

При получении обновленной информации от депозитария регистратор либо включает клиента в список лиц, имеющих право на участие в собрании (если этот список по каким-то причинам не был подготовлен), либо выпускает уточнения к данному списку, и права акционеров при этом не нарушаются. Самое главное, чтобы это произошло до даты проведения собрания.

Однако необходимо учитывать, что если какие-либо корпоративные события к этому моменту уже совершились (например, были разосланы сообщения о проведении собрания либо бюллетени), то донаправление материалов акционерам не производится, поскольку за 1—2 дня до собрания направлять почтой какую-либо информацию бесполезно и, самое главное, законодательство не накладывает на акционерные общества таких обязательств.

Как ни удивительно, но острых конфликтов между обществом и акционерами при проведении собраний акционеров в этом случае не возникает. Это связано с тем, что большая часть клиентов депозитариев являются акционерами какого-либо общества не столько с целью непосредственного участия в управлении обществом, сколько для получения возможных доходов от операций с ценными бумагами компании. Поэтому проблемы с недопуском клиентов (как правило, обладающих небольшими пакетами акций), информацию о которых не раскрыл депозитарий, возникают на общих собраниях акционеров крайне редко.

Существуют и другие актуальные вопросы при составлении списка лиц, имеющих право на участие в собрании акционеров. Как ни странно, но в общем случае законодательством не установлен минимальный срок между датой собрания и датой, на которую составляется список к собранию. Согласно норме Федерального закона «Об акционерных обществах» дата составления списка должна быть не менее чем за 35 дней в случае проведения общего собрания в заочной форме либо в очной форме с предварительной рассылкой бюллетеней до проведения собрания. Но эта норма относится лишь

к части собраний. Для общих случаев минимального срока между датой собрания и датой составления списка не существует. Поэтому встречается практика, когда, например, совет директоров общества за 22 дня собирает заседание, где назначает дату закрытия реестра на дату проведения заседания совета. Далее за 20 дней необходимо уведомить всех акционеров в форме сообщения о собрании либо разослать бюллетени уже конечным владельцам. На составление и сбор информации от номинальных держателей остается всего 2 дня, чего, конечно же, не хватает, поскольку на предоставление информации номинальными держателями установлен 7-дневный срок. Таким образом, становится очевидным, что и получение информации о клиентах номинальных держателей, и выбор даты составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании, чрезвычайно важны для соблюдения и реализации прав акционеров.

Подводя итог изложенному выше, можно сказать, что несвоевременное предоставление информации депозитариями может грозить:

- неувещанием акционера о проведении собрания (в таком случае это сделает номинальный держатель, но после получения сообщения о проведении собрания от представителей общества);
- неполучением бюллетеня;
- невозможностью участия в общем собрании, так как клиента не будет в списке лиц, имеющих право на участие в собрании.

Другой проблемой при неполучении информации от номинального держателя о своих клиентах является невозможность реализации права на получение дивидендов, так как список лиц, имеющих право на получение доходов, составляется на основании списка лиц, имеющих право на участие в собрании. Так, например, выплата дивидендов должна быть произведена в соответствии с законодательством в течение 60 дней либо в срок, установленный уставом общества. Таким образом, если информация о владельце не попала в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании, и, соответственно, в список лиц, имеющих право на получение доходов по ценным бумагам, начисленные дивиденды будут направлены депозитарию, а депозитарий, в свою очередь, перешлет их далее по цепочке, вплоть до непосредственного владельца, что, естественно, увеличивает срок получения дивидендов.

Еще один важный вопрос при составлении списков, фиксирующих права акционеров, — формирование списков лиц, имеющих право требовать выкупа принадлежащих акционерам акций в рамках корпоративных событий. Так, например, если общество приняло решение о реорганизации либо одобрило крупную сделку общим собранием, то у акционеров возникает право требовать выкупа принадлежащих им акций. Соответственно, данное право нельзя будет реализовать, если для составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании, на котором было принято решение, влекущее право предъявления акций к выкупу, не будут предоставлены сведения об акционерах, которые учитываются под номинальным держателем, так как список лиц, имеющих право выкупа, составляется на основании данных списка лиц, имеющих право на участие

в собрании. Эмитент при этом может ориентироваться только на список лиц, имеющийся в его распоряжении, и если в нем нет какого-либо акционера, то принять от такого акционера требование о выкупе акций общество не может.

Последнее, на что следует обратить внимание при предоставлении информации номинальными держателями для списков, — это так называемые выкупы акций у акционеров в рамках процедуры, предусмотренной ст. 84.8. Федерального закона «Об акционерных обществах». Известно, что акционер, который имеет 95% акций в открытом акционерном обществе, может потребовать у остальных акционеров выкупа принадлежащих им акций. Одной из процедур является составление списка лиц, у которых должны быть выкуплены ценные бумаги. Соответственно, для состав-

ления такого списка номинальный держатель предоставляет информацию о своих клиентах. В случае если данная информация предоставлена не будет, лица, у которых выкупаются ценные бумаги, в этот список не войдут. Таким образом, деньги за выкупленные акции будут перечислены номинальному держателю, а не акционеру, что увеличивает трассу прохождения денежных средств.

Несмотря на то что рассмотренные аспекты формирования списков, фиксирующих те или иные права акционеров, известны и очевидны каждому специалисту, работающему на российском рынке ценных бумаг, порой возникают локальные сложности с формированием тех или иных списков, поэтому внимание к срокам — ключевой элемент корректности корпоративных процедур. ■

### ▶ НРД и НДУ подписали меморандум о сотрудничестве и договор о корреспондентских отношениях

22 февраля 2012 г. Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (НКО ЗАО НРД) и Публичное акционерное общество «Национальный депозитарий Украины» (НДУ) подписали меморандум о сотрудничестве и договор об открытии и ведении корреспондентского счета депо НРД в НДУ.

Стороны руководствуются стремлением к установлению, развитию и укреплению взаимовыгодных отношений, ставя перед собой целью создание эффективной и надежной системы учета трансграничных расчетов по ценным бумагам.

Депозитарии считают необходимым расширять двухстороннее сотрудничество и намерены установить тесные деловые отношения по следующим направлениям:

- обмен информацией, касающейся порядка функционирования клиринговых, расчетных и учетных систем России и Украины;
- открытие взаимных корреспондентских счетов НРД и НДУ;
- проведение взаимных стажировок и обмена опытом специалистов депозитариев;
- создание рабочих групп для реализации совместных проектов депозитариев;

- изучение учетных систем России и Украины, а также подготовка предложений по их сближению;
  - взаимный обмен статистическими данными;
  - оказание консультационной помощи украинским и российским участникам фондового рынка по вопросам учетных систем двух стран и их взаимодействия;
  - организация взаимодействия Национального нумерующего агентства России и Национального нумерующего агентства Украины с целью совершенствования систем кодификации ценных бумаг и других финансовых инструментов в соответствии с международными стандартами ISO 6166 и ISO 10962, а также разработки, внедрения и развития систем применения иных международных стандартов в рамках сферы деятельности международной Ассоциации национальных нумерующих агентств (ANNA);
  - взаимное консультирование по вопросам организации системы хранения и обработки информации;
  - взаимодействие по участию в международных проектах в целях интеграции НДУ и НРД в международную учетную систему;
  - другие вопросы, требующие сотрудничества между депозитариями.
- Эдди Астанин**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, прокомментировал: «*Выстраивание партнерских отношений и технологического взаимодействия НРД с Национальным депозитарием Украины направлено на взаимное развитие посттрейдинговой инфраструкту-*

*ры финансовых рынков наших стран. Этот шаг также отражает наше понимание и является реакцией на глобальные изменения, связанные с тенденцией создания стратегических альянсов и консолидации инфраструктуры на финансовых рынках.*

**Сергей Румпа**, Председатель Правления НДУ, отметил: «*Подписание меморандума станет важным стратегическим шагом на пути к сближению учетных систем РФ и Украины, создавая ряд дополнительных возможностей и преимуществ для участников рынка обеих стран. Кроме того, взаимовыгодное сотрудничество и объединение усилий по участию в международных проектах, информационному обмену, а также взаимному консультированию станет залогом успеха в отношении интеграции НДУ и НРД в международную учетную систему ценных бумаг. Также важно отметить, что оба депозитария являются национальными нумерующими агентствами. Это позволяет нам взаимодействовать в сфере кодификации ценных бумаг в соответствии с международными стандартами. Сотрудничество с НРД — организацией, обладающей колоссальным опытом в ведении депозитарной деятельности, — является важным процессом для НДУ, благоприятно влияющим на национальную депозитарную систему. Планируется сотрудничество практически во всех аспектах депозитарной деятельности, положительные результаты которого будут очевидны и могут стать поводом для дальнейшего расширения взаимодействия.* ■



**Ирина Перельгина**  
Начальник отдела обеспечения проведения корпоративных действий с российскими ценными бумагами НКО ЗАО НРД

## Составление НРД списков владельцев ценных бумаг: рекомендации для депонентов

Согласно законодательству Российской Федерации высшим органом управления общества является общее собрание акционеров. Список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, составляется **на основании данных реестра акционеров общества**. Решения о выплате (объявлении) дивидендов, в том числе решения о размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждой категории (типа), принимаются общим собранием акционеров.

Акционерное общество имеет право объявлять дивиденды по итогам первого квартала, полугодия, девяти месяцев и финансового года. Размер дивидендов не может быть больше рекомендованного советом директоров (наблюдательным советом) общества. Срок и порядок выплаты дивидендов определяются уставом общества или решением общего собрания акционеров о выплате дивидендов. Срок выплаты дивидендов не должен превышать 60 дней со дня принятия решения об их выплате. НРД является зарегистрированным лицом в реестре акционеров общества и на основании запроса реестродержателя обязан представить данные о лицах, в интересах которых он владеет акциями.

На практике при раскрытии депонентами НРД информации о владельцах и направлении депонентами документов, подтверждающих права владельцев на льготное налогообложение доходов, возникают ситуации, которые могут привести к нарушению прав владельцев ценных бумаг (выплата доходов, учет права на льготное налогообложение, участие в собраниях и корпоративных действиях и т. д.).

**Некорректное и/или неполное указание депонентом данных о владельцах ценных бумаг при раскрытии списков владельцев ценных бумаг или несвоевременное внесение изменений депонентом по счету собственника или доверительного управляющего**

Процедура формирования депонентами НРД списка депонентов/владельцев ценных бумаг описана в п. 3.15 Порядка взаимодействия депозитария и депонентов при реализации условий осуществления депозитарной деятельности НКО ЗАО НРД.

Распространенными ошибками при раскрытии данных о клиентах являются отсутствие или некорректное предоставление депонентами информации о своих клиентах — владельцах ценных бумаг: дате рождения, паспортных данных, адресе регистрации, налоговом статусе, ИНН резидента Российской Федерации, СНИЛС (номере страхового свидетельства), КИО (коде иностранной организации; ранее — ИИН владельцев). Сведения об ИНН физических лиц

**Учитывая предстоящий период проведения эмитентами годовых общих собраний акционеров и в целях избежания нарушения прав владельцев ценных бумаг, депонентам необходимо в кратчайшие сроки провести в системах депозитарного учета актуализацию и проверку данных о клиентах, а также заранее подготовить комплекты соответствующих документов по владельцам ценных бумаг.**

или датах рождения обязательно будут востребованы эмитентом при подготовке им отчетности в налоговые органы.

