

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ ПО ВОПРОСАМ  
ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

# ДЕПОЗИТАРИУМ

№ 5 [111] 2012



НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

ГРУППА ММВБ – РТС



Доступ  
акционеров  
к информации  
о компании

► 11

Владислав  
Конторович:  
о платежной системе  
Банка России

► 6

Залоги  
по-новому

► 14

Взаимодействие  
эмитента  
и регистратора

► 16

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.

## Побеждает трансграничный подход



Почему индустриальное общество оказалось эффективнее аграрного? Потому что сумело масштабировать все стадии производства материальной продукции: разработку, изготовление, сбыт. Этот подход остается актуальным и сегодня, потому что из нашего — уже постиндустриального — мира промышленные технологии не исчезли, просто к ним прикрепили сервисы. Причем сервисы развиваются по тому же принципу масштабирования, предполагающего массовое производство унифицированных услуг и укрупнение рынков, через которые они реализуются.

Данный принцип вполне применим и к области финансов. Эксперты в один голос утверждают, что крайне важным для финансового рынка является наличие на нем критического пула ликвидности. Для консолидации подобного пула на финансовом рынке России значимой могла бы стать консолидация с рынками стран СНГ. Тем более что нас многое объединяет: общее прошлое, понятная ментальность, сходное законодательство и т. д.

Сюда же, безусловно, относятся и усилия по созданию на российском фондовом рынке современной инфраструктуры. Индустрия, способная в массовых количествах производить унифицированные услуги, однозначно подразумевает определенное укрупнение рынка.

*Александр В. В.*

Председатель Правления НКО ЗАО НРД,  
Председатель редакционной коллегии

www.депозитариум.рф

№ 5 [111] май 2012



На обложке:  
фоторабота  
«Песочные часы,  
Рига» Екатерины  
Почукаевой  
(ОАО АКБ «РОСБАНК»),  
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  
Гуслова Е. Б.  
Киреева С. А.  
Кучукова Т. В.  
Медовская И. Л.  
Ньюкомб Т. С.  
Ринк О. Л.  
Субботина Г. Б.  
Томлянович С. А.  
Черкасский Б. В.

Небанковская кредитная организация  
закрытое акционерное общество  
«Национальный расчетный депозитарий»

Адрес: 105066, Москва,  
ул. Спартаковская, д. 12  
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»  
№ 4 май 2012

## Персона

### «Никаких рискованных решений мы принимать не будем!»

Интервью с Первым заместителем  
Председателя Банка России

**Владислав Конторовичем**

► 6

## Рынок и право

### Проблемные вопросы предоставления обществом информации акционерам

**Ирина Осиюк**

Заместитель начальника Управления организации и проведения  
надзорных мероприятий на рынке ценных бумаг ФСФР России

► 11

## Залоги по-новому

**Владислав Власенко**

Начальник депозитария ОАО «МДМ Банк»

► 14

*Мы будем действовать не революционно, а эволюционно.  
...Добиться значимых результатов можно только  
последовательными целенаправленными шагами, которые  
внешне выглядят как плавная эволюция системы.*

**Владислав Конторович**

*Перечень требований к держателю реестра столь  
внушителен и революционен, что без дополнительных мер  
со стороны регулятора не обойтись.*

**Владислав Власенко**

## **Взаимодействие эмитента и регистратора: новое в законодательстве**

**Ольга Антонова**

Руководитель Департамента корпоративного консалтинга  
ЗАО «Р.О.С.Т. проект»

▶ 16

## **Новости законодательства**

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

▶ 19

## **CSD**

### **Участники ECSDA: Пражский центральный депозитарий ценных бумаг, Чешская Республика**

▶ 20

## **Мероприятия**

### **Развитие рыночной инфраструктуры в России**

▶ 23

### **НРД обсудил с иностранными инвесторами вопрос создания центрального депозитария**

▶ 24

### **Корпоративные действия и изменение законодательства: последствия для эмитентов**

▶ 25

### **Взаимодействие и инновации в новом финансовом пространстве**

▶ 26

### **Европейские центральные депозитарии собрались в Москве**

▶ 27

## **Новости**

▶ 29

### **События международной инфраструктуры**

▶ 30



**Владислав Конторович**, Первый заместитель Председателя Банка России

Первый заместитель Председателя Центрального банка Российской Федерации Владислав Конторович рассказывает журналу «Депозитарий» **о платежной системе Банка России.**

**Владислав Конторович:**

## «Никаких рискованных решений мы принимать не будем!»

**— Владислав Карлович, каким образом платежная система Банка России приняла свой нынешний вид?**

— Современные платежные системы базируются на электронных расчетах. Формально первым электронным платежным документом можно, наверное, считать телеграфное авизо, которое не сопровождалось никаким бумажным документом и передавалось только по электрическим проводам, и в результате зачислялись реальные деньги на счет. Другое дело, что защита была «детская», так как безналичные деньги во времена СССР было практически невозможно конвертировать в наличные либо в другие материальные блага (все материальное лимитировалось Госпланом и Госснабом, и это было поважнее денег). Поэтому тогда фактически все было сосредоточено на задаче учета, а не противодействия возможному хищению безналичных денег, поскольку это было бессмысленно. Метод квитовки МФО — это, конечно, учетный, а не защитный механизм.

В конце 80-х — начале 90-х гг. все быстро изменилось. Безналичные деньги стали свободно конвертироваться в материальные блага. Это было время, когда во множестве появлялись новые коммерческие структуры, коммерческие банки, количество платежей резко возросло. И использование старых бумажных и телеграфных технологий, а также в силу разных причин деградация расчетно-кассовой инфраструктуры Госбанка СССР не позволили эффективно обрабатывать весь платежный трафик. Начались платежные заторы. Платежи ста-

ли ходить месяцами. При этом старые советские технологии фактически не были защищены от мошенников. В этих политических реалиях предложение и реализация новых технологий электронных расчетов было, возможно, и несколько запоздалым, но адекватным ответом Банка России на требования времени.

В этом году мы будем отмечать юбилей: 20 лет назад прошел первый электронный платеж в системе Центробанка.

**— Известно, когда прошел первый электронный платеж в России?**

— Это очень интересная история. 9 октября 1992 г. из Свердловской области в Пермскую был отправлен первый в истории Банка России электронный платеж. Этому событию предшествовала огромная организационная и техническая работа.

К началу 1990-х гг. появились предпосылки для новых технологических решений с использованием электронных систем передачи информации, которые могли быть использованы для модернизации системы банковских расчетов.

В июне 1992 г. в Свердловске на рабочем совещании руководителей и специалистов главных управлений Банка России по Свердловской, Волгоградской и Пермской областям была одобрена идея и технологическая схема реализации межрегиональных электронных расчетов.

Далее специалистами этих территориальных учреждений Банка России совместно были разработаны:

- технология проведения платежей электронным способом;
- временное положение о проведении межрегиональных электронных платежей;
- программные комплексы обработки, защиты и доставки межрегиональных электронных платежей;
- инструктивные материалы для РКЦ и кредитных организаций (КО) по оформлению межрегиональных электронных платежей и их выверке.

Распоряжением директора Департамента информатизации Банка России И. Г. Дуброво от 14.10.1992 № 17 руководителем эксперимента по апробированию технологии межрегиональных электронных платежей был назначен начальник Главного управления Банка России по Свердловской области С. В. Сорвин. Кстати, он до сих пор руководит этим главком.

Параллельно с внедрением межрегиональных электронных расчетов проводилась разработка программного обеспечения по внутрирегиональным электронным расчетам и инструктивных материалов. Через месяц после начала совершения межрегиональных электронных расчетов, 11 ноября 1992 г., в Главном управлении Банка России по Свердловской области был проведен первый внутрирегиональный электронный платеж. А через три месяца все РКЦ Свердловской области участвовали в осуществлении электронных расчетов, как внутрирегиональных, так и межрегиональных.

Одновременно с этим проводилась большая работа по приданию новой системе статуса официально-го вида расчетов Банка России. Наконец, в мае 1993 г. в Москве состоялось историческое совещание, на котором было признано, что межрегиональные электронные платежи необходимо развивать, и временное положение о проведении межрегиональных электронных платежей, разработанное специалистами Свердловской, Волгоградской и Пермской областей, было взято за основу для формирования соответствующего Временного положения Банка России. 2 августа 1993 г. был утвержден первый нормативный документ Банка России — «Временное положение о совершении межрегиональных электронных платежей в опытных зонах системы Центрального банка Российской Федерации», дававший официальный статус межрегиональным электронным платежам. Позже на основе Временного положения было разработано Положение Банка России от 23.06.1998 № 36-П «О межрегиональных электронных расчетах, осуществляемых через расчетную сеть Банка России».

В дальнейшем технология и программные комплексы обработки электронных платежей постоянно совершенствовались с целью повышения надежности и безопасности их проведения.

Экономический эффект от внедрения электронных расчетов был колоссальным. Платежи стали зачислять на счет получателя в тот же день.

#### — Как была организована работа по созданию платежной системы Банка России?

— Возможности для быстрого создания единой централизованной системы не существовало, как не суще-

ствовало и единых технологических решений по осуществлению платежей. Построение единой системы расчетов потребовало бы достаточно много времени и больших затрат, а проблемы с расчетами надо было решать срочно. Поэтому было принято решение обеспечить финансирование регионов, с тем чтобы проблемы с платежами они быстро решили сами, на местах. Кстати, в это время на рынке оказалось много высококвалифицированных специалистов из ВПК, поэтому проблем с кадрами не было. В результате появилась целая серия региональных учетно-операционных систем, которые потом связали через систему межрегиональных электронных расчетов. Эти системы позволили быстро решить проблему задержек в прохождении платежей (но, разумеется, не проблему с недостатком ликвидности, взаимными неплатежами, широким распространением бартера и т. п.). Важный дополнительный итог этого периода — в Центробанке появилась своя экспертиза по созданию учетно-операционных систем.