Некоторые проблемы возникают при заполнении в электронном виде информации о коде иностранной организации (КИО) владельцев юридических лиц-нерезидентов. Возможность указания КИО предусмотрена в специальном поле системы СЭД НРД в разделе «Идентификация сторон (код)» в объеме до 20 различных символов: «для юридического лица-нерезидента в поле “Идентификатор” указывается ИНН, присвоенный организации в стране инкорпорации (регистрации), или его аналог, а в поле “Организация, ведущая справочник/Тип идентификатора” указывается тип идентификатора TXID (“Идентификатор налогоплательщика в стране регистрации”)».

Эмитент ценных бумаг может запросить дополнительные сведения о владельцах (например, Ф. И. О. руководителя организации (для юридических лиц), контактный телефон, принадлежность к банку (для юридических лиц-нерезидентов), учредителей доверительного управления, СВИФТ-код иностранной организации для банков-нерезидентов).

Если нет возможности предоставить сведения в электронном виде, информация, заверенная печатью и подписью депонента, направляется на бумажном носителе. Также в бумажном виде предоставляются сведения по именованным ценным бумагам, находящимся в общей долевой собственности.

В связи с вступлением в силу с 01.07.2012 положений Федерального закона Российской Федерации от 07.12.2011 № 415-ФЗ, которыми вносятся изменения в Федеральный закон Российской Федерации от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» в части раскрытия управляющими сведениями об учредителях доверительного управления, НРД проводит доработку программного обеспечения, что предоставит возможность раскрытия сведений об учредителях доверительного управления в электронном виде.

Исправление допущенных ошибок при раскрытии информации о владельцах ценных бумаг осуществляется путем включения недостающей/исправленной информации в изменения списка владельцев ценных бумаг («Регистрация списка/изменений списка владельцев ценных бумаг (код операции — 62)»).

Изменение банковских реквизитов депонентов (по счету собственника, доверительного управляющего, номинального держателя депонента) происходит

путем подачи поручения депо с соответствующим кодом операции:

- код операции — 07, код назначения банковских реквизитов — 06: до даты фиксации (окончание операционного дня указанной даты) для всех предстоящих выплат (постоянно действующие реквизиты);

- код операции — 07, код назначения банковских реквизитов — 07: после даты фиксации списка (окончание операционного дня указанной даты)

(конкретная выплата, с указанием референса корпоративного действия и даты фиксации).

### Несоблюдение сроков раскрытия данных о владельцах или сроков предоставления документов по раскрываемым владельцам ценных бумаг

Сроки раскрытия информации определяются:

- по предъявительским ценным бумагам — решением о выпуске ценных бумаг (по выпускам ценных бумаг, зарегистрированным до 01.01.2012);

- по именованным ценным бумагам (акциям, инвестиционным паям, депозитарным распискам) — законодательством РФ о ценных бумагах.

Сроки предоставления документов определяются:

- по предъявительским ценным бумагам — решением о выпуске ценных бумаг (по выпускам ценных бумаг, зарегистрированным до 01.01.2012);

- по именованным ценным бумагам — требованиями эмитентов/платежных агентов/регистраторов.

Информация/документы направляются в НРД с даты фиксации списка владельцев (даты получения запроса) и до окончания срока приема информации/документов, указанного в уведомлении (запросе по корпоративному действию) по форме GS061. Это особенно актуально при составлении списков по предъявительским ценным бумагам, когда на сбор информации и документов отведено несколько часов.

В случае поступления в НРД запросов эмитентов/регистраторов об уточнении информации о владельцах/направлении документов НРД просит депонентов направлять информацию/документы с соблюдением сроков, указанных в информационных сообщениях депонентам и/или в адресных письмах депонентам.

Хотелось бы обратить внимание, что если НРД получает запрос на составление списка владельцев для выплаты дивидендов (датой составления списка для выплаты является дата фиксации списка владельцев, имеющих право на участие в общем собрании акционеров), то НРД повторно не производит сбор информации, а размещает сведения на сайте. В данном сообщении НРД просит уточнить банковские реквизиты клиентов, которые получают доходы не через НРД, и направить в НРД полномочия на получение дивидендов за своих клиентов тем депонентам, которые получают доходы самостоятельно. Как правило, в таких сообщениях также указываются

ся требования к комплектности и срокам предоставления документов.

Для ускорения процесса обработки поступивших в НРД документов, подтверждающих наличие прав владельцев ценных бумаг на льготное налогообложение доходов, при оформлении к ним сопроводительного письма рекомендуется использовать шаблон, размещенный на сайте НРД в разделе: «Услуги — Содействие реализации прав по ценным бумагам — Содействие в реализации прав владельцев ценных бумаг на льготное налогообложение — Рекомендации НКО ЗАО НРД по порядку формирования пакета документов, необходимых для подтверждения наличия у владельца права на льготное налогообложение дивидендов».

При направлении документов следует учитывать время, необходимое НРД для проверки, обработки и оформления документов, а также для их доставки адресату курьерской службой или почтовым отправлением.

### Несоответствие данных о владельце в направленном раскрытии и в документах, подтверждающих права владельца ценных бумаг на льготное налогообложение доходов

Для корректности обработки эмитентами документов, подтверждающих права владельцев юридических лиц-нерезидентов на льготное налогообложение доходов, необходимо, чтобы написание наименования владель-

ца ценных бумаг или КИО соответственно совпадали с написанием наименования владельца или КИО в предоставляемом сертификате о налоговом резиденте (нотариально заверенной копии).

### Предоставление не в полном объеме документов, подтверждающих права владельцев ценных бумаг на льготное налогообложение доходов

Список данных документов определяется законодательством Российской Федерации (в том числе ст. 312 Налогового кодекса Российской Федерации).

В случае поступления информации от регистраторов/эмитентов о необходимости предоставления при выплатах дивидендов конкретных налоговых документов НРД публикует данные сведения на своем сайте, с указанием сроков предоставления указанной информации. При этом сроки приема документов НРД ограничены сроками, установленными регистраторами/эмитентами.

Учитывая предстоящий период проведения эмитентами годовых общих собраний акционеров и в целях избежания нарушения прав владельцев ценных бумаг, депонентам необходимо в кратчайшие сроки провести в системах депозитарного учета актуализацию и проверку данных о клиентах, а также заранее подготовить комплекты соответствующих документов по владельцам ценных бумаг. ■

### ▶ Состоялось первое заседание совместной рабочей группы НРД и ПАРТАД

1 марта 2012 г. состоялось первое заседание совместной рабочей группы двух профильных комитетов: Комитета по взаимодействию с регистраторами и депозитариями НКО ЗАО НРД и Комитета ПАРТАД по организационно-правовому обеспечению деятельности учетных институтов. Целью рабочей группы является разработка технологии взаимодействия центрального депозитария и регистраторов.

В заседании приняли участие представители ФСФР России, НКО ЗАО НРД, ПАРТАД, ЗАО «ДКК», «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО», ЗАО «СР-ДРАГа», ОАО «СД «Инфинитум», ЗАО «Иркол», ЗАО «Новый регистратор», ЗАО «ПРЦ», ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.», ЗАО «СТАТУС».

В ходе встречи рассматривались вопросы проведения сверки по счету центрального депозитария

в реестре и порядок открытия счета центрального депозитария в реестре.

### ▶ Состоялось заседание Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД

5 марта 2012 г. состоялось заседание Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД.

В соответствии с акционерным соглашением от 30.06.2011 на основании предложений, поступивших от акционера НРД — ОАО ММВБ-РТС, Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД принял следующие решения:

- включить в повестку дня годового Общего собрания акционеров НКО ЗАО НРД в 2012 г. вопрос со следующей формулировкой решения: «*Определить состав Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД на срок до годового Общего собрания акционеров НКО ЗАО НРД в 2013 г. в количестве 15 членов;*

- включить 7 кандидатов в список кандидатов для голосования

по выборам в Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД и трех кандидатов — в список кандидатур для голосования по выборам в Ревизионную комиссию НКО ЗАО НРД на годовом Общем собрании акционеров НКО ЗАО НРД в 2012 г.

Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД принял решение утвердить поправочные коэффициенты для расчета платы за услуги НРД по хранению ценных бумаг, учитываемых в международных депозитариях; применять максимальный коэффициент для расчета платы за услуги при наличии нескольких мест хранения конкретной ценной бумаги.

Данные изменения в Тарифы оплаты депозитарных услуг НРД будут введены в действие с 1 апреля 2012 г.

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

Принят к сведению Отчет Службы внутреннего контроля (ОВА) НКО ЗАО НРД за второе полугодие 2011 г. ■

## Новый порядок проведения НРД выплат по облигациям с обязательным централизованным хранением



**Екатерина Косырева**  
Начальник отдела организации  
выплаты доходов НКО ЗАО НРД

Год 2011-й оказался для фондового рынка богат на законодательные и нормативные изменения. В частности, был принят Федеральный закон от 03.06.2011 № 122-ФЗ, вносящий изменения в Закон «О рынке ценных бумаг» и Налоговый кодекс Российской Федерации. Он направлен на упрощение процедуры **получения от эмитентов облигационных займов денежных средств по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением**, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены после 1 января 2012 г., и по федеральным государственным эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением независимо от даты регистрации их выпуска.

По облигациям, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которых осуществлены до 1 января 2012 г., порядок выплат определен в эмиссионных документах и не может быть изменен. В отношении эмиссионных ценных бумаг с обязательным централизованным хранением, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены после 1 января 2012 г., и по федеральным государственным эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением независимо от даты регистрации их выпуска порядок выплат регулируется законодательством.

Согласно новому порядку для проведения выплат эмитент в определенную в эмиссионных документах дату обязан перечислить денежные средства в депозита-

рий, осуществляющий их обязательное централизованное хранение.

Выплаты передаются владельцам через депозитарию, осуществляющие учет прав на ценные бумаги, в соответствии с условиями заключенных депозитарных договоров. В этих случаях списки владельцев/номинальных держателей для выплаты дохода и номинальной стоимости по облигациям не составляются и эмитенту не передаются.

Депозитарий перечисляет выплаты своим депонентам, являющимся таковыми на дату, определенную в эмиссионных документах в качестве даты надлежащего исполнения эмитентом обязанности по осуществлению выплат по облигациям, в том числе депонентам — номинальным держателям, которые передают доходы своим депонентам, и т. д., до конечного владельца (новая

схема выплат, прописанная в законе, представлена на рисунке).

С 1 января 2012 г. НРД начал проводить выплаты по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены после 1 января 2012 г., и по федеральным государственным эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением независимо от даты регистрации их выпуска. На сегодняшний день это только выплаты по государственным ценным бумагам, в частности ОФЗ, и облигациям Минфина России, размещаемым на рынках международного капитала.

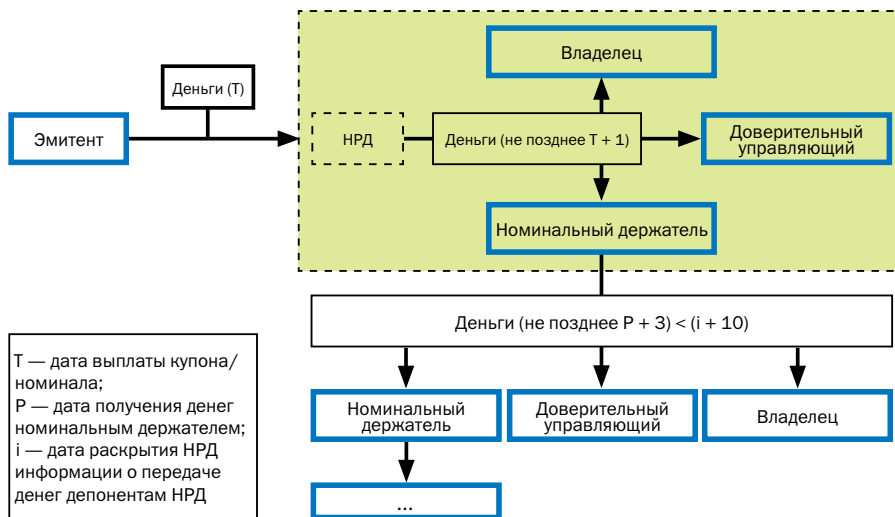
Выплаты производятся депонентам НРД пропорционально количеству облигаций, которые учитывались на их счетах депо на дату, определенную в эмиссионных документах этих облигаций в качестве даты надлежащего исполнения эмитентом обязанности по осуществлению выплат по облигациям. После проведения выплаты по облигациям НРД направляет депонентам извещение, содержащее информацию о дате выплаты, размере выплаты на одну облигацию, количеству облигаций, по которым произведена выплата, сумму выплаченных денежных средств по облигациям, сумму удержанного налога (в случае его удержания), номер и дату платежного поручения, а также банковские реквизиты, по которым был осуществлен перевод денежных средств.

В срок до 10:00 дня, следующего за днем передачи выплат своим депонентам, НРД раскрывает информацию о передаче выплат на своем сайте и через «Интерфакс», а также направляет уведомление с данной информацией своим депонентам (согласно Положению о требованиях к порядку, сроку и объему раскрытия (предоставления) информации о передаче выплат по ценным бумагам депозитарием, осуществляющим обязательное централизованное хранение, утвержденному Приказом ФСФР России от 20.10.2011 № 11-52/пз-н).

Поскольку все депоненты НРД являются юридическими лицами, то при выплате эмитентом дохода по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены после 1 января 2012 г., и по федеральным государственным эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением независимо от даты регистрации их выпуска НРД выполняет функцию налогового агента только по отношению к своим депонентам — нерезидентам Российской Федерации, имеющим в НРД счет депо владельца.

Об удержании налога при осуществлении выплат по облигациям Минфина России, которые размеща-

**Схема выплаты купонного дохода и номинальной стоимости по облигациям, зарегистрированным после 1 января 2012 г.**



ются на международных рынках капитала (в частности, Россия-2015 и Россия-2030), хотелось бы упомянуть отдельно. В данном случае НРД будет выступать не как депозитарий, осуществляющий централизованное хранение, а как депозитарий второго уровня, поэтому для депонентов — нерезидентов Российской Федерации, имеющих в НРД счет депо владельца, НРД также осуществляет функцию налогового агента при выплате эмитентом дохода по облигациям.

Во избежание двойного налогообложения такие депоненты — нерезиденты Российской Федерации могут предоставлять в НРД надлежащим образом оформленные комплекты документов. Об этом НРД проинформировал своих депонентов в конце 2011 г. После рассмотрения данных документов и в случае положительного решения НРД будет применять ту ставку налога, которая указана по конкретному виду дохода в двусторонних соглашениях с Российской Федерацией об избежании двойного налогообложения.

Что касается составления списков владельцев облигаций, то по облигациям с обязательным централизованным хранением, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены после 1 января 2012 г., и по федеральным государственным эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением независимо от даты регистрации их выпуска эмитент облигационного займа может запрашивать списки владельцев облигаций на любую дату, в том числе и на дату выплаты по облигациям, но эти списки не будут являться основанием для выплаты. Номинальный держатель, являющийся депонентом НРД как депозитария, осуществляющего централизованное хранение, должен предоставить список владельцев облигаций не позднее 7 дней после дня получения соответствующего требования от НРД. Напомним, что передача выплат производится депозитарием именно депонентам, по остаткам облигаций на их счетах депо на определенную дату выплаты по этим облигациям. ■

## Расчет надежности



Интервью с Генеральным директором ООО «Национальное Рейтинговое Агентство»

**Виктор Четвериковым**

Банк России сформировал перечень национальных рейтинговых агентств и определил **уровень рейтингов, которым должны соответствовать депозитарии** в рамках Указания от 17.11.2011 № 2732-У «Об особенностях формирования кредитными организациями резерва на возможные потери по операциям с ценными бумагами, права на которые удостоверяются организациями (депозитариями)». Об оценке надежности депозитариев мы беседуем с Генеральным директором ООО «Национальное Рейтинговое Агентство» Виктором Четвериковым.

— Виктор Николаевич, чем вызвана необходимость разработки критериев надежности депозитариев?

— Депозитарии, являющиеся самостоятельными юридическими лицами, должны иметь независимую внешнюю оценку, которая определяет их надежность. Принимая во внимание тот факт, что с депозитариями работают сторонние юридические лица, критерий надежности и ее уровень зачастую становятся важным фактором при выборе депозитария для ведения долгосрочного бизнеса.

Поскольку надежность, как и кредитоспособность, является результирующей оценкой многофакторного анализа целого ряда количественных и качественных показателей, рассмотренных с позиции их влияния на бизнес компании и включающих оценку внешней среды и отраслевой специфики, уровень надежности, безусловно, принимается во внимание при выборе контрагента или партнера в сфере депозитарных услуг и услуг спецдепозитариев.

Критерии надежности работы депозитариев существовали и ранее. В частности, ПАРТАД на протяжении

многих лет составляет рейтинг надежности. Однако рейтинги, подготовленные ассоциациями или совместно с ассоциациями, вызывают нарекания со стороны участников рынка и регуляторов. Конечно, это не связано с тем, что в их основе недостаточно профессиональные методики (в ассоциациях работают квалифицированные специалисты), а, скорее всего, вызвано конфликтом интересов, который сопровождает такие продукты. Кроме того, создание качественных рейтингов, в отличие от общей статистики и ранкингов (ранжирования по ключевым показателям), не совсем профильная для ассоциаций деятельность. При желании они могут определить, кто и в чем лучший, в результате всевозможных конкурсов. Задача ассоциации — оказывать своим членам поддержку в их деятельности, разрабатывать и совершенствовать стандарты деятельности и т. п., а не делить их на лучших или худших.

В России сегодня существуют аккредитованные (т. е. легально работающие на внутреннем рынке) международные и российские агентства, которые могут

официально присваивать рейтинги любым юридическим лицам. Для этого не нужно вступать в члены ассоциации или выполнять еще какую-нибудь социальную миссию. Достаточно иметь желание получить рейтинг, обладать необходимыми для своей основной деятельности лицензиями регуляторов и быть готовым раскрыть отчетность и нефинансовую информацию для оценки профессиональными аналитиками рейтинговых агентств. Однако необходимо отметить, что на сегодняшний день лицензиями на депозитарную деятельность обладают не только самостоятельные депозитарии — юридические лица, но и некоторые банки, а также инвестиционные компании, осуществляющие деятельность на фондовом рынке. Здесь уже важно оценивать не только то, как работает такая лицензия, но и ее обладателя. И тут без профессиональных оценок рейтинговых агентств не обойтись.

У Центрального банка были мотивы для определения в качестве критерия рейтинга депозитария. В схемах по выводу денег через ряд банков с участием Матвея Урина фигурировали депозитарии. Поэтому Банк России определил для себя один из критериев прозрачности работы депозитариев — рейтинг их кредитоспособности, присваиваемый одним или несколькими аккредитованными рейтинговыми агентствами. Однако в своей практике Центробанк оперирует понятием «кредитоспособность», и в данном случае речь шла о рейтинге кредитоспособности депозитариев, а не надежности — именно потому, что акцент делался на депозитарии банков.

**— Какие параметры будут положены в основу оценки надежности депозитариев? Достаточно ли для этого наличия рейтинга?**

— Согласно депозитарной лицензии ФСФР России депозитарий должен соответствовать ряду требований и стандартов. Прописаны профессиональные критерии депозитарной деятельности, которым должна отвечать работа депозитария. Рейтинговая оценка, используемая Банком России как дополнительный критерий, будет определяться по результатам аналитических работ и на основании моделей, разработанных в каждом из аккредитованных агентств. Оценка будет осуществляться по нескольким параметрам, которые охватывают все стороны бизнеса депозитария: качество его работы, квалификацию персонала, уровень и позиции организации в отрасли. Кроме того, если депозитарий — самостоятельное юридическое лицо, оценивается практика его работы, стандарты, технологии, клиенты и акционеры. И отдельно — надежность и кредитоспособность юридического лица, обладающего депозитарной лицензией.

**— Насколько связан с оценкой надежности депозитария вопрос его кредитоспособности? Данный критерий заложен в требованиях Банка России, но ведь депозитарии денег не занимают.**

— Депозитарии не занимают денег — это факт. Депозитарий — сервисная технологичная компания. Международное агентство Thomas Murray, которое уже много лет оценивает работу депозитариев на международных

рынках, ни слова не говорит в своих релизах и методических подходах о кредитоспособности. Скорее всего, когда Банк России формулировал такое требование, речь шла прежде всего о банковских депозитариях. Именно это объясняет наличие термина «кредитоспособность» в документах регулятора.

**— Отличаются ли требования, определенные для международных рейтинговых агентств, от тех, которые обозначил регулятор для национальных агентств?**

— Уровни рейтингов, обозначенные Центробанком для российских и международных агентств, совпадают с уровнями, установленными для банков, участвующих в беззалоговых аукционах (уточнены Банком России еще в 2010 г.).

**— Как бы Вы охарактеризовали нынешнее состояние отечественного и международного рынка рейтинговых услуг? На чем основана конкуренция в данном секторе?**

— Международные и российские агентства не конкурируют на внутреннем рынке. Как правило, юридические лица получают рейтинги и российских, и международных агентств, особенно если в стратегии развития их бизнеса содержится положение о выходе на международные рынки капиталов или если компании и банки уже работают на внутреннем рынке и с внешними партнерами/инвесторами. Для внутреннего рынка сегодня достаточно российского рейтинга. Такие оценки востребованы как регуляторами и госкорпорациями, так и участниками рынка. Используют рейтинговые оценки в собственных системах принятия решений и институциональные инвесторы.