В начале 2000-х, особенно после 11 сентября 2001 г., появилось осознание необходимости перехода к катастрофоустойчивой архитектуре платежной системы Банка России. В это же время произошел прорыв в стоимости и надежности каналов связи и одновременно увеличилась жесткость бюджетных ограничений по капитальным затратам. Все это объективно обусловило переход к централизованной технической инфраструктуре платежной системы Банка России.

К этому моменту в системе Банка России использовалось примерно 15 разных учетно-операционных систем (УОС). Одни из них использовались в нескольких регионах (типовые УОС), а другие обрабатывали учетно-операционную информацию только в одном регионе. Все УОС имели свои интерфейсы взаимодействия с клиентами и, как правило, были в значительной степени ориентированы на используемое оборудование. Все это создавало дополнительные проблемы как для Центробанка в части эксплуатации, развития и контроля платежной системы, так и для наших клиентов, особенно многофилиальных кредитных организаций. Настало время осуществить унификацию УОС.

Дискуссий на всех уровнях было много. В конце концов в 2004 г. Председателем Центрального банка С. Игнатьевым по инициативе заместителя Председателя Банка России по ИТ М. Сенаторова, которого поддерживал первый заместитель Председателя Центрального банка Т. Парамонова, было принято решение о создании двух крупных коллективных центров обработки информации (КЦОИ) — в Нижнем Новгороде и Санкт-Петербурге. Уже в 2007 г. перевод всех регионов, кроме регионов Северного Кавказа и Московского региона, на централизованную обработку в КЦОИ был завершен.

В 2007 г. после жарких дискуссий о целесообразности перевода обработки учетно-операционной информации Московского региона в КЦОИ в Нижнем Новгороде было принято решение о создании в 2008 г. в Москве на базе Межрегионального центра информатизации (МЦИ) третьего КЦОИ.

Перевод обработки учетно-операционной информации из региональных вычислительных центров в КЦОИ сопровождался последовательной унификацией исполь-

зуемых УОС. В условиях достаточно жесткой конкуренции выбрали две УОС (РАБИС-2 и РАБИС-НП), наиболее подходящие для реализации в КЦОИ. А затем, в 2010 г., было принято окончательное решение о создании катастрофоустойчивого кластера на базе двух КЦОИ с использованием одной УОС РАБИС-НП. А третий КЦОИ использовать для обслуживания централизованных информационно-аналитических задач Банка России.

До конца 2012 г. мы планируем закончить перевод всех регионов, в том числе Северного Кавказа, на УОС РАБИС-НП и тем самым практически завершить процесс централизации технической инфраструктуры платежной системы и унификации используемых программных комплексов.

Стоит отметить, что параллельно с началом осуществления работ по централизации технической инфраструктуры и унификации региональных платежных систем в 2003 г. был создан прототип нашей системы RTGS, а летом 2007 г. эта система, названная системой БЭСП (система банковских электронных срочных платежей), прошла приемочные испытания и была принята в промышленную эксплуатацию. При разработке данной системы использовался опыт создания региональных систем непрерывной обработки платежей, анализ зарубежных аналогов, в частности немецкой RTGS+, а также проводились регулярные рабочие встречи с группой иностранных консультантов, имеющих большой опыт в создании и аудите таких систем.

Кстати, отказ от покупки коробочного решения в пользу собственной разработки позволил быстро и достаточно дешево создать систему БЭСП, интегрировать ее с действующей платежной системой, постоянно развивать их в комплексе, быстро следовать изменениям в законодательстве и потребностям клиентуры, обеспечивая при этом необходимый уровень бесперебойности и информационной безопасности.

Хочу подчеркнуть, что нынешняя платежная система Банка России сформировалась в реальной конкурентной борьбе между сильными группами разработчиков. В результате сложился уникальный коллектив методологов, разработчиков, тестировщиков, эксплуатационщиков, вобравших в себя почти двадцатилетний опыт создания и развития современных систем электронных платежей, а также фундаментальный опыт расчетов в Госбанке СССР.

#### — Какова архитектура платежной системы Центрального банка? Из каких элементов она состоит?

— Техническая архитектура, как я уже отмечал, централизованная, а технологическая архитектура обеспечения расчетов децентрализованная. Обработка внутрирегиональных электронных расчетов (ВЭР) осуществляется в КЦОИ с использованием УОС РАБИС-НП, но для каждого из 78 регионов отдельно, причем согласно регламенту, соответствующему местному времени.

Межрегиональные электронные расчеты (МЭР) проводятся по схеме «каждый с каждым» и регулируются Положением Банка России № 36-П.

Стоит отметить, что во всех регионах реализована непрерывная обработка платежей, так что ВЭР осу-

ществляются практически в режиме онлайн. В случае возникновения очередей в течение дня предусмотрены сеансы взаимозачетов. При этом клиенты могут направлять одновременно на обработку пакеты, содержащие несколько тысяч электронных платежных документов (ЭПД). Платежи по МЭР передаются траншами несколько раз в день по специальному расписанию.

В Московском регионе исторически использовалась дискретная технология. Причем по просьбам клиентов количество рейсов постепенно увеличили с одного до пяти. В 2001 г. в Московском регионе была реализована непрерывная обработка, но лишь единичных ЭПД, причем исключительно между клиентами Московского региона и только «подписавшихся» на этот сервис. Фактически это аналог ассоциированного участника системы БЭСП, только с ограниченными возможностями. В связи с этим данный сервис в Москве практически не используется.

Система БЭСП — централизованная система, работающая в едином регламенте для всех регионов. В настоящее время через нее проводятся платежи с 9:00 до 21:00 по московскому времени. Система БЭСП является, по существу, сервисом платежной системы Банка России, обеспечивающим расчеты в реальном времени на всей территории страны.

С августа 2010 г. ассоциированными участниками системы БЭСП являются все клиенты, являющиеся кредитными организациями (филиалами), за исключением тех, кто по каким-либо причинам отказался от этого сервиса. А прямыми участниками — только те, кто хочет и при этом обеспечивает выполнение соответствующих требований Банка России. На 1 января 2012 г. прямых участников системы БЭСП насчитывалось 557, а ассоциированных — 2412. Прямые участники имеют определенные дополнительные возможности, но при этом и дополнительные обязанности.

#### — Каковы перспективы развития платежной системы Банка России?

— В части технической инфраструктуры в ближайшие лет десять каких-то серьезных изменений не ожидается. Аналогичная архитектура и технические решения приняты в крупнейших системах — например, в панъевропейской TARGET2. Там два центра, во Франкфурте-на-Майне и в Риме, обеспечивают расчеты и один, в Париже, задействован под решение аналитических задач.

Что касается организационной структуры, с 1 января 2013 г. мы практически во всех регионах превращаем наши расчетно-кассовые центры (РКЦ) фактически в дополнительные офисы головных РКЦ. Это делает структуру Банка России более гибкой, упрощает платежную и бухгалтерскую системы. Несмотря на то что РКЦ перестают быть участниками расчетов, БИК в качестве идентификатора РКЦ остается, и для клиентов наши организационные и технологические изменения окажутся практически незаметными, обслуживание клиентов будет осуществляться в том же порядке, что и сейчас. Если все пойдет по плану, то это будет очередным шагом оптимизации расчетной сети и структуры Банка России, которая не должна оказывать негативного влияния на клиентов.

В настоящее время в Центральном банке осуществляются работы по реализации Концепции развития

платежной системы Банка России на период до 2015 г. До конца 2015 г. планируется создать единую централизованную расчетную систему, в которой предполагается предоставлять клиентам сервисы по срочным и несрочным платежам. Построение такой расчетной системы будет осуществляться в несколько этапов.

На первом этапе предусматривается создание Федеральной компоненты платежной системы Банка России, обеспечивающей предоставление всем участникам операционно-клирингового сервиса по несрочным платежам в непрерывном режиме и в назначенное время.

На второй стадии будет осуществляться поэтапный эволюционный перевод обработки платежной информации участников платежной системы Банка России из региональных учетно-операционных систем в Федеральную компоненту.

На третьем этапе предусматривается на базе усовершенствованной системы БЭСП и Федеральной компоненты создание Единой централизованной системы расчетов на федеральном уровне.

Одновременно с построением Единой системы расчетов планируется осуществлять работы по расширению сервисов, предоставляемых платежной системой Банка России, созданию новых инструментов, используемых Банком России для перевода денежных средств клиентов. Так, в целях реализации требований Закона о национальной платежной системе Банком России завершается разработка нормативных актов, регламентирующих правила осуществления переводов денежных средств в Российской Федерации и в платежной системе Банка России. В этих документах предусмотрены, например, меры по уменьшению бумажного документооборота (с использованием почтовой и телеграфной технологии) между подразделениями расчетной сети Банка России, клиентами — участниками обмена электронными сообщениями (кроме нештатных ситуаций). В частности, с 1 января 2013 г. перевод денежных средств клиентами Банка России — участниками обмена другим клиентам Центрального банка — участникам обмена с использованием распоряжений в электронном виде станет обязательным для всех форм безналичных расчетов, применяемых в Банке России. Кроме того, уже с 30 июля 2012 г. будет предоставлена возможность осуществления электронного документооборота при предъявлении получателем средств (взыскателем) платежных требований и инкассовых поручений.

Уменьшению бумажного документооборота с клиентами Банка России также будет содействовать и принятое решение о том, что перевод денежных средств на основании инкассовых поручений и платежных требований может осуществляться через системы БЭСП и МЭР. Также через систему МЭР с 30 июля 2012 г. можно будет проводить перевод денежных средств на основании платежных ордеров.

В следующем году планируется предоставить возможность направления через платежную систему Банка России платежного поручения на общую сумму принятых к исполнению распоряжений с реестром (с одновременной отменой Указания Банка России от 15.06.2010 № 2467-У «Об особенностях осуществления безналичных расчетов через подразделения расчетной сети Банка России при проведении кредитными организациями электронных платежей на общую сумму документов, принятых от физических лиц для перевода денежных средств без открытия банковского счета органам Федерального казначейства»). Платежное поручение на общую сумму с реестром кредитные организации и другие клиенты Банка России смогут применять при переводе денежных средств не только в бюджет, но и между кредитными организациями — участниками обмена электронными сообщениями, в том числе со счетов нескольких плательщиков на счета нескольких получателей.

#### — Когда можно ожидать каких-то значимых изменений?

— Мы будем действовать не революционно, а эволюционно. Весь наш опыт показывает, что в такой сложной системе, как платежная система Банка России, добиться значимых результатов можно только последовательными целенаправленными шагами, которые внешне выглядят как плавная эволюция системы. При этом часто каждый шаг, даже самый, казалось бы, простой, сопряжен с массой обсуждений и согласований, потому что есть много за и против по многим техническим вопросам.

Надо понимать, что любые изменения в платежной системе сопряжены со всплесками операционных рисков. Поэтому в платежной системе не должно быть функционала, появление которого не обосновано внятыми потребностями.

Единственно определенное, что могу сказать читателям «Депозитарiums», — никаких рискованных решений мы принимать не будем! ■



## IX МЕЖДУНАРОДНАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ АЦДЕ

Роль центрального депозитария  
в посттрейдинговой инфраструктуре

г. Киев, Украина  
6–8 сентября 2012



АССОЦИАЦИЯ ЦЕНТРАЛЬНЫХ  
ДЕПОЗИТАРИЕВ ЕВРАЗИИ



**Ирина Осиюк**  
Заместитель начальника Управления организации и проведения надзорных мероприятий на рынке ценных бумаг ФСФР России

## Проблемные вопросы предоставления обществом информации акционерам

**Право акционера на получение полной и достоверной информации о деятельности общества регулируется ст. 89 и 91 Закона «Об акционерных обществах». В них определен перечень документов, которые обязано хранить общество, и прописан порядок их предоставления акционеру. Рекомендации по вопросам, касающимся доступа акционера к информации об обществе, содержатся в Информационном письме Президиума Высшего арбитражного суда РФ от 18.01.2011 № 144 «О некоторых вопросах практики рассмотрения арбитражными судами споров о предоставлении информации участникам хозяйственных обществ». Положения письма ВАС учитываются ФСФР России, однако не могут быть применены на практике, поскольку данный документ не является нормативным актом.**

Право акционера на информацию означает в том числе и право на получение доступа к довольно широкому перечню документов акционерного общества. В последнее время тема отказов акционерного общества в предоставлении документов акционеру практически лидирует в качестве «поставщика» протоколов об административных правонарушениях. Поэтому хотелось бы рассмотреть отдельные вопросы по данной теме и отметить некоторые важные моменты.

Общество обязано предоставить акционеру следующие документы:

- указанные в п. 1 ст. 89 Закона об АО, за исключением документов бухгалтерского учета и протоколов заседаний коллегиального исполнительного органа АО, право доступа к которым имеют акционеры, обладающие в совокупности не менее 25% голосующих акций общества;

- предусмотренные уставом акционерного общества и решениями совета директоров (в случае если акционерное общество или его совет директоров решат расширить перечень, установленный законодательством, и предусмотрят, какие дополнительные документы должны быть предоставлены акционеру);

- перечисленные в таких нормативно-правовых актах, как Постановление ФКЦБ России от 16.07.2003 № 03-33/пс «Об утверждении Положения о порядке и сроках хранения документов акционерных обществ» и Приказ Министерства культуры РФ от 25.08.2010 № 558 «Об утверждении Перечня типовых управленческих архивных документов, образующихся в процессе деятельности государственных органов, органов местного самоуправления и организаций, с указанием сроков хранения».

Таким образом, в настоящее время (с учетом того, что Приказ № 558 вступил в силу только 30.09.2011) перечень документов, обязательных для предоставления акционерам, невероятно широк. Законодательство предусматривает ограничение на доступ к некоторым документам (например, документы бухгалтерского учета и протоколы коллегиального исполнительного органа вправе получить только акционер, владеющий не менее 25% акций, а список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, может получить до или после собрания только лицо, включенное в этот список и обладающее не менее чем 1% акций), тем не менее акционер даже с одной акцией имеет возможность требовать для ознакомления практически все управленческие документы акционерного общества.

К документам, подлежащим предоставлению, акционер должен получить доступ в течение 7 дней со дня предъявления соответствующего требования для ознакомления в помещении исполнительного органа общества (п. 1 ст. 91 Закона об АО). Кроме того, акционер имеет право как ознакомиться с предоставленными ему по заявлению документами, так и получить их копии. При этом именно акционер вправе выбрать способ ознакомления. В том случае если акционерное общество решит отказать акционеру в предоставлении копий документов, обосновывая это тем, что акционеру следует сначала прийти и ознакомиться с ними, отказ общества будет незаконным (ч. 1 ст. 15.19 КоАП РФ).

Заметим, что Высший арбитражный суд поддерживает право самостоятельного копирования документов. Однако если акционер требует предоставить ему именно копии, обществу следует выполнить данное требование, а не предлагать акционеру приехать и самостоятельно их сделать.

Плата, взимаемая обществом за предоставление копий документов, не может превышать затраты на их изготовление. При этом общество не вправе отказать акционеру в предоставлении копий документов на том основании, что тот не произвел предоплату расходов на их изготовление. Право акционера на получение доку-

### **Акционерное общество может отказать в предоставлении документов акционеру, не подтвердившему свой статус акционера, лишь в том случае, если оно само не может получить такую информацию.**

ментов не может быть ничем обусловлено (в том числе и предоплатой). Тем не менее если акционерное общество обоснованно сомневается, что акционер оплатит заказанные копии, оно может направить их по почте наложенным платежом. Отправив заказанные копии, общество исполнит свою обязанность. И акционеру ничего не останется, как исполнить обязательства со своей стороны — оплатить заказанное.

Сроки предоставления обществом копий документов законодательно не определены. ВАС поддерживает позицию о разумности таких сроков, и это совершенно справедливо. Однако в том случае если акционерное общество не предоставляет документы для ознакомле-

ния, факт административного правонарушения можно зафиксировать спустя 7 дней после обращения. Если же общество не предоставляет копии, установить срок совершения административного правонарушения невозможно.

В соответствии с п. 2 ст. 6 Федерального закона от 27.07.2006 № 152-ФЗ «О персональных данных» согласия физических лиц, вступивших в правоотношения с обществом, на предоставление акционеру документов, содержащих их персональные данные, не требуется. Если наличие персональных данных в документе не связано с защитой акционером своих прав и законных интересов, то в случае отсутствия согласия на их предоставление они могут быть изъяты из текста. Однако их присутствие не может являться для общества поводом для отказа в предоставлении запрашиваемого документа — такой отказ будет незаконным.

Законодательством установлено, что участники общества не имеют права на разглашение конфиденциальной информации о его деятельности. Поэтому если запрашиваемая акционером информация носит конфиденциальный характер, относится к конкурентной сфере и ее распространение способно причинить вред коммерческим интересам общества, оно вправе потребовать от акционера выдачи расписки, в которой тот подтверждает, что предупрежден о конфиденциальности содержащихся в документе сведений, обязуется их не распространять и осознает свою ответственность за их сохранность. Следует особо обратить внимание, что акционеру достаточно в письменной форме подтвердить только тот факт, что он понимает, что получает конфиденциальную информацию, предупрежден об ответственности и обязуется не распространять ее. Различные формы отказа акционерных обществ в предоставлении такой информации, при которой они вынуждают акционера сначала подписать какое-либо соглашение о неразглашении (причем подразумевается двустороннее подписание!), незаконны. Нельзя отказать в предоставлении документов, вынуждая акционера подписываться под всевозможными штрафными

санкциями. Во-первых, как уже было сказано, право акционера на получение документов общества не может быть обусловлено ничем, кроме предусмотренных законодательством требований (а закон не предусматривает условий получения документов акционером, кроме одного — это должен

быть акционер), а во-вторых, в случае если акционер разгласит коммерческую тайну, размер нанесенного обществу в связи с этим ущерба будет определять суд.

Если запрашиваемая акционером информация составляет иную охраняемую тайну, общество обязано сообщить акционеру об основаниях отнесения ее к охраняемой тайне, что должно быть прописано во внутренних документах. (Следует помнить, что документы с грифом «коммерческая тайна» подлежат особому хранению, отдельно от остальных документов.)