Конкуренция возникает только между национальными агентствами. И в основном она носит демпинговый ценовой характер, что, как правило, сказывается на качестве работы. Клиент сам выбирает, что ему важнее — квалифицированная оценка и профессиональный отчет или констатация очевидных фактов без качественных выводов. Профессиональная работа оценивается дороже и зависит от объема такой аналитики. Юридическое лицо, которое хочет получить рейтинг, оплачивает именно работу по рейтинговой оценке, а не уровень самого рейтинга. Это важное отличие.

**— Будут ли признаны надежными депозитарии, которые имеют рейтинги только национальных агентств, или наличие рейтинга международных рейтинговых компаний в данном случае обязательно?**

— Оценки национальных агентств признаются Минфином России наравне с рейтингами, присвоенными международными аккредитованными агентствами. Поэтому наличие международного рейтинга в дополнение к национальному не обязательно в части исполнения требований российских регуляторов. Еще недавно Центробанк требовал в качестве одного из критериев наличие лишь международного рейтинга (Указание Банка России от 17.11.2011 № 2732-У), но теперь список пополнился и национальными агентствами.

### — Получение рейтинга — достаточно дорогая и трудозатратная процедура. Насколько, по Вашему мнению, она будет востребована депозитариями?

— Работа агентства по присвоению рейтинга совсем не дорогая, особенно если сравнивать с международными аналогами. Скорее, речь идет о трудозатратах, связанных с подготовкой отчетности, сбором информации, заполнением анкет. Но это необходимо для оценки, упрощение здесь нежелательно. Во всяком случае, наше агентство дорожит своей репутацией, а это говорит о том, что работа будет проведена в полном объеме. Не следует путать ее с работой аудиторов — по объему трудозатрат она все-таки оказывает меньшую нагрузку на текущую деятельность.

Что касается востребованности, то общая тенденция такова, что наличие кредитного рейтинга определенного уровня все чаще появляется в числе требований регуляторов. С каждым годом сфера применения кредитных рейтингов в России становится шире, что связано со стремлением государства сделать рынок более прозрачным и отвечающим цели построения международного финансового центра. Также нелишним будет заметить, что кредитный рейтинг многими воспринимается как некий бенчмарк эффективности системы управления и риск-менеджмента компании. Это важный момент, и наличие такой мотивации говорит о том, что отрасль достигла определенной зрелости. ■

### ▶ Euroclear Bank и НРД делают шаг к созданию российского финансового центра

29 марта 2012 г. Euroclear Bank и НРД объявили о своих планах предоставить высокоэффективные трансграничные услуги для всех типов российских ценных бумаг. По мере приближения к дате формального появления в России центрального депозитария будут запущены расчеты, услуги по хранению ценных бумаг и другие сервисы для проведения операций на биржевом и внебиржевом рынке с государственными (ОФЗ) и корпоративными облигациями, т. е. самый широкий спектр услуг и российских активов, предлагаемых рыночной инфраструктурой для зарубежных инвесторов.

Цель открытия счета Euroclear Bank в НРД — обеспечение самого высокого уровня защиты активов клиентов, планирующих воспользоваться услугой, запуск которой запланирован на ближайшие месяцы. В результате более 1300 наиболее активных международных трейдинговых компаний со счетами в Euroclear Bank смогут проводить трансграничные сделки через Euroclear Bank между собой и с контрагентами в России через канал взаимодействия с НРД. Российские ценные бумаги смогут быть использованы в качестве обеспечения в рамках трехсторонних сервисов Euroclear Bank.

**Эдди Астанин**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, прокомментировал: «Депоненты НРД рассчитывают сделки и хранят зару-

бежные ценные бумаги через счет НРД в Euroclear Bank с 2007 г. Я верю, что новое законодательство, принятое в Российской Федерации, позволит НРД получить статус российского центрального депозитария. Это также сделает возможным открытие Euroclear Bank счета иностранного номинального держателя в НРД с тем, чтобы организовать прямой канал взаимодействия. Партнерство с Euroclear Bank даст явные преимущества для наших клиентов и для российской экономики за счет упрощения трансграничных потоков между российскими и иностранными инвесторами. Это также будет способствовать движению к цели создания российского финансового центра».

**Фредерик Ханнекарт**, Председатель Euroclear Bank, заявил: «Очень важно создать такой тип услуги для российских ценных бумаг, который станет привлекательным для нашей искушенной в финансах клиентской базы. Портфель услуг, который мы запустим для российских ценных бумаг, заслужит доверие профессионалов рынка ценных бумаг, разделяющих принципы Euroclear в деле эффективности, рентабельности и контроля операционных рисков. Прямые отношения с НРД — оптимальный способ двигаться в этом направлении. Использование удобных и легких в применении посттрейдинговых механизмов для трансграничных сделок облегчит доступ иностранных инвесторов к рынкам ММВБ-РТС, а также будет способствовать повышению ликвидности всех российских ценных бумаг внутри страны».

**Надежда Ушакова**, Начальник Депозитария Банка ВТБ, в рамках совместной работы с Euroclear Bank по предоставлению услуг на российском рынке ценных бумаг и управлению активами отметила: «Мы очень рады, что Euroclear Bank выбрал нас в качестве агента на российском рынке. Запуск полного спектра услуг Euroclear Bank в России является важным шагом в развитии российского рынка и позволит увеличить приток международного капитала. Являясь одним из ведущих российских банков с большим количеством международных клиентов и уникальным опытом оказания высококачественных финансовых услуг по всему миру, Банк ВТБ окажет значительную поддержку клиентам Euroclear Bank».

С учетом запуска счета в НРД количество подобных каналов, связывающих Euroclear Bank с центральными депозитариями, достигнет 45. Российский рубль — одна из 52 расчетных валют Euroclear Bank.

НРД уже открыл счета в центральных депозитариях и международных центральных депозитариях 7 стран, включая Euroclear Bank.

Капитализация российского финансового рынка в 2011 г. выросла на 29%, достигнув суммы, эквивалентной 954 млрд долл. США. Общая сумма российских долговых ценных бумаг оценивается в 200 млрд долл. США; 60% этой суммы представлено корпоративными и муниципальными облигациями, остальная часть — государственными облигациями. Иностранные активы оцениваются примерно в 200 млрд долл. США в акциях и 20 млрд долл. США в облигациях. ■



**Андрей Шкляр**  
 Научный сотрудник отдела  
 денежно-кредитных отношений  
 ГУ «Институт экономики и про-  
 гнозирования НАН Украины»

## Модернизация инструментария госдолга Украины: возможные риски и пути их минимизации

**В начале октября 2011 г. Министерство финансов Украины предложило субъектам украинского долгового рынка новый инструмент — внутренние гривневые государственные облигации с привязкой номинала к курсу доллара США. Индексация номинальной стоимости такой облигации осуществляется на дату ее погашения с учетом изменения средневзвешенного курса гривны к доллару США на межбанковском рынке за календарный месяц, предшествующий первичному размещению и погашению облигаций. При этом в случае укрепления курса гривны к доллару номинальная стоимость индексироваться не будет, а выплата купона осуществляется раз в полгода и без учета изменения курса гривны к доллару.**

В первой декаде декабря 2011 г. Кабинет министров Украины принял постановление, а Верховная Рада Украины — закон, разрешающий выпуск внутренних облигаций государственного займа, деноминированных в иностранной валюте.

Предлагая рынку валютные облигации внутреннего займа, Министерство финансов рассчитывает, что новый инструмент позволит саккумулировать свободные средства на финансовом рынке Украины, снизить стоимость валютных заимствований и положительно повлияет на платежный баланс страны.

Поскольку выпуск внутренних облигаций с привязкой к курсу иностранной валюты был осуществлен еще Аргентиной в 1872 г. (при деноминации собственного долга в фунтах стерлингов Великобритании), представляется актуальным с позиции мирового опыта рассмотреть как положительные, так и отрицательные

последствия запуска подобных долговых инструментов в развивающихся странах, учитывая специфику финансового рынка Украины.

Наиболее известным недавним опытом была стратегия Мексики по активной продаже тесобонос (tesobonos) — краткосрочных облигаций, размещавшихся в песо, но имевших привязку к курсу доллара США. Пытаясь удержать иностранный капитал после усиления политической нестабильности в стране в начале 1994 г. (в результате убийства кандидата в президенты Луиса Колосио), правительство активно предлагало иностранным инвесторам (преимущественно американским) привязанные к доллару США мексиканские краткосрочные облигации. Основной спрос создавали американские инвестиционные фонды, тогда как «горячий» внутренний капитал скорее выводился из страны, чем направлялся на приобретение тесобонос.

В итоге в течение нескольких месяцев тесобonos почти полностью вытеснили краткосрочные облигации Мексики в песо — сетес (CETES), стимулируя и без того высокий уровень долларизации внутреннего государственного долга страны. Так, объем выпущенных тесобonos только в течение марта-июня 1994 г. вырос с 3,1 млрд до 12,6 млрд долл. США, причем достиг уровня 19,2 млрд долл. в сентябре и 29 млрд долл. в декабре 1994 г. В результате роль ориентированных на девальвационную защиту иностранных инвесторов в структуре государственного долга кардинально изменилась: если в декабре 1993 г. 70% долга было в CETES и 6% — в тесобonos, то уже в декабре 1994 г. на CETES приходилось 10% долга, в то время как 87% составляли тесобonos.

Нарастающий дефицит платежного баланса, искусственное удержание валютного курса и резко либерализованный капитальный счет уже в декабре 1994 г. привели к затяжному валютно-банковскому кризису и болезненной девальвации мексиканского песо. От дефолта Мексику спас рекордный на то время пакет помощи от МВФ и правительства США, ведь объем золотовалютных резервов страны уже не покрывал даже стоимость выплаты обязательств по тесобonos, срок погашения которых приближался.

Несмотря на то что мексиканский опыт достаточно ярко продемонстрировал уязвимость государства, увлекающегося чрезмерным привлечением долгов в иностранной валюте, к активному выпуску облигаций с привязкой к курсу иностранной валюты в разное время прибегали также Бразилия и Аргентина. В основном логика подобных шагов сводилась к необходимости инфляционного хеджирования, в то время как отрицательными экстерналиями названных мероприятий стали длительное игнорирование внутреннего долга инвесторами и стремительный рост долларизации финансовых систем стран, окончательно побороть который правительствам не удается до сих пор.

Если вернуться к украинским реалиям, Министерство финансов рассчитывает на ряд положительных эффектов:

**1. Экономия на затратах.** Стоимость обслуживания долга в иностранной валюте традиционно ниже аналогичных расходов, связанных с долгом в национальной валюте. Ключевым фактором здесь является премия за риск девальвации национальной валюты, которая закладывается при ценообразовании на внутреннем рынке.

**2. Отсутствие альтернатив.** Учитывая достаточно сложную ситуацию на внешних рынках капитала ввиду долгового кризиса в Европе, альтернативный канал привлечения более дешевого капитала в иностранной валюте для Украины фактически закрыт. Следовательно, в таких обстоятельствах актуализируется необходимость максимально использовать внутренние финансовые ресурсы.