Предполагается, что лицо, обращающееся в общество с требованием о доступе к информации, в доказательство своего статуса акционера должно предо-

ставить выписку из реестра акционеров либо со счета депо. В случае непредоставления акционером выписки общество вправе отказать ему в доступе к запрашиваемым документам. Но с одним очень существенным добавлением: акционерное общество может отказать в предоставлении документов акционеру, не подтвердившему свой статус акционера, лишь в том случае, если оно само не может получить такую информацию. Если акционерное общество самостоятельно ведет свой реестр, если обратившийся акционер является также членом совета директоров, если общество не ведет свой реестр, но прошло не так много времени с момента предоставления реестродержателем списка акционеров (например, к собранию) и в этом списке обратившийся акционер фигурирует, то общество однозначно имеет необходимое подтверждение статуса акционера и незаконно было бы требовать какого-либо еще подтверждения. Кроме того, если общество передало ведение реестра регистратору, то на основании требований законодательства эмитент имеет практически неограниченный доступ к информации своего реестра. Поэтому если у такого общества возникли сомнения, что обратившееся к нему лицо является акционером, оно может самостоятельно выяснить это через регистратора.

Итак, отказ акционерного общества в предоставлении документов акционеру по причине отсутствия подтверждения статуса акционера является законным только в одном случае — когда акционер учитывает права на свои акции в депозитарии, а с даты проведения последнего собрания (составления списка владельцев) прошло значительное время<sup>1</sup>.

Что касается необходимости заверения предоставляемых обществом копий документов, то Высший арбитражный суд поддерживает позицию о предоставлении копий документов непременно в заверенном виде. Однако закон не прописывает это как обязательное условие, поэтому если копии акционерным обществом будут предоставлены незаверенными, констатировать нарушение законодательства невозможно, следовательно, штраф наложен не будет.

### **ФСФР России не обладает полномочиями по признанию фактов злоупотребления правом, это может сделать только суд.**

И важно не упускать из виду вопрос о возможном злоупотреблении правом со стороны акционера. Акционерные общества иногда отказывают своим акционерам в предоставлении документов, указывая на злоупотребление акционером. Когда со стороны акционера поступает жалоба, акционерное общество начинает в больших объемах предоставлять документы, подтверждающие (по его мнению) факт злоупотребления, и, соответственно, рассчитывает, что ответственности в таком случае быть не может. Это заблуждение! Следует помнить, что ФСФР России не обладает полномочиями по признанию фактов злоупотребления правом, это может сделать только суд. Поэтому даже при абсолютной убежденности общества в своей правоте ему следует понимать, что единственным документом, действительно подтверждающим факт злоупотребления правом (а значит, и документом, подтверждающим правомерность отказа общества в предоставлении документов), является соответствующий судебный акт. ■

<sup>1</sup> Что считать значительным временем в таком случае — весьма оценочная категория. Дать какие-либо рекомендации по этому вопросу невозможно.

#### ▶ На сайте НРД запущен ресурс, посвященный интеграции и созданию центрального депозитария

На сайте НРД запущен информационный ресурс «Интеграция НРД, ДКК и РП РТС. Создание центрального депозитария России» ([http://www.nsd.ru/ru/nsd\\_dcc](http://www.nsd.ru/ru/nsd_dcc)), цель которого — освещение интеграционных процессов и подготовки НРД к аккредитации в качестве российского центрального депозитария. Ресурс призван помочь заинтересованным лицам лучше разобраться в происходящих событиях и вовремя принять необходимые решения.

Доступ к ресурсу возможен как через сайт НРД, так и через сайт ДКК (<http://www.dcc.ru/>) путем клика на баннер «Интеграция». Также доступна англоязычная версия данного ресурса ([http://www.nsd.ru/en/nsd\\_dcc/](http://www.nsd.ru/en/nsd_dcc/)).

Новый информационный ресурс содержит шесть разделов: «Общая информация», «Продуктовая линейка и тарифы объединенного депозитария», «Календарь событий», «Получение статуса центрального депозитария», «Часто задаваемые вопросы» и «Обратная связь».

В разделе «Общая информация» описаны принципы, этапы, цели и преимущества интеграции, а также процесс получения НРД статуса центрального депозитария России.

С новостями можно ознакомиться в разделе «Календарь событий»,

а в разделе «Получение статуса центрального депозитария» описаны юридические аспекты создания центрального депозитария.

В разделе «Продуктовая линейка и тарифы объединенного депозитария» содержится информация о продуктовых проектах в рамках интеграции, а также представлены перспективы развития продуктовой линейки и принципы тарифной модели объединенного депозитария.

Разделы «Часто задаваемые вопросы» и «Обратная связь» позволят получить ответы на вопросы, которые поступают в адрес НРД, ДКК и РП РТС, а также задать вопрос об интеграции компаний, создании центрального депозитария или внести предложения по совершенствованию коммуникационного процесса. ■

## Залоги по-новому



**Владислав Власенко**  
Начальник депозитария  
ОАО «МДМ Банк»

Каждый прожитый день приближает нас к 1 июля — дате вступления в силу Федерального закона от 07.12.2011 № 415-ФЗ. Это так называемый закон-спутник к Федеральному закону «О центральном депозитарии». Острота полемики вокруг центрального депозитария несколько заглушила обсуждение важных новелл, содержащихся в законе-спутнике. Попробуем разобраться, что же может ожидать участников рынка после его введения в действие.

Крайне важным новшеством станет появление в Федеральном законе № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» ст. 8.2 «Счета, открываемые депозитариями и держателями реестра». Данной статьей, наряду с хорошо известными профессиональному сообществу счетами владельца, номинального держателя и доверительно-управляющего, вводится несколько новых типов счетов. При этом отсутствует такой важный тип счета, как счет залогодержателя. Причем представленный список в краткосрочной перспективе правомерно рассматривать как закрытый. Оговорка «иные счета, предусмотренные федеральными законами» пока не работает, поскольку ранее типы счетов на уровне федеральных законов практически не вводились.

Справедливости ради надо отметить, что в законе-спутнике прописана возможность оставить счета залогодержателя в реестрах, лишив их статуса «лицевой»: в обязанность держателя реестра вменено «открывать лицевые и иные счета в реестре в соответствии с требованиями настоящего Федерального закона и норма-

тивных правовых актов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг» (выделено нами. — В. В.). Однако согласно нормам действующего на данный момент 27-го Постановления<sup>1</sup> залогодержатель является зарегистрированным лицом, а лицевой счет зарегистрированного лица — это счет, открываемый в том числе залогодержателю. Поэтому будем исходить из того, что законодателем данный институт решено изменить.

Какие последствия указанные нововведения могут иметь для рынка? Для депозитариев это, безусловно, благо, поскольку счета залогодержателя вносили путаницу в давний спор о праве собственности на бумаги, учтенные на счете залогодержателя. У регистраторов же лицевой счет залогодержателя и так был вне основного баланса, и отсутствие данного типа счета может привести к существенному изменению механизма фиксации залога в реестре владельцев ценных бумаг. Если для новых залогов это чревато лишь изменением предварительных договоренностей, то залогов, осуществлен-

<sup>1</sup> Постановление ФКЦБ РФ от 02.10.1997 № 27 «Об утверждении Положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг».

ные до 1 июля, после наступления этой даты должны быть переформатированы в соответствии с законом-спутником.

Депозитариям в подобной ситуации проще: как правило, фиксация залога путем блокирования ценных бумаг на счете депо залогодателя является основной формой залога в депозитарии. Поэтому к началу действия нового закона необходимо будет вернуть на счета залогодателей предмет залога, снова его заблокировать и закрыть обнуленные счета депо залогодержателей.

#### Следует отметить

Укажем на одну недосказанность в отношении документарных ценных бумаг, переданных в залог по акту приема-передачи: если участниками такой сделки являются кредитные организации (КО), то согласно Правилам ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях от 26.03.2007 № 302-П подобная операция подлежит депозитарному учету и принятые в залог ценные бумаги должны отражаться на счете КО-залогодержателя (т. е. по месту фактического нахождения сертификатов ценных бумаг). Однако если договор залога содержит оговорку, что векселя в течение срока залога находятся на ответственном хранении у залогодержателя, то такие векселя подлежат депозитарному учету на счете депо КО-залогодателя, а КО-залогодержатель должна быть указана в качестве внешнего хранилища. Должен ли оставаться в КО счет залогодержателя на собственном балансе — вопрос дискуссионный. С одной стороны, депозитарный учет ценных бумаг, принадлежащих КО, не регулируется Федеральным законом «О рынке ценных бумаг»; с другой стороны, если этот тип счета отменяется для всех, оставлять его только для собственного депозитарного учета в КО неправильно. Для окончательного разрешения данной коллизии должна быть представлена позиция регулятора — Банка России.

Для держателей реестра всё, как всегда, несколько сложнее. Если счетов залогодержателей быть не должно, то держателю реестра необходимо:

- разработать альтернативный механизм учета залога — например, подобный учету залога в депозитарии;
- перевести все действующие залоговые документы на новый механизм, в том числе обеспечить преемственность анкет счетов залогодержателей;
- предоставить действующим залогодержателям возможность получать информацию по счету залогодателя, преодолев действие п. 2 ст. 8.6, введенной новым законом в Закон «О рынке ценных бумаг», согласно которому держатели реестра могут предоставлять информацию лишь владельцу лицевого счета, его представителю, а также иным лицам в соответствии с федеральными законами;
- внести необходимые изменения в Правила ведения реестров ценных бумаг.