**3. Неадекватный ресурс внутри страны.** В кризисный период украинские банки существенно сократили свои кредитные портфели, тогда как хеджируемый от валютных рисков финансовый инструмент мог бы задействовать их валютные пассивы по невы-

сокой стоимости. Вне банковской системы, по разным оценкам, находится около 50—70 млрд долл. США. Потенциально население и держателей этих активов могут заинтересовать гарантированные государством валютные инструменты. Компании-резиденты внутри страны ввиду валютных ограничений не имеют возможности диверсифицировать собственный капитал за счет валютных инструментов (в частности, еврооблигаций Украины).

**4. Улучшение платежного баланса и наращивание золотовалютных резервов.** При покупке облигаций нерезидентами на рынок будет поступать валюта, в то время как при размещении валютных ОВГЗ все валютные займы правительства автоматически учитываются в составе золотовалютных резервов страны.

**5. Психологический эффект.** Распределение валютного риска между игроками рынка и правительством будет способствовать повышению доверия и стабилизации курса и темпов инфляции в стране.

Предполагается, что основными покупателями защищенных от девальвации государственных долговых инструментов будут банки, компании-резиденты, избегающие валютных рисков, часть населения с крупным личным капиталом (high net worth individuals, HNWI) и нерезиденты.

В связи с тем что по состоянию на 31 октября 2011 г. вклады до востребования нерезидентов в банках составили около 7,8 млрд долл. США, а также учитывая объемы иностранной валюты на руках у населения, потенциальный спрос на валютные ОВГЗ может достигать более 2 млрд долл. США. Основной спрос на бумаги, очевидно, будет со стороны банков с иностранным капиталом, имеющих острую потребность хеджировать инвестиции материнских структур и формировать резервы по валютным обязательствам, которые ранее составлялись в валюте, но по требованию Национального банка Украины теперь должны формироваться в гривне.

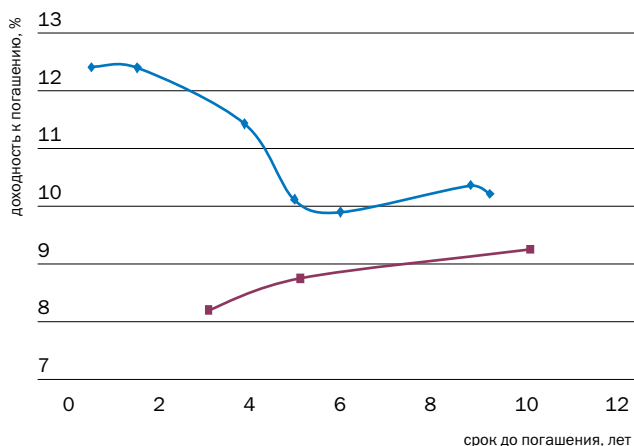
Банки с национальным капиталом, не имеющие значительных валютных пассивов, будут проявлять ограниченный интерес к валютным ОВГЗ: их станет сдерживать существенная разница в доходности бумаг в гривне и в валюте.

Из-за регуляторных ограничений определенный интерес могут проявить компании-резиденты, не имеющие возможности приобретать еврооблигации Украины и другие валютные долговые инструменты. Прежде всего речь идет об украинских компаниях по страхованию жизни и пенсионных фондах, которые хотя и обладают скромными по объемам ресурсами, но имеют возможность инвестировать их на относительно длительный срок.

Существует возможность привлечь хотя бы часть валюты, находящейся у населения, путем проведения масштабной маркетинговой кампании среди максимально широкой клиентской базы и сети отделений государственных банков, в первую очередь Ощадбанка. Хотя низкая вероятность быстрого успеха в этом направлении подтверждается опытом 2009 г., когда Минфин пытался реализовать через отделения Ощадбан-

Рисунок 1

### Доходность государственных облигаций Украины (по состоянию на 11 октября 2011 г.)



еврооблигации Украины  
индексные ОВГЗ

Источники: Bloomberg, Министерство финансов Украины.

ка казначейские обязательства на 500 млн грн, но смог привлечь лишь около 1 млн грн в течение 2 месяцев. Впрочем, реальным покупателем валютных обязательств Минфина могут стать лица с крупным личным капиталом.

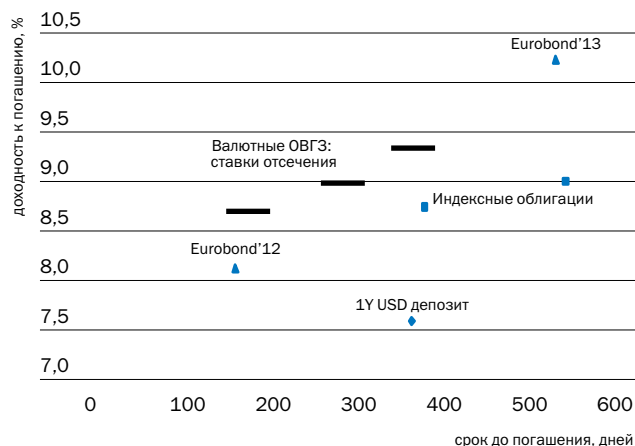
Нерезиденты же проявят заинтересованность лишь в том случае, если доходность внутренних валютных облигаций будет выше по сравнению с украинскими еврооблигациями, что сейчас кажется нерациональным и маловероятным. Таким образом, ключевым становится вопрос стоимости и, соответственно, доходности долга, которую готов будет предложить Минфин игрокам рынка.

После появления на рынке 4 октября 2011 г. первых гособлигаций с индексированной к доллару США номинальной стоимостью Министерству финансов удалось привлечь более 4,2 млрд грн только в течение первых трех внеплановых аукционов. После привлечения до 18 ноября около 7 млрд грн Минфин не получал на аукционах ни одной приемлемой заявки по валютным облигациям до 16 декабря, когда рынку впервые были предложены ОВГЗ, деноминированные в долларах США.

В результате правительству удалось привлечь 227 млн долл. 16 декабря и 85,5 млн долл. 20 декабря 2011 г. Особенностью инструмента является то, что приобретение облигаций в валюте возможно лишь для 16 первичных дилеров Национального банка, тогда как на вторичном рынке продажи долларовых ОВГЗ происходят за гривну. Именно опасения по поводу юридических коллизий в части возможности осуществлять платежи в иностранной валюте на территории Украины, а также затянувшиеся процедуры согласования лимитов с департаментами риск-менеджмента материнских структур стали причиной пассивности на аукционах крупных иностранных банков. В свою очередь активность проявляли украин-

Рисунок 2

### Доходность внутренних долларовых облигаций Украины (по состоянию на 20 декабря 2011 г.)



Источники: Bloomberg, Министерство финансов Украины.

ские банки и корпорации, а также физические лица с крупным личным капиталом.

Учитывая результаты первых аукционов, Минфин был вынужден расширять предложение бумаг, выпустив бумаги 6М, 9М, 1Y, 13М и 18М, тогда как первые выпуски индексированных ОВГЗ имели самую короткую дюрацию 3Y. Теперь правительство предлагает долларové ОВГЗ сроком 6М, 9М, 1Y, 3Y и 5Y, а также индексированные облигации сроком 13М, 18М, 3Y, 5Y и 10Y.

Основной спрос на индексированные бумаги на аукционах обеспечили банки с иностранным капиталом и госбанки при поддержке НБУ. Регулятор и ранее практиковал финансирование Минфина через госбанки, однако в случае с индексированными бумагами Национальный банк, помимо прочего, помогает Минфину устанавливать для рынка ориентиры доходности нового инструмента.

В результате Минфин разместил 3-, 5- и 10-летние индексированные ОВГЗ со средневзвешенной доходностью 8,2, 8,75 и 9,25% соответственно. На тот момент указанные уровни были на 0,7—3,5 п. п. ниже текущих доходностей украинских еврооблигаций, что объясняется регуляторными ограничениями: местные игроки рынка, в том числе и банки, должны получать отдельную валютную лицензию каждый раз, когда проводят сделку по приобретению бумаг, деноминированных в иностранной валюте. Таким образом, более дешевое привлечение фактически валютного долга внутри страны (рис. 1) является, по сути, следствием острого дефицита инструментов, способных хеджировать инвестиции от обесценивания национальной валюты.

В свою очередь, размещение деноминированных в валюте ОВГЗ показали готовность правительства давать локальным игрокам доходность, эквивалентную еврооблигациям Украины (рис. 2). ■

Окончание следует.

# Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

Информация предоставлена

ЛИНИЯ  
АДВОКАТСКОЕ  
БЮРО ПРАВА

**Информационное письмо ФСФР России от 14.02.2012 № 12-ДП-0315133 «О документах, подтверждающих списание ценных бумаг с лицевого счета (счета депо) лица, принявшего добровольное (обязательное) предложение или направившего требование о выкупе ценных бумаг открытого общества, для последующего зачисления на лицевой счет (счет депо) лица, направившего добровольное (обязательное) предложение или уведомление о праве требовать выкупа ценных бумаг открытого общества»**

ФСФР России пояснила, какие документы должны направляться вместе с требованием об оплате цены выкупаемых ценных бумаг гаранту, выдавшему банковскую гарантию, которая обеспечивает исполнение обязательств лица, направившего добровольное (обязательное) предложение либо уведомление о праве требовать выкупа ценных бумаг.

Глава XI.1 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее — Закон об АО) предусматривает, что в случае если лицо, направившее добровольное (обязательное) предложение либо уведомление о праве требовать выкупа ценных бумаг, не исполнило свои обязательства по оплате приобретенных ценных бумаг, бывший владе-

**Согласно разъяснениям ФСФР России Документами, подтверждающими списание ценных бумаг, являются уведомление регистратора о проведении операции в реестре владельцев ценных бумаг либо отчет депозитария о проведенной операции с ценными бумагами.**

лец ценных бумаг вправе обратиться с требованием об их оплате к гаранту, предоставившему банковскую гарантию.

Согласно ст. 84.3 и 84.7 Закона об АО вместе с таким требованием гаранту должны предъявляться документы, подтверждающие списание ценных бумаг с лицевого счета (счета депо) лица, принявшего добровольное (обязательное) предложение или направившего требование о выкупе ценных бумаг открытого общества, для последующего зачисления на лицевой счет (счет депо) лица, направившего добровольное (обязательное) предложение или уведомление о праве требовать выкупа ценных бумаг открытого общества (да-

лее — Документы, подтверждающие списание ценных бумаг). Однако пояснений, что именно понимается под такими документами, Закон об АО не содержит.

Согласно разъяснениям ФСФР России Документами, подтверждающими списание ценных бумаг, являются уведомление регистратора о проведении операции в реестре владельцев ценных бумаг либо отчет депозитария о проведенной операции с ценными бумагами.

В случае если уведомление регистратора и отчет депозитария не содержат указания на то, что списание ценных бумаг осуществлялось на основании добровольного (обязательного) предложения или уведомления о праве требовать выкупа ценных бумаг, к ним должна прилагаться копия передаточного распоряжения (поручения) регистратору (депозитария) о списании ценных бумаг с лицевого счета (счета депо) владельца для их последующего зачисления на счет лица, направившего добровольное (обязательное) предложение или уведомление о праве требовать выкупа ценных бумаг.