Данный перечень столь внушителен и революционен, что без дополнительных мер со стороны регулятора не обойтись. Оставить же счета залогодержателей, как иные счета, отличные от лицевых, возможно будет лишь при изменении регулятором 27-го Постановления. Так что держателям реестра и их зарегистрированным

залогодержателям, как говорится, куда ни кинь — всюду клин.

Кроме того, при оформлении залога в реестрах владельцев ценных бумаг, в которых будет открыт счет номинального держателя центрального депозитария, может возникнуть ситуация, когда залог не удастся реализовать ввиду исключительного права центрального депозитария на проведение расчетов по результатам торгов и запрета перевода ценных бумаг на счет номинального держателя центрального депозитария с переносом права собственности.

Что касается иных обременений, отличных от залога, любопытно положение п. 12 ст. 8.2, в соответствии с которым держатель реестра может являться «лицом, исполнение обязательств перед которым обеспечивается ценными бумагами». Поскольку этим лицом не может быть регистратор, так как ст. 8 ему запрещено совершать сделки с ценными бумагами, реестр владельцев которых он ведет, речь в данном пункте может идти лишь об эмитенте, ведущем свой реестр самостоятельно. Депозитариям эта норма также может показаться удобной, особенно при отражении сделок, требующих обеспечения (маржинальная торговля, сделки с производными финансовыми инструментами и пр.). В любом случае данные нормы профессиональным участникам рынка ценных бумаг еще предстоит осмыслить.

В заключение хотелось бы обратиться к регуляторам — Федеральной службе по финансовым рынкам и Банку России — с просьбой не откладывать разъяснения положений нового закона в долгий ящик. Переходные периоды могут оказаться очень чувствительными, например, для банков, которые не смогут подтвердить залоговые реестры на конец первого полугодия, а такие залоговые реестры были популярны при кредитовании корпоративных клиентов. ■

### ▶ Эдди Астанин избран в состав Биржевого Совета ЗАО СПББ



31 мая 2012 г. состоялось Общее собрание акционеров закрытого акционерного общества «Санкт-Петербургская Валютная Биржа» (ЗАО СПББ), на котором был избран новый Биржевой Совет ЗАО СПББ, в состав которого вошел Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД.

НКО ЗАО НРД владеет 2,005% акций ЗАО СПББ и имеет право выдвигать своих кандидатов в органы управления ЗАО СПББ. ■

## Взаимодействие эмитента и регистратора: новое в законодательстве



**Ольга Антонова**  
Руководитель Департамента  
корпоративного консалтинга  
ЗАО «Р.О.С.Т. проект»

Ключевым событием прошлого года на финансовом рынке стало принятие Закона «О центральном депозитарии», который бурно обсуждался на протяжении последних нескольких лет. Между участниками профессионального сообщества, профильными министерствами и ведомствами неоднократно разгорались споры и острые дискуссии вокруг модели построения центрального депозитария, в которых необходимости ускоренного развития рынка противопоставлялись доводы об ограничении конкуренции, возможном оттоке иностранных инвестиций, концентрации рисков утраты информации о владельцах ценных бумаг. Точка в многолетних обсуждениях и спорах на тему «быть или не быть центральному депозитарию» была поставлена 7 декабря 2011 г., когда Закон «О центральном депозитарии» был подписан президентом.

Безусловно, механизм создания центрального депозитария (ЦД) запущен, но говорить о том, что для инфраструктуры рынка ценных бумаг начался новый этап, еще рано. Формально ЦД должен начать работать с 1 июля 2012 г., но остается еще много нерешенных вопросов, без которых вряд ли можно ожидать эффективного функционирования данной структуры.

Организационные и технические аспекты деятельности центрального депозитария, его функции и основы взаимодействия с участниками рынка ценных бумаг закреплены в Федеральном законе от 07.12.2011 № 414-ФЗ «О центральном депозитарии». Процедуры адаптации фондового рынка к новым реалиям частично урегулированы в так называемом законе-спутнике —

Федеральном законе от 07.12.2012 № 415-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «О центральном депозитарии»», которым предусмотрено внесение изменений в федеральные законы «Об акционерных обществах», «О рынке ценных бумаг», «О несостоятельности (банкротстве)» и «Об исполнительном производстве».

Создание центрального депозитария связано с реформированием существующей учетной системы и неизбежно затрагивает интересы большинства ее участников. В значительной степени меняется и порядок ведения реестров владельцев эмиссионных именных ценных бумаг, а также порядок взаимодействия всех

участников учетной системы, в том числе и с эмитентами. В первую очередь это касается эмитентов, которые обязаны при размещении и/или публичном обращении своих акций раскрывать информацию в соответствии со ст. 30 Закона «О рынке ценных бумаг» и в реестрах которых с 1 июля 2012 г. не может быть множественности счетов номинальных держателей. *И только центральному депозитарию может быть открыт счет номинального держателя (далее — счет НД ЦД).* Для функционирования нового механизма законодатель также обязал эмитентов, осуществляющих раскрытие информации во исполнение ст. 30 Закона «О рынке ценных бумаг» и самостоятельное ведение реестра, не позднее 1 января 2013 г. передать реестры на ведение регистратору.

Изменится и порядок проведения регистратором операций в реестре. Рассмотрим некоторые нововведения.

### Операции по счету номинального держателя центрального депозитария

Прежде всего, установлена система встречных поручений, т. е. списание ценных бумаг со счета НД ЦД осуществляется только при представлении его поручения на списание и соответствующего поручения лица, на счет которого должны быть зачислены списываемые ценные бумаги, на зачисление. Аналогичный порядок установлен и для операций по зачислению ценных бумаг на счет НД ЦД. Во всех случаях поручение центрального депозитария должно содержать ссылку на указание владельца данных бумаг.

Кроме того, при списании акций со счета НД ЦД или зачислении на него владелец акций не должен меняться, хотя несоблюдение данного требования не является основанием для признания списания недействительным. Избежать подобных нарушений в ряде случаев не удастся — например, при выкупе эмитентом собственных акций или принудительном выкупе ценных бумаг.

В дополнение к перечисленному законодатель установил, что «в целях обеспечения окончательности записей по лицевому счету НД ЦД в реестре при каждой операции с ценными бумагами по лицевому счету НД ЦД, а в случае, если в течение дня указанных операций не проводилось, не реже одного раза в день, во время, определенное центральным депозитарием, регистратор и центральный депозитарий должны проводить сверку записей о количестве ценных бумаг на лицевом счете НД ЦД». В случае неустранения несоответствий по лицевому счету НД ЦД, выявленных при проведении сверки записей, правильными признаются данные по результатам предыдущей сверки записей, а все остальные записи в реестре не имеют юридической силы.

### Предоставление информации из реестра

В условиях формирования обновленной инфраструктуры фондового рынка, перераспределения ролей и функций его участников изменился и механизм защиты информации о владельцах ценных бумаг. В частности,

внесенными поправками в Закон «О рынке ценных бумаг» (ст. 8.6) ограничен круг лиц, которым может быть предоставлена информация по лицевым счетам/счетам депо. Таковыми являются:

- судебные органы;
- федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг;
- органы предварительного следствия по делам, находящимся в их производстве, при наличии согласия руководителя следственного органа;
- органы внутренних дел, осуществляющие функции по выявлению, предупреждению и пресечению преступлений в сфере экономики.

Информация о лице, которому открыт лицевой счет/счет депо, а также о принадлежащих ему ценных бумагах может быть предоставлена и эмитенту, но только в целях исполнения им требований законодательства РФ. Таким образом, эмитент должен будет обосновать необходимость получения информации со ссылкой на нормы российского законодательства.

В соответствии с действующим законодательством эмитенты вправе получать информацию из реестра в неограниченном объеме. Причем информацию из реестров, в которых открыт счет НД ЦД, регистратор предоставляет эмитенту только после получения от центрального депозитария подтверждения данных о ценных бумагах, учитываемых на его счете. В случае отказа регистратору в подтверждении центральный депозитарий вправе самостоятельно направить подтвержденные им данные эмитенту. При исполнении своих обязанностей по ценным бумагам, учитываемым на лицевом счете центрального депозитария, эмитент должен руководствоваться подтвержденной им информацией.

Таким образом, исходя из этих требований, эмитент самостоятельно будет консолидировать информацию, полученную частично от регистратора, а частично от центрального депозитария. Это достаточно трудоемкий процесс, сопряженный с немалыми рисками утраты и искажения информации, особенно при проведении глобальных мероприятий — собраний акционеров, выплаты дивидендов и выкупов.

### Подготовка списков лиц, имеющих право на участие в собрании и на получение дивидендов

Еще одним важным нововведением, заслуживающим пристального внимания, является возложение обязанности на держателей АДР/ГДР, выпущенных на акции российских эмитентов, по раскрытию конечных владельцев бумаг. Согласно ст. 1 и 2 закона-спутника от раскрытия данной информации зависит возможность реализации права голоса на собрании (пп. 7—8 ст. 8.4 Закона «О рынке ценных бумаг») и права на получение дивидендов (п. 5 ст. 43 Федерального закона «Об акционерных обществах»):

*«Лицо, которому открыт счет депо депозитарных программ, осуществляет право на участие в общем собрании акционеров по акциям, права в отношении которых удостоверяются ценными бумагами иностранного эми-*

тента, принадлежащими владельцам, давшим указания голосовать определенным образом на общем собрании акционеров. При этом право на участие в общем собрании осуществляется только при условии предоставления российскому эмитенту информации об указанных владельцах ценных бумаг иностранного эмитента с указанием количества акций, права в отношении которых удостоверяются ценными бумагами иностранного эмитента, принадлежащими каждому из них».