На основании вышеизложенного ФСФР России рекомендует обществам, осуществляющим ведение реестра владельцев ценных бумаг самостоятельно, регистраторам и депозитариям:

- указывать в уведомлении регистратора и отчете депозитария в качестве основания проведения соответствующей операции сведения о добровольном (обязательном) предложении или уведомлении о праве требовать выкупа ценных бумаг, содержащиеся в распоряжении (поручении) регистратору (депозитария) о списании ценных бумаг;
- выдавать по просьбе лиц, принявших добровольное (обязательное) предложение либо направивших требование о выкупе ценных бумаг, за-

веренную копию передаточного распоряжения (поручения) о списании соответствующих ценных бумаг открытого общества для их последующего зачисления на лицевой счет (счет депо) лица, направившего добровольное (обязательное) предложение или уведомление о праве требовать выкупа ценных бумаг.

Рассматриваемое информационное письмо не является нормативно-правовым актом, однако, будучи изданным в рамках компетенции ФСФР России по выдаче рекомендаций в сфере его деятельности, имеет существенное значение для участников рынка.

Документ опубликован на сайте  
ФСФР России 17.02.2012.

**Указание Банка России от 29.12.2011 № 2769-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 25.03.2003 № 220-П «О порядке заключения и исполнения сделок РЕПО с государственными ценными бумагами Российской Федерации»» (далее — Указание)**

Указанием вводятся следующие основные изменения в Положение Банка России от 25.03.2003 № 220-П «О порядке заключения и исполнения сделок РЕПО с государственными ценными бумагами РФ» (далее — Положение):

1. Сторонами по сделкам РЕПО могут выступать не только дилеры рынка государственных ценных бумаг Российской Федерации, действующие как от своего имени и за свой счет, так и за счет и по поручению инвестора, как было предусмотрено Положением ранее, но и инвесторы, в случае заключения сделки РЕПО без подтверждения;

2. Вносятся изменения в порядок расчета стоимости обеспечения: в отличие от ранее использовавшейся рыночной цены, будет применяться расчетная цена. Согласно вносимым изменениям стоимость обеспечения — это величина, рассчитанная как произведение количества облигаций, составляющих обеспечение по сделке РЕПО, и расчетной цены этих облигаций, определяемой в размере рыночной цены ценных бумаг;

3. Для сделок РЕПО с купонными (процентными) облигациями порядок расчета стоимости обеспечения также был изменен. Стоимость обеспечения составляет произведение количества облигаций, составляющих обеспечение по сделке РЕПО, и расчетной цены этих облигаций, увеличенной на сумму накопленного купонного (процентного) дохода по одной облигации, входящей в обеспечение по сделке РЕПО.

Вступление в силу: по истечении 10 дней после дня официального опубликования в «Вестнике Банка России». Документ опубликован не был.

**Письмо Банка России от 14.02.2012 № 21-Т «О Генеральном соглашении «Об общих условиях заключения договоров РЕПО на рынке ценных бумаг», утвержденном Саморегулируемой организацией «Национальная фондовая ассоциация»» (далее — Письмо)**

Согласно ст. 51.5 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», если стороны намерены заключить более одного договора РЕПО, и (или) договора, являющегося производным финансовым инструментом, и (или) договора иного вида, объектом которого являются ценные бумаги и (или) иностранная валюта, такие договоры могут заключаться на условиях, определенных генеральным соглашением (единым договором). При этом условия указанных договоров, а также генерального соглашения (единого договора) могут предусматривать, что отдельные их условия определяются примерными условиями договоров, утвержденными

саморегулируемой организацией профессиональных участников рынка ценных бумаг, согласованными федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг и опубликованными в печати или размещенными в сети Интернет.

Генеральное соглашение обеспечивает возможность применения участниками российского финансового рынка механизма определения нетто-обязательства по договорам РЕПО в рамках процедуры банкротства, а также решает вопрос стандартизации договорной базы, что минимизирует системные и кредитные риски и издержки сторон при заключении данного вида договоров.

Письмо опубликовано 22.02.2012 в «Вестнике Банка России» № 8.

**Приказ ФСФР России от 01.12.2011 № 11-63/пз-н «Об утверждении Критериев и Порядка включения иностранных фондовых бирж в Перечень иностранных фондовых бирж, прохождение процедуры листинга на которых является обязательным условием для принятия российской фондовой биржей решения о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к торгам без решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг об их допуске к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации» (далее — Приказ)**

Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» предусматривает две процедуры допуска ценных бумаг иностранных эмитентов к публичному обращению в Российской Федерации: 1) по решению российской фондовой биржи; 2) по решению федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Одним из условий принятия российской фондовой биржей решения о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к торгам является прохождение процедуры листинга на иностранной фондовой бирже, входящей в перечень, утвержденный федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг (далее — Перечень). Изначально Перечень был утвержден Приказом ФСФР России от 27.04.2010 № 10-29-пз-н. Он формировался на основе следующих критериев:

- иностранная фондовая биржа является членом одной из следующих международных организаций фондовых бирж: 1) Всемирной федерации бирж (ВФБ); 2) Федерации евро-азиатских фондовых бирж (ФЕАФБ); 3) Международной ассоциации бирж стран Содружества Независимых Государств (МАБ СНГ);

**Одним из условий принятия российской фондовой биржей решения о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к торгам является прохождение процедуры листинга на иностранной фондовой бирже, входящей в перечень, утвержденный федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.**

- местом учреждения иностранной фондовой биржи является одно из следующих государств: государство, являющееся членом Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), членом или наблюдателем Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ) и (или) членом Комитета экспертов Совета Европы по оценке мер противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма (МАНИВЭЛ).

Недостатком указанных критериев было то, что им не соответствовал ряд бирж (например, такая крупная биржа, как Франкфуртская фондовая биржа), из-за чего они не попадали в Перечень.

Приказ вводит новый критерий: иностранная фондовая биржа входит в Перечень, если контролирующая ее организация является членом одной из международных организаций фондовых бирж, перечисленных выше. Так, например, контролирующая Франкфуртскую фондовую биржу Deutsche Borse AG является членом Всемирной федерации бирж (ВФБ), в связи с чем Франкфуртская фондовая биржа в соответствии с Приказом входит в Перечень. Таким образом, отмеченный выше недостаток был устранен.

Необходимо отметить, что, несмотря на то что Приказ оперирует понятием «Перечень», сам перечень уполномоченных бирж им не утвержден. Тем не менее критерии, перечисленные в Приказе, достаточны для определения того, какая иностранная фондовая биржа входит в Перечень.

Приказ опубликован не был.

### **Проект приказа ФСФР России «Об утверждении Положения об условиях аккредитации кредитной организации, не являющейся клиринговой организацией, для осуществления ею функций центрального контрагента»**

Проект приказа предполагает утверждение положения, определяющего условия осуществления ФСФР России следующих полномочий:

- аккредитации кредитной организации, не являющейся клиринговой организацией и планирующей осуществлять функции центрального контрагента (далее — Претендент);

- отзыва аккредитации у кредитной организации, не являющейся клиринговой организацией, осуществляющей функции центрального контрагента (далее — Аккредитованное лицо).

#### **Аккредитация Претендента осуществляется при соблюдении следующих условий:**

- 1) Претендент является кредитной организацией, созданной в соответствии с законодательством Российской Федерации. При этом Претендент не вправе осуществлять операции по привлечению денежных средств физических лиц во вклады, а также осуществлять расчеты по банковским счетам по обязательствам, стороной которых он является, по итогам клиринга;

- 2) наличие между Претендентом и клиринговой организацией договора об осуществлении Претендентом

функций центрального контрагента, возникновение прав и обязанностей по которому связано с получением Претендентом аккредитации и в котором определены обязанности сторон по управлению рисками и порядок их взаимодействия при осуществлении клиринга;

- 3) проведение Претендентом стресс-тестирования системы управления рисками по предполагаемым операциям;

- 4) отсутствие у Претендента просроченных денежных обязательств по операциям с Банком России;

- 5) Претендент относится к 1-й либо 2-й классификационной группе в соответствии с Указанием Банка России от 30.04.2008 № 2005-У «Об оценке экономического положения банков» или к 1-й группе в соответствии с Указанием Банка России от 30.03.2000 № 766-У «О критериях определения финансового состояния кредитных организаций»;

- 6) наличие у Претендента Порядка обеспечения конфиденциальности информации, составляющей коммерческую, банковскую и иную охраняемую законом тайну, конфиденциальности информации об обязательствах, в отношении которых проводится клиринг, конфиденциальности сведений, предоставляемых участниками клиринга, конфиденциальности информации о торговых счетах депо и торговых товарных счетах и конфиденциальности информации об операциях по указанным счетам, о которой Претенденту станет известно в связи с осуществлением функций центрального контрагента, если в соответствии с правилами клиринга Претендент будет иметь доступ к указанной информации;

- 7) наличие у Претендента положительного аудиторского заключения о достоверности финансовой (бухгалтерской) отчетности за последний отчетный год;

- 8) наличие у Претендента официального сайта в сети Интернет.

#### **Отзыв аккредитации у Аккредитованного лица осуществляется в следующих случаях:**

- 1) по заявлению Аккредитованного лица;

- 2) при отзыве у Аккредитованного лица лицензии на осуществление банковских операций;

- 3) неисполнения предписания федерального органа исполнительной власти в области финансовых рынков о запрете или ограничении проведения Аккредитованным лицом отдельных операций, связанных с исполнением функций и обязанностей центрального контрагента;

- 4) неоднократного неисполнения в течение одного года в установленный срок Аккредитованным лицом предписания федерального органа исполнительной власти в области финансовых рынков, за исключением предписания, указанного в п. 3;

- 5) нарушения Аккредитованным лицом требований Федерального закона от 07.02.2011 г. № 7-ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности» о составлении годовой консолидированной финансовой отчетности;

- 6) неосуществления функций центрального контрагента Аккредитованным лицом в течение одного года.

# Участники ECSDA: Центральная клиринговая палата и депозитарий Венгрии (KELER)

Журнал «Депозитарий» продолжает серию публикаций о деятельности инфраструктурных организаций, входящих в международные ассоциации центральных депозитариев. В 2010 и 2011 гг. мы познакомили вас с работой членов Американской ассоциации центральных депозитариев и Ассоциации центральных депозитариев Евразии. В этом году наш журнал представляет участников Европейской ассоциации центральных депозитариев (European Central Securities Depositories Association, ECSDA).

## Организационная структура и нормативно-правовая база

Группа KELER — системообразующая инфраструктурная организация рынка капитала и энергетического рынка Венгрии.

KELER — Центральная клиринговая палата и депозитарий Венгрии (Central Clearing House and Depository Ltd.) — была образована в 1993 г. Учредителями стали Национальный банк Венгрии (50% акций), Будапештская фондовая биржа (25% акций) и Будапештская товарная биржа (25% акций). После объединения 2 ноября 2005 г. деятельности БФБ и БТБ структура собственности KELER осталась практически неизменной: Национальному банку Венгрии принадлежит 53,33% акций, а Будапештской фондовой бирже — 46,67%.