«Общество не вправе выплачивать объявленные дивиденды по акции, права в отношении которой удостоверяются ценными бумагами иностранного эмитента, если информация о владельце указанных ценных бу-

**На сегодняшний день осталось довольно много нерешенных вопросов по взаимодействию участников фондового рынка, соблюдению интересов эмитентов, обеспечению и реализации прав, закрепленных ценными бумагами, что, несомненно, требует дальнейшей адаптации действующего законодательства РФ к реалиям времени.**

маг иностранного эмитента не предоставлена обществу в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации о рынке ценных бумаг. При этом обязанность общества по выплате таких дивидендов прекращается, и их сумма восстанавливается в составе нераспределенной прибыли общества через месяц по истечении срока, установленного для выплаты дивидендов».

В соответствии со ст. 2 закона-спутника в список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, включается лицо, которому открыт счет депозитарных программ, держатель АДР/ГДР. При этом для реализации права голоса и получения дивидендов ему необходимо предоставить эмитенту информацию о конечных владельцах АДР/ГДР. С учетом возможной многоступенчатой системы номинального владения депозитарных расписок, сопровождающейся техническими сложностями раскрытия всех бенефициаров, эмитенты могут столкнуться с проблемой сбора кворума на общих собраниях акционеров, особенно по вопросам, требующим согласия квалифицированного большинства. Процедуру предоставления и сверки указаний

на голосование, порядок, срок и объем предоставления информации о конечных владельцах АДР/ГДР, порядок внесения изменений в список лиц, очевидно, предполагается регламентировать в подзаконных нормативно-правовых актах.

### Учет прав эмитента на собственные акции

Также стоит отметить и изменение порядка учета прав эмитента на собственные акции. С 1 июля 2012 г., дня вступления в силу закона-спутника, права эмитента на собственные акции подлежат учету на лицевом казначейском счете эмитента (казначейский счет депо).

Это требование относится и к новым зачислениям и подразумевает необходимость внесения изменений по лицевым счетам (счетам депо) эмитента. Причем автоматическая трансформация счетов не предполагается: «Эмитенты ценных бумаг, на лицевых счетах (счетах депо) которых учитываются права на выпущенные ими ценные бумаги, обязаны совершить действия, необходимые для зачисления указанных

ценных бумаг на лицевой казначейский счет эмитента (казначейский счет депо) либо для внесения соответствующих изменений по лицевым счетам (счетам депо)». Однако механизм внесения таких изменений пока не разработан.

\* \* \*

Безусловно, принятие Закона «О центральном депозитарии» и закона-спутника является важным этапом на пути формирования принципиально новой инфраструктуры рынка ценных бумаг и развития финансового рынка России в целом. Тем не менее на сегодняшний день осталось довольно много нерешенных вопросов по взаимодействию участников фондового рынка, соблюдению интересов эмитентов, обеспечению и реализации прав, закрепленных ценными бумагами, что, несомненно, требует дальнейшей адаптации действующего законодательства РФ к реалиям времени. И только после снятия этих вопросов и реализации соответствующих решений на практике можно будет судить о прогрессивности и эффективности нововведений. ■

### ▶ НРД начинает выполнять функции расчетного депозитария по сделкам, заключенным в секторе рынка Standard

С 21 мая 2012 г. расчеты по ценным бумагам по сделкам, заключенным

в секторе рынка Standard, начнут осуществляться с использованием торговых разделов типа «Блокировано для клиринга. RTS STANDARD» счетов депо, открытых в НРД.

При этом ДКК временно будет сохранять функции расчетного депозитария, в том числе осуществлять учет ценных бумаг, внесенных в качестве средств гарантийного обеспечения.

Данный шаг является этапом в процессе интеграции НРД и ДКК, предполагающей по плану перевод всех расчетных функций в НРД. Напомним, что депоненты НРД получили возможность открывать разделы следующих типов: «Блокировано для клиринга. FORTS» и «Блокировано для клиринга. RTS STANDARD» в марте 2012 г. ■

# Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

Информация предоставлена

ЛИНИЯ  
АДВОКАТСКОЕ  
БЮРО ПРАВА

**Приказ ФСФР России от 28.12.2011 № 11-68/пз-н «Об утверждении Порядка ведения реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), предоставления информации, необходимой для ведения указанного реестра, и информации из указанного реестра, а также представления реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг» (далее — Приказ)**

Приказ регламентирует порядок и формы предоставления информации, необходимой саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиринговой организации либо фондовой бирже для ведения реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), информации из указанного реестра, а также порядок предоставления реестра в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг (ФСФР России).

Статья 51.5 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» предусматривает возможность заключения сторонами нескольких договоров РЕПО и (или) договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, и (или) договоров иного вида, объектом которых являются ценные бумаги и (или) иностранная валюта, на условиях, определенных генеральным соглашением (единым договором) (далее — Генеральное соглашение). Стороны таких договоров должны предоставить саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиринговой организации либо фондовой бирже информацию о договорах.

Как следует из Приказа, при намерении вести реестр договоров на основе предоставленной информации саморегулируемая организация профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиринговая организация либо фондовая биржа (далее — репозитарий) уведомляют об этом ФСФР России. Соответствующая информация размещается на официальном сайте регулятора в сети Интернет.

Приказом установлено, что информация, содержащая сведения о договоре, предоставляется репозита-

рию лицом, определенным сторонами Генерального соглашения (далее — Информирующее лицо)<sup>1</sup>.

Согласно Приказу Информирующие лица не позднее 3 месяцев с даты размещения на официальном сайте ФСФР России первой информации о репозитарии предоставляют информацию обо всех договорах, заключенных после 11 августа 2011 г. и до заключения договора с репозитарием, если обязательства по таким договорам не исполнены на дату предоставления информации.

Приказом также предусмотрено, что информация о договорах, заключенных на условиях одного Генерального соглашения, предоставляется только одному репозитария, определенному сторонами в Генеральном соглашении или в отдельном соглашении. Срок предоставления информации — 3 рабочих дня с даты заключения, прекращения или исполнения договора. В случае если срок исполнения всех обязательств по договору составляет менее 4 рабочих дней, информация, содержащая сведения о договорах, может предоставляться в репозитарий один раз в квартал, не позднее 3 рабочих дней со дня его окончания. При этом указанная информация может представляться в обобщенном виде и включаться в реестр<sup>2</sup>. Информирующее лицо вправе предоставить репозитария возражения по внесенным в реестр договоров сведениям не позднее рабочего дня, следующего за днем получения сообщения репозитария о внесении в реестр договоров соответствующих сведений, результатом которых могут быть соответствующие изменения в реестр или мотивированный отказ в удовлетворении полученных возражений.

Приказ подробно регламентирует содержание реестров, а также обязанности репозитария по предоставлению информации. Так, каждый рабочий день месяца (до 18:00 по московскому времени) репозитарий предоставляет в ФСФР России реестр по состоянию на 18:00 по московскому времени рабочего дня, предшествующего дню предоставления реестра. Кроме того, по письменному запросу Информирующего лица ФСФР России, арбитражного управляющего (ликвидационной комиссии) должника, являющегося стороной по договору, репозитарий предоставляет выписки из реестра в течение 5 рабочих дней с даты поступления соответствующего запроса.

Приказ зарегистрирован в Минюсте России 11.05.2012 № 24107. Вступает в силу по истечении 10 дней после дня официального опубликования. Приказ опубликован не был. ■

<sup>1</sup> Информирующим лицом может быть как сторона договора, так и третье лицо.

<sup>2</sup> Указанные правила о сроках и порядке предоставления информации не распространяются на предоставление информации, содержащей сведения о договоре РЕПО.

# Участники ECSDA: Пражский центральный депозитарий ценных бумаг, Чешская Республика

Продолжая публикацию материалов **о деятельности инфраструктурных организаций**, входящих в Европейскую ассоциацию центральных депозитариев (European Central Securities Depositories Association, ECSDA)<sup>1</sup>, предлагаем вам познакомиться с работой Пражского центрального депозитария ценных бумаг.

## Общая информация

Пражский центральный депозитарий ценных бумаг (Centrální depozitář cenných papírů, a.s.; англ.: Central Securities Depository Prague, CSDP) — 100%-ная дочерняя компания Пражской фондовой биржи (Prague Stock Exchange, PSE).

CSDP был образован в 1993 г. как общество с ограниченной ответственностью «Биржевой реестр ценных бумаг» (Exchange Securities Register). В 1996 г. преобразован в акционерную компанию ЮНИВИК (UNIVYC, a.s.). Основу ее деятельности составляло проведение расчетов по биржевым и внебиржевым сделкам с инвестиционными финансовыми инструментами, а также ведение независимого реестра инвестиционных инструментов. Ведение реестра чешских дематериализованных бумаг осуществлялось Пражским центром ценных бумаг (Prague Securities Centre, PSC).

В августе 2009 г. ЮНИВИК получила лицензию Национального банка Чехии на ведение деятельности в качестве центрального депозитария. Сразу после этого компания сменила наименование на Пражский центральный депозитарий ценных бумаг и приступила к взаимодействию с большой группой эмитентов дематериализованных бумаг Чешской Республики, которым Центральный депозитарий оказывает услуги по учету выпущенных ими ценных бумаг.