**Дьёрдь Дудаш**  
(György Dudás)  
Главный исполнительный  
директор KELER

KELER предоставляет прямые услуги фондовым посредникам (инвестиционным

компаниям и банкам, оказывающим инвестиционные услуги) и корпоративным эмитентам на венгерском рынке ценных бумаг, однако деятельность компании косвенно оказывает влияние на всех инвесторов, работающих на рынке капитала Венгрии.

KELER получил лицензию специализированной кредитной организации 1 января 2004 г. Правовой статус и цели деятельности компании регулируются прежде всего Законом СХХ 2001 г. «О рынке капитала» (Trt.), Законом СХII 1996 г. «О кредитных организациях и финансовых институтах» (Hpt.) и Законом СХХХVIII 2007 г. «Об инвестиционных фирмах и товарных брокерах и о правилах, регулирующих их деятельность» (Bszrt.).

1 января 2009 г. KELER создал компанию, выполняющую функции центрального контрагента, — KELER CCP Central Counterparty Ltd. (KELER CCP), а также образовал Группу компаний KELER с целью обеспечить соответствие деятельности Группы требованиям Закона «О рынке капитала» и гарантировать исполнение сделок на фондовой бирже, а также на рынках газа и электроэнергии. KELER CCP имеет такую же структуру собственности, как и его материнская компания KELER: владельцами KELER CCP являются KELER (74,5% акций), Национальный банк Венгрии (13,6%) и Будапештская фондовая биржа



**Кароли Матрай  
(Károly Mátrai)**

Директор по риск-менеджменту и финансам, Главный исполнительный директор KELER CCP

(11,9%). На следующем этапе своего развития KELER CCP был преобразован в частную акционерную компанию (31 марта 2011 г.).

Помимо обслуживания рынков капитала, Группе компаний KELER (KELER Ltd. и KELER CCP Ltd.) было поручено выполнять функции клиринговой палаты для спот-рынка торговли природным газом (рынок газа) и для Венгерской энергетической биржи (HUPX).

### Предоставляемые услуги

По поручению Управления по финансовому надзору Венгрии KELER выполняет функции Центрального депозитария Венгрии. В задачи KELER входит ведение центрального реестра ценных бумаг, присвоение кодов ISIN выпускам ценных бумаг, а также ведение деятельности по подготовке, регистрации и погашению бездокументарных ценных бумаг.

KELER содействует осуществлению прав владельцев, предоставляемых ценными бумагами (право на получение дивидендов, участие в общих собраниях акционеров и т. п.) в соответствии с отраслевыми стандартами. Одной из целей KELER является предоставление клиентам возможности совершения операций с бездокументарными ценными бумагами через систему ЭДО с веб-интерфейсом.

**Депозитарные услуги.** KELER осуществляет по поручению эмитентов хранение сертификатов ценных бумаг, а также проводит операции, связанные с ними (например, отделение купонов, их погашение и уничтожение).



**Маргит Браунер  
(Margit Brauner)**

Директор по операциям KELER

**Расчеты по биржевым сделкам.** Группа KELER предоставляет гарантии, а также осуществляет клиринг и расчеты сделок, заключенных на Будапештской фондовой бирже, стремясь обеспечить получение участниками рынка ценных бумаг или денежных средств, причитающихся им по сделкам, наиболее безопасным и экономичным способом. Расчеты производятся с использованием многостороннего неттинга на третий день после заключения сделки (T + 3) для акций и на второй день после заключения сделки (T + 2) для инструментов с фиксированным доходом.

**Расчеты по сделкам с биржевыми производными финансовыми инструментами (фьючерсами и опционами).** В число задач, выполняемых KELER, входит осуществление расчетов по опционам и фьючерсным сделкам, заключаемым на Будапештской фондо-

вой бирже. Как и в случае со спот-рынком, KELER CCP с 1 января 2009 г. выступает в качестве центральной организации, гарантирующей проведение как денежных расчетов, так физической поставки базового актива.

**Расчет сделок на рынке ВÉТа.** 9 ноября 2011 г. на Будапештской фондовой бирже начала работать новая платформа ВÉТа, поддерживающая многостороннюю торговлю (MTF), которая пришла на смену платформе Free Market. Система ВÉТа позволяет вести торговлю европейскими «голубыми фишками» через БФБ с расчетами в венгерских форинтах. Процедуры и правила осуществления клиринга и расчетов на новой платформе соответствуют правилам Секции акций спот-рынка БФБ: KELER осуществляет расчеты на T + 3 с использованием многостороннего неттинга, а KELER CCP гарантирует исполнение сделок.

**Расчеты по сделкам на рынке MTS Венгрия.** Группа компаний KELER предоставляет услуги по осуществлению расчетов по сделкам с государственными ценными бумагами, заключенными на электронном рынке инструментов с фиксированным доходом MTS Венгрия с использованием модели расчетов на основе многостороннего неттинга, а KELER CCP предоставляет гарантии завершения расчетов. Процедуры и правила клиринга и расчетов на этой платформе соответствуют правилам Секции долговых инструментов денежного рынка БФБ: KELER осуществляет расчеты на условиях T + 2 с использованием многостороннего неттинга.

**Расчеты по сделкам на газовом рынке.** Расчеты по сделкам, заключенным на рынке природного газа, также осуществляются KELER, в то время как KELER CCP гарантирует проведение денежных расчетов по сделкам с участниками клиринга.

**Расчеты по сделкам на рынке электроэнергетики.** KELER рассчитывает сделки, заключенные на Венгерской энергетической бирже (HUPX), а KELER CCP предоставляет гарантии денежных расчетов по сделкам неклинринговым участникам энергорынка.

**Расчеты по сделкам на внебиржевом рынке на условиях ППП.** Принцип расчетов на условиях «поставка против платежа» (ППП) заключается в том, что исполнение сделки происходит только в случае наличия и ценных бумаг, и платы за них на счетах контрагентов, что позволяет исключить риск контрагента. Система валовых расчетов в реальном времени на условиях ППП, которая используется KELER для расчетов внебиржевых сделок, основана на двустороннем вводе поручений на проведение расчетов контрагентами и использовании так называемого механизма «блокирования/разблокирования» (hold/release). Данная система, оснащенная клиентским интерфейсом ЭДО, позволяет KELER предложить самое современное решение, соответствующее весь рынок межбанковских расчетов Венгрии. Расчеты по подавляющему большинству сделок с государственными ценными бумагами производятся через данную платформу.

**Платежные услуги.** KELER предоставляет ограниченные платежные услуги своим владельцам счетов, обеспечивая проведение денежных расчетов по сделкам с ценными бумагами как на спот-рынке, так и на рынке производных финансовых инструментов.

**Структура доходов от услуг за 2010 г.**



**Международные расчеты.** Благодаря корреспондентским счетам, открытым в международных инфраструктурных организациях, KELER предоставляет венгерским инвесторам услуги по осуществлению трансграничных расчетов с зарубежными контрагентами и возможности участия в корпоративных действиях зарубежных компаний, а также позволяет иностранным инвесторам проводить расчеты по сделкам с венгерскими ценными бумагами.



**Петер Чисер (Péter Csizser)**  
Директор по стратегии и клиентским отношениям KELER

Сотрудничество между Будапештской фондовой биржей и Deutsche Börse AG позволило участникам БФБ получить статус участника Deutsche Börse с прямым доступом к торговой системе XETRA. KELER установил прямые междепозитарные отношения с Clearstream Banking Frankfurt — организацией, осуществляющей внутренние расчеты в качестве центрального депозитария, а также Citibank Frankfurt, который предоставляет KELER клиринговые и расчетные услуги в качестве посредника. Благодаря участию своих германских партнеров KELER может предложить прямые клиринговые и расчетные услуги по сделкам с ценными бумагами, заключенным в системе XETRA.

**Регистраторские услуги.** В соответствии с полномочиями, предусмотренными Законом IV 2006 г. «О хозяйственных обществах», и на основании агентских договоров KELER предоставляет венгерским компаниям-эмитентам услуги регистратора, платежного агента, а также осуществляет сопровождение общих собраний акционеров. В настоящее время KELER предоставляет такие услуги 56 эмитентам, многие из которых являются крупнейшими «голубыми фишками», имеющими листинг на Будапештской фондовой бирже.

**Показатели деятельности в 2006—2010 гг.**



**Другие услуги.** KELER обеспечивает перевод и блокировку ценных бумаг на клиентских счетах депо в режиме реального времени. Компания также имеет систему кредитования ценными бумагами, через которую ее клиенты могут привлекать ликвидность и получать дополнительный доход по своим портфелям ценных бумаг.

**Операционная деятельность**

**Информационные технологии.** Надежность ИТ-инфраструктуры KELER и глубокое знание используемых технологий является необходимым условием для успешного функционирования венгерского рынка капитала. Соответственно, перед Департаментом информационных технологий KELER поставлена задача повышения качества предоставляемых услуг за счет непрерывного развития.



**Андраш Катко (András Katkó)**  
Директор по IT KELER

**Управление рисками.** KELER стремится свести к минимуму расчетный риск, принимаемый на себя участниками рынка, а также исключить системные риски, которые неизбежно существуют в интегрированной расчетной системе. KELER CCP принимает меры к тому, чтобы обеспечить участие в расчетной системе только надежных участников рынка, имеющих надлежащее финансовое положение и необходимые ресурсы и способных своевременно исполнять свои обязательства по расчетам в любой момент времени. KELER CCP имеет гарантийный фонд, призванный обеспечить исполнение гарантированных сделок. Кроме того, клиринговые и неклиринговые участники обязаны предоставлять дополнительное обеспечение исполнения обязательств по сделкам, достаточное для покрытия рассчитанного уровня риска. ■

# Корпоративные действия с российскими и иностранными ценными бумагами

**Больше 100 специалистов фондового рынка собрались 16 февраля на семинар НРД «Корпоративные действия с российскими и иностранными ценными бумагами». На сайте компании была организована онлайн-видеотрансляция семинара. Клиенты НРД получили возможность в режиме реального времени наблюдать за выступлениями докладчиков, давать комментарии и задавать вопросы.**

Одной из актуальных для НРД тем, связанных с иностранными финансовыми инструментами, являются планы по обслуживанию ценных бумаг стран СНГ, о чем рассказал Старший вице-президент, Директор по стратегическому планированию НКО ЗАО НРД **Борис Черкасский**. НРД планирует выполнять функции расчетного центра центральных депозитариев стран СНГ, хотя, как заметил Б. Черкасский, «это сложная задача, как технически, так и политически, и НРД будет уделять особое внимание работе в этом направлении».