зитарий оказывает услуги по учету выпущенных ими ценных бумаг.

5 июля 2010 г. учетные данные о реестрах PSC были переданы в систему CSDP, который приступил к работе в качестве единого центрального депозитария. Архивные данные PSC были переданы в CSDP несколькими месяцами позже.

Участниками CSDP являются в основном банки и брокерские компании.

## Управление и регулирование

### Совет директоров CSDP



**Петр Коблиц  
(Petr Kobilic)**

Председатель Совета директоров,  
Председатель Биржевой палаты  
и Главный исполнительный директор  
Пражской фондовой биржи,  
Председатель Биржевой палаты  
Power Exchange Central Europe

<sup>1</sup> Продолжение. Начало см.: Депозитариум. 2012. № 3—4.



**Хелена Чацка  
(Helena Čácká)**

Заместитель Председателя Совета директоров, Главный исполнительный директор Пражского центрального депозитария ценных бумаг, член Биржевой палаты Пражской фондовой биржи, Заместитель Председателя Биржевой палаты Power Exchange Central Europe



**Иржи Оплетал  
(Jiří Opletal)**

Член Совета директоров, Директор Управления торговли и ценных бумаг Пражской фондовой биржи

Деятельность CSDP регулируется Национальным банком Чехии.

## Предоставляемые услуги

CSDP осуществляет ведение реестра дематериализованных ценных бумаг, выпущенных в Чешской Республике, присваивает выпускам ценных бумаг международные идентификационные коды ISIN, а также является оператором системы расчетов по биржевым и внебиржевым сделкам.

В числе других услуг, предоставляемых CSDP депонентам, эмитентам и другим участникам рынка капитала:

- осуществление расчетов:
  - при первичном размещении выпусков ценных бумаг;
  - по сделкам с иностранными ценными бумагами;
  - по сделкам в евро;
  - при реализации заложенных ценных бумаг;
- клиринг сделок, заключенных на Энергетической бирже Центральной Европы (Power Exchange Central Europe, PXE);
  - проведение операций с маржинальными депозитами участников торгов на PXE;
  - ведение учета иностранных и документарных инвестиционных инструментов;
  - совершение операций с иностранными ценными бумагами, учитываемыми на счетах CSDP в Clearstream;
  - организация учета и хранения сертификатов ценных бумаг;
  - осуществление выплаты номинальной стоимости, погашения ценных бумаг и выплаты доходов по ценным бумагам;
  - предоставление информации государственным органам;
  - администрирование и управление депозитами участников Биржевого гарантийного фонда;

- проведение операций кредитования ценными бумагами чешских и иностранных эмитентов.

Основные виды деятельности CSDP включают ведение центрального реестра дематериализованных ценных бумаг и проведение расчетов по сделкам с инвестиционными финансовыми инструментами. После присоединения PSC CSDP осуществляет ведение центрального реестра всех дематериализованных ценных бумаг, выпускаемых в Чешской Республике.

Центральный реестр представляет собой двухуровневую систему учета, состоящую из самого реестра, который ведет CSDP, и дополнительных учетных записей, поддерживаемых уполномоченными организациями (брокерами). Реестр CSDP отличается от реестра, который вел PSC, использованием двухуровневого способа регистрации.

Ценные бумаги учитываются на счетах депо двух видов: счете депо владельца ценных бумаг и счете депо клиента, который открывается для организации, уполномоченной вести дополнительные учетные записи (как правило, брокера).

В соответствии с Законом Чешской Республики «Об участниках рынка капитала» CSDP имеет право вести независимый реестр ценных бумаг. Такой реестр включает в основном иностранные ценные бумаги, ценные бумаги в документарной форме, глобальные сертификаты облигаций, а также производные инвестиционные финансовые инструменты. С ноября 2011 г. системы CSDP также используются для ведения независимо-го реестра государственных сберегательных облигаций Министрства финансов Чехии.

CSDP проводит финансовые расчеты по инвестиционным сделкам в чешских кронах, а также клиринг сделок на рынке электроэнергетики, заключаемых в евро. Предусмотрено осуществление расчетов в чешских кронах путем подачи платежных поручений в Клиринговый центр Национального банка Чехии.

CSDP отвечает за управление деятельностью Биржевого гарантийного фонда, который обеспечивает обязательства и покрытие рисков, связанных с биржевыми сделками и их расчетами. Биржевой гарантийный фонд состоит из Гарантийного фонда системы автоматических торгов и системы SPAD и Гарантийного фонда системы торговли деривативами.

Кроме того, CSDP осуществляет управление маржинальными депозитами и Клиринговым фондом, которые были созданы в связи с началом торгов на Пражской энергетической бирже (Energetická burza Praha), учрежденной в 2007 г. С этого времени CSDP предоставляет услуги по расчетам по сделкам на рынке электроэнергии. Маржинальные депозиты служат гарантией исполнения обязательств по сделкам на рынке электроэнергии, заключаемым на бирже. Целью Клирингового фонда является обеспечение обязательств и покрытие рисков, связанных с расчетами по сделкам на Энергетической бирже Центральной Европы.

## Международное взаимодействие

CSDP является участником международного депозитария Clearstream Banking Luxembourg. Как член Европей-

## Центральный реестр представляет собой **двухуровневую систему учета, состоящую из самого реестра, который ведет CSDP, и дополнительных учетных записей, поддерживаемых уполномоченными организациями (брокерами).**

ской ассоциации центральных депозитариев (ECSDA) CSDP подписал Европейский кодекс поведения для клиринговых и расчетных организаций.

С января 2012 г. CSDP установил прямой канал междепозитарного взаимодействия с Центральным депозитарием Словацкой Республики. Создание «моста» между двумя депозитариями позволит упростить процесс торговли ценными бумагами на рынках Праги и Братиславы.

### Инициативы

Согласно соглашению между Министерством финансов Чешской Республики и CSDP в отношении не-

давно введенной системы торговли облигациями MTS, перед центральным депозитарием поставлена задача создать возможность взаимодействия с рынком MTS и обеспечить на нем проведение расчетов на условиях «поставка против платежа» (DVP).

Взаимодействие осуществляется с использованием протокола SWIFT. Проект был успешно завершен.

Совместно с Чешской банковской ассоциацией и Чешской ассоциацией рынка капитала CSDP подготовил рекомендации в ответ на предложения Совместной рабочей группы по корпоративным действиям (Corporate Actions Joint Working Group), касающиеся внедрения рыночных стандартов обслуживания общих собраний.

В последние несколько месяцев CSDP ведет разработку новой клиринговой системы с участием центрального контрагента, которая позволит обеспечить взаимодействие с зарубежными центральными контрагентами. ■

### ▶ НРД приступает к разработке «дорожных карт» взаимодействия с регистраторами

НРД приступил к разработке двусторонних «дорожных карт» с регистраторами, заинтересованными в скорейшем начале тестирования процедур и технологий взаимодействия с центральным депозитарием. «Дорожные карты» позволят участникам упростить переход к модели финансовой инфраструктуры рынка с участием центрального депозитария. На первом этапе ведется разработка «дорожных карт» с ЗАО ВТБ Регистратор, ЗАО «Иркол», ЗАО «Компьютершер Регистратор», ЗАО «СТАТУС».

Основная идея двусторонних «дорожных карт» — унифицировать процедуры и отработать технологии практического взаимодействия центрального депозитария и регистратора при реализации Федерального закона от 07.12.2011 № 414-ФЗ «О центральном депозитарии». В числе прочего «дорожные карты» опишут практическую реализацию таких процедур, как открытие счета номинального держателя центрального депозитария в реестре, осуществление сверок при проведении операций списания (зачисления) ценных

бумаг в реестре, проведение ежедневных сверок, а также технология составления списков владельцев к собраниям акционеров и проведения корпоративных действий. Особое внимание будет уделено порядку проведения в реестрах акционеров выкупов ценных бумаг, предусмотренных Федеральным законом № 208-ФЗ от 26.12.1995 «Об акционерных обществах».

*«Одна из важных целей разработки двусторонних “дорожных карт” — сформировать ясное представление эмитентов и акционеров российских публичных компаний о практической стороне реализации Закона о центральном депозитарии. Мы считаем важным уже сейчас приступить к проработке той части вопросов, которые находятся в компетенции регистраторов и депозитариев и прописаны в существующем законодательстве. Однако часть процедур и технологических решений будет уточнена только после завершения формирования нормативной базы по центральному депозитарию», — подчеркнул Председатель Правления НКО ЗАО НРД Эдди Астанин.*

Комитет по взаимодействию с регистраторами и депозитариями НКО ЗАО НРД рассмотрит Положение о порядке взаимодействия центрального депозитария с регистра-

торами на ближайшем заседании. Данный документ подготовлен на основе решений, разработанных совместно профильными комитетами НРД и ПАРТАД. Экспертное видение НРД и регистраторов относительно порядка взаимодействия центрального депозитария и регистраторов планируется представить в ФСФР России после обсуждения в ПАРТАД 21 мая.

*«Нормативная база, регулирующая процесс перехода к новой модели рынка, и двусторонние “дорожные карты”, помимо решения технологических вопросов, рассматриваются нами как важный сигнал глобальному инвестиционному сообществу. Процесс перехода должен быть четко ограничен во времени, максимально упрощен, минимален с точки зрения затрат пользователей и предельно понятен для всех участников. Наши консультации с крупнейшими международными инвесторами показывают, что эти вопросы находятся в сфере их постоянного пристального внимания. От того, как они будут решены, зависят конкретные действия риск-менеджеров в отношении российских инвестиционных активов, определяющие в конечном счете инвестиционную политику крупнейших игроков в глобальном контексте», — подчеркнул Э. Астанин. ■*

# Развитие рыночной инфраструктуры в России

**18 апреля 2012 г. в Лондоне прошел семинар «Развитие рыночной инфраструктуры в России», организованный компанией J.P. Morgan в рамках программы по прямому депозитарно-клиринговому обслуживанию Direct Custody and Clearing (DCC).**

Участие в семинаре приняла **Мария Краснова**, Президент ЗАО «ДКК», Вице-президент, Директор по корпоративным вопросам, рискам и правовому обеспечению НКО ЗАО НРД. Она представила детальный обзор российской посттрейдинговой инфраструктуры, обрисовала тенденции либерализации рынка для иностранных инвесторов, а также рассказала о том, как отразятся законодательные изменения на инвестиционном климате страны.

Изменения, происходящие в России, вызвали повышенный интерес у участников мероприятия. Ведущие эксперты, представляющие основные инфраструктурные институты, мировые банки и институциональных инвесторов, поделились своим мнением о развитии российского рынка в связи с недавно принятым Зако-

ном «О центральном депозитарии» и продолжающимся процессом консолидации рынка.

НРД выражает благодарность J.P. Morgan, своему постоянному партнеру в России, за возможность поднять свой авторитет в глазах иностранных инвесторов, продвигать российский рынок за рубежом и надеется на продолжение практики проведения подобных мероприятий.

Недавно компания J.P. Morgan запустила прямой депозитарно-клиринговый сервис Direct Custody and Clearing в России. Это был первый иностранный банк, открывший представительский офис в Москве в 1973 г. Кроме того, J.P. Morgan был первым глобальным касто-дианом, который в 1995 г. предложил своим клиентам выход на российский рынок. ■

## ▶ Чистая прибыль НРД за 2011 год по РСБУ составила 2 287 187 000 рублей

25 мая 2012 г. состоялось годовое Общее собрание акционеров НКО ЗАО НРД, утвердившее годовую бухгалтерскую отчетность депозитария, согласно которой чистая прибыль НРД после налогообложения по РСБУ составила 2 млрд 287 млн 187 тыс. руб., что в 2,2 раза превышает соответствующий показатель 2010 г. (1 млрд 31 млн 724 тыс. руб.).

Доходы НРД по РСБУ за 2011 г. достигли 4 млрд 436 млн 614 тыс.

руб., что в 2,1 раза превышает аналогичный показатель 2010 г. (2 млрд 121 млн 960 тыс. руб.). Операционные расходы составили 1 млрд 441 млн 910 тыс. руб., что на 98,5% больше, чем в 2010 г. (726 млн 554 тыс. руб.).

Одной из основных причин роста доходов и расходов НРД в 2011 г. по сравнению с 2010 г. является тот факт, что Отчет о прибылях и убытках за 2011 г. в полном объеме содержит показатели 12 месяцев деятельности объединенной компании, в то время как отчет за 2010 г. в части доходов и расходов содержит в основном показатели деятельности ЗАО РП ММВБ, а доходы и расхо-

ды ЗАО НДЦ отражены в нем только за 2 месяца — с даты объединения ЗАО НДЦ и ЗАО РП ММВБ (с 3 ноября по 31 декабря 2010 г.).

Принято решение определить размер дивиденда по акциям НРД в сумме 1 016,37 руб. на одну обыкновенную именную акцию НРД, до уплаты налога на доходы, полученные в виде дивидендов, в соответствии с п. 3 ст. 284 Налогового кодекса РФ; а также определить срок для выплаты дивидендов акционерам НКО ЗАО НРД — 60 дней со дня принятия годовым Общим собранием акционеров НКО ЗАО НРД решения об их выплате. На выплату дивидендов решено направить 1 200 000 тыс. руб. ■

# НРД обсудил с иностранными инвесторами вопрос создания центрального депозитария

НРД создал Международный консультационный комитет (International consulting committee, ICC), ориентированный на разработку **предложений и рекомендаций по развитию посттрейдинговой инфраструктуры российского финансового рынка**. В его состав входят представители крупных иностранных компаний, которые осуществляют операции на российском рынке.

**Эдди Астанин**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, прокомментировал: «Такие комитеты есть, например, и у Euroclear, и у Clearstream. Они призваны, с одной стороны, помочь развивать бизнес, интересный для клиентов, а с другой — работают как провайдеры информации среди своих клиентов».

Первое заседание комитета прошло в конце мая. На нем обсуждалось, что необходимо сделать НРД для повышения эффективности операций участников на российском рынке и для соответствия требованиям и ожиданиям инвесторов. В частности, речь шла о перспективах НРД в качестве центрального депозитария.

Кроме того, поднимались вопросы открытия счетов номинального держания, стандартов и практики проведения корпоративных действий, в том числе механизмов выплат дивидендов и налогообложения. Было высказано мнение о целесообразности развития технологий расчетов в рублях по сделкам иностранных инвесторов с российскими ценными бумагами, в том числе через систему БЭСП, что рассматривается как одно из условий повышения привлекательности национального рынка.

Участник заседания ICC Управляющий директор International Advisory Services **Алан Майерс** подчеркнул: «Мы оставили за дверью интересы наших компаний и обсуждали на заседании то, что нужно рынку».

Ранее участники российского рынка, особенно кастодианы, высказывали опасения, что в случае открытия российским центральным депозитарием счетов номинального держания для международных центральных депозитариев, таких как Euroclear и Clearstream, лик-

видность по российским ценным бумагам может уйти за пределы страны.

Комментируя опасения по поводу оттока ликвидности из России, А. Майерс отметил: «Инвесторы — большие эгоисты, они всегда обращаются туда, где удобнее. Главное для них — это успешные и безрисковые инвестиции. Поэтому для России, в случае открытия в ближайшее время счетов номинального держания для ICSDs, существует риск того, что инвесторы пойдут по пути наименьшего сопротивления и предпочтут работать через эти организации».

При этом, по его словам, лучшая защита для России — открыть рынок, поскольку это признак здорового рынка, на котором не надуются «пузыри». «Инвестор должен иметь выбор, где ему проводить операции. Главное, чтобы ваши собственные внутренние инвесторы, такие как Сбербанк и ВТБ, оставались на локальном рынке, проводили свои операции здесь», — сказал А. Майерс. Он привел в пример японский рынок, на котором существование крупных внутренних инвесторов помогает сохранить локальный рынок и ликвидность на нем. ■

По материалам информационного агентства «Интерфакс»

# Корпоративные действия и изменение законодательства: последствия для эмитентов

23 мая в Москве состоялся III Ежегодный форум «Инвестиции в России», организованный Медиагруппой «РЦБ». На мероприятии обсуждались механизмы и инструменты привлечения капитала, а также взаимодействие государства, реального сектора экономики и финансового сообщества для реализации программ финансового обеспечения предприятий реального сектора, инновационного сотрудничества, развития проектной и венчурной индустрии.

В рамках форума были организованы тематические конференции, в одной из которых — «Корпоративные действия и изменение законодательства: последствия для эмитентов» — приняли участие представители НРД.

С докладами выступили **Ростислав Кокорев** (Министерство экономического развития РФ), **Павел Филимошин** (ФСФР России), **Петр Лансков** (ПАРТАД), **Алексей Жинкин** (НКО ЗАО НРД), **Александр Гордон** (ЗАО «Новый регистратор»), **Федор Борщ** (ОАО «Нижнекамскнефтехим»).

Основными темами для обсуждения стали законодательные изменения, касающиеся форм организации юридических лиц, изменения в процедуре реорганизации, новшества в процессах слияния и поглощения, влияние вступившего в силу Закона «О центральном депозитарии» на корпоративные действия эмитентов.

Р. Кокорев проинформировал о готовящихся изменениях в законодательство, касающихся регистрации юридических лиц, введения публичных и непубличных акционерных обществ, а также разъяснил подробности переходного периода, связанного с перерегистрацией действующих юридических лиц.

А. Гордон обратил внимание на возможные трудности при первичном размещении, вероятность появления второго списка на собрании акционеров (предоставленного центральным депозитарием) и усложнение порядка проведения выкупов в соответствии с Законом «Об акционерных обществах».

Содиректор Департамента информационных технологий НКО ЗАО НРД А. Жинкин отметил, что при проведении первичного размещения возможно зачисление

акций на счета владельцев как в реестре, так и в депозитарии, поскольку при этом не происходит переход прав собственности и не требуется подача встречных поручений. Поэтому никаких изменений по сравнению с текущей ситуацией нет.

Вероятность появления второго списка на собрании, поданного центральным депозитарием, является крайне низкой. Список будет формироваться на конец операционного дня, после проведения сверки с регистратором по счету центрального депозитария. Если сверка не пройдет, необходимо будет сначала урегулировать разногласия. В случае проведения сверки причин подавать отдельный список эмитенту у центрального депозитария не будет.

При осуществлении выкупов достаточно будет открыть счет в одном из депозитариев и производить выкуп двумя потоками: для владельцев, имеющих счет в реестре, — на счет выкупающего лица в реестре; для владельцев, имеющих счет в депозитарии, — на счет выкупающего лица в депозитарии. После окончания выкупа акции выкупающего лица могут быть