Заместитель начальника Управления развития и разработки продуктов НКО ЗАО НРД **Ирина Тиссен** сообщила о проведении расчетов по счетам НРД в Euroclear и Clearstream, в том числе о сервисах, которые стали доступны клиентам НРД в 2011 г., а также путях дальнейшего развития данной услуги. В текущем году НРД планирует предложить своим клиентам новые сервисы, среди которых возможность указывать приоритет расчета инструкций и открывать индивидуальные счета для расчетов через Euroclear и Clearstream, расширение списка мест расчетов на локальных рынках. Доклад И. Тиссен был прежде всего направлен на то, чтобы выявить потребности клиентов во внешних сервисах, услышать их предложения по совершенствованию расчетов на внешних рынках.

Поскольку от клиентов поступает много вопросов, связанных с расчетами на локальных рынках, НРД пригласил принять участие в семинаре представителя клиентского блока Euroclear S.A./N.V. **Юлию Черногорову**, которая проинформировала о сервисах Euroclear по обслуживанию локальных рынков. К ним относятся: расчетные операции; обслуживание активов (кастодиальные услуги, в частности проведение корпоративных действий,

и обслуживание новых выпусков); услуги по квитовке сделок; оптимизация активов (кредитование ценными бумагами, денежные переводы и управление обеспечением).

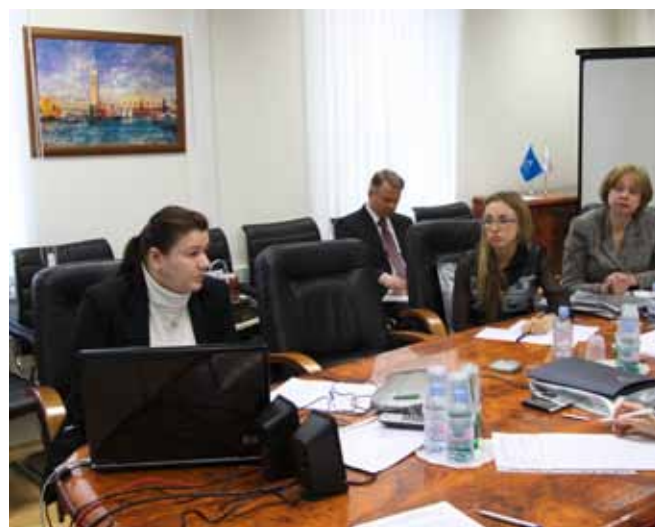
Особенностям проведения корпоративных действий по иностранным ценным бумагам и перспективам развития данной услуги НРД было посвящено выступление Начальника отдела обслуживания и кодификации иностранных ценных бумаг НКО ЗАО НРД **Елены Корищенко**. Особое внимание она уделила вопросам информирования клиентов о факте проведения корпоративного действия и порядке участия в нем.

В связи с предстоящим периодом проведения общих собраний акционеров весьма актуальными стали доклады Руководителя Центра проведения собраний ЗАО «Новый регистратор» **Станислава Тархова** и Начальника отдела обеспечения проведения корпоративных действий с российскими ценными бумагами НКО ЗАО НРД **Ирины Перелыгиной**, в которых были освещены последствия несвоевременного или неполного предоставления информации о владельцах ценных бумаг и особенности составления НРД списков владельцев к общему собранию акционеров.

В заключительной части семинара Начальник отдела организации выплаты доходов НКО ЗАО НРД **Екатерина Косырева** познакомила собравшихся с новым порядком перечисления депонентам НРД выплат по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены после 1 января 2012 г., и по федеральным государственным эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением независимо от даты регистрации их выпуска. ■

# Новые технологии расчетно-депозитарного обслуживания

28—29 февраля 2012 г. НРД при поддержке ОАО ММВБ-РТС провел **рабочий семинар для сотрудников региональных представителей НРД «Новые технологии расчетно-депозитарного обслуживания клиентов НРД».**



В работе семинара приняли участие специалисты региональных представителей НРД из Санкт-Петербурга, Новосибирска, Владивостока, Нижнего Новгорода, Ростова-на-Дону и Самары. Кроме того, впервые сотрудники региональных представителей получили доступ к онлайн-трансляции семинара, организованной IT-специалистами НРД и ОАО ММВБ-РТС.

Открывая семинар, **Степан Томлянович**, Заместитель Председателя Правления НКО ЗАО НРД, рассказал о мероприятиях, реализуемых в связи с предстоящей интеграцией расчетно-депозитарной инфраструктуры финансового рынка, а также о действиях по аккредитации НРД в качестве центрального депозитария.

Из выступления **Ирины Михайловой**, Начальника Управления развития фондового рынка ОАО ММВБ-РТС, участники семинара узнали об основных этапах реформы рынка государственных ценных бумаг и действиях ОАО ММВБ-РТС по переводу торгов по ОФЗ

в ЗАО «ФБ ММВБ» в соответствии с изменениями, внесенными Банком России в Положение № 219-П «Об обслуживании и обращении выпусков федеральных государственных ценных бумаг» в связи с либерализацией рынка.

В ходе семинара собравшиеся получили информацию о последних изменениях в нормативно-технологической базе НРД, узнали о реализации новых проектов, структурных преобразованиях компании, связанных с объединением НДЦ и РП ММВБ и направленных на совершенствование работы с клиентами. Участники смогли задать вопросы руководителям и специалистам структурных подразделений НРД, приглашенным для проведения занятий. Сотрудники региональных представителей НРД отметили практическую направленность семинара и оценили возможность получения из первых рук информации о новых проектах, сервисах и услугах депозитария. ■

# События международной инфраструктуры

## Clearstream и Центральный депозитарий Канады анонсировали сервис по управлению обеспечением для канадского рынка

Финансовые компании Канады смогут воспользоваться новой эффективной услугой по управлению обеспечением, над которой работают Clearstream и Центральный депозитарий Канады (Clearing and Depository Services Inc., CDS). Компании подписали письмо о намерении и теперь переходят к построению сервиса трехстороннего управления обеспечением. CDS будет использовать инфраструктуру Clearstream по управлению обеспечением, а также глобальный центр по управлению ликвидностью Liquidity Hub GO для распределения, оптимизации и замены локальных средств обеспечения в реальном времени и в автоматизированном режиме.

Центр Liquidity Hub GO позволит сократить операционные риски и затраты, а также минимизировать издержки, связанные с фрагментацией обеспечения. При этом средства обеспечения будут оставаться на внутреннем рынке. Clearstream — единственный поставщик услуг по управлению обеспечением, который работает с разными часовыми поясами и регионами, в то время как активы остаются на соответствующем локальном рынке и регулируются внутренним законодательством.

**Джеффри Тесслер**, Генеральный директор Clearstream, отметил, что данное событие стало четвертым стратегическим партнерским проектом по управлению обеспечением. *«Это подтверждает эффективность стратегии внедрения системы управления ликвидностью Liquidity Hub GO, которая предлагает современные решения по управлению обеспечением для инфраструктуры мировых рынков, — пояснил он. — Clearstream будет продолжать развивать стратегические связи, которые помогут клиентам наших партнеров более выгодно использовать средства обеспечения, включая доступ к нашему глобальному центру ликвидности, который укрепляет связи для дальнейшего построения сети центральных контрагентов. Такая сеть откроет клиентам широкий доступ к денежным средствам центрального банка».*

Проект Clearstream Liquidity Hub GO был запущен в июле 2011 г. в сотрудничестве с Центральным депозитарием Бразилии (Cetip). Затем, в целях дальнейшего развития сервиса, в августе 2011 г. были объявлены планы по взаимодействию Clearstream с Фондовой биржей Австралии (Australian Securities Exchange), а в январе 2012 г. — с Центральным депозитарием Африки (Strate). Данная инициатива стала набирать силу, поскольку предстоящие законодательные изменения, продиктованные стандартами Базель III, требуют от финансовых и нефинансовых учреждений совершенствования систем управления ликвидностью и, соответственно, повышения эффективности управления обеспечением.

[www.clearstream.com](http://www.clearstream.com)

## Euroclear Bank и BNP Paribas Securities Services объявили об установлении партнерских отношений по трехстороннему управлению обеспечением

В рамках ежегодной конференции Euroclear по управлению обеспечением Euroclear Bank и BNP Paribas Securities Services объявили о подписании соглашения, позволяющего их общим клиентам воспользоваться преимуществами доступа к более крупному центру управления обеспечением для трехсторонних сделок.

По данному соглашению общие клиенты компаний смогут использовать долевыми инструментами и инструментами с фиксированным доходом, учитываемые в BNP Paribas Securities Services, в качестве обеспечения для трехсторонних сделок в Euroclear Bank.

Ценные бумаги клиента, применяемые в качестве обеспечения, станут свободно перемещаться между двумя организациями, в то время как BNP Paribas Securities Services будет оставаться локальным кастодианом для активов. Как только ценные бумаги клиента перестанут использоваться Euroclear Bank в качестве средства обеспечения, они возвратятся на основной клиентский счет в BNP Paribas Securities Services.

Данная инициатива положена в основу мультирыночной программы по управлению обеспечением, которая будет развернута в течение нескольких следующих месяцев и обеспечит необходимые рынку гибкость и оптимизацию.

[www.euroclear.com](http://www.euroclear.com)

## Пражская фондовая биржа и Австрийская клиринговая палата подписали меморандум о взаимопонимании

Пражская фондовая биржа (Prague Stock Exchange, PSE) и Австрийская клиринговая палата (CCPA), подписали меморандум о взаимопонимании, по которому CCPA сможет предоставлять услуги по клирингу для наличного рынка, на котором работает Пражская фондовая биржа.

Ожидается, что такое сотрудничество привлечет банки и брокеров Венской фондовой биржи (Wiener Börse) к работе на Пражской фондовой бирже, а также позволит участникам CCPA осуществлять клиринг сделок, заключенных через электронную торговую систему Xetra в Вене или Праге, с помощью одного клирингового решения. Следует отметить, что в декабре 2011 г. Пражская фондовая биржа также подписала меморандум о взаимопонимании с центральным контрагентом SIX x-clear Ltd по вопросу сотрудничества в сфере клиринговых услуг. Таким образом, клиенты будут иметь возможность проводить клиринг и расчеты по биржевым сделкам через Центральный депозитарий CDCP в Праге, SIX x-clear в Швейцарии или CCPA в Австрии.

[www.thomasmurray.com](http://www.thomasmurray.com) ■



Путь через регистратора  
занимает несколько суток...



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

## Схема ускоренных расчетов НРД — ING Commercial Banking\*



НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ  
ГРУППА ММВБ-РТС

[www.nsd.ru](http://www.nsd.ru) | (495) 234-99-60 | [info@nsd.ru](mailto:info@nsd.ru)

Небанковская кредитная организация  
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

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

Операции в реестрах  
владельцев ценных  
бумаг могут  
осуществляться  
не только с  
использованием  
курьерских услуг



Вонг Кай  
В ожидании раннего поезда  
1999

## Современная трансфер-агентская схема

Обеспечение ЭДО при обмене документами  
между зарегистрированным в реестре лицом и регистратором  
через НРД как трансфер-агента

### Быстро Удобно Надежно



[www.nsd.ru](http://www.nsd.ru)

(495) 234-99-60

[info@nsd.ru](mailto:info@nsd.ru)

Небанковская кредитная организация  
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

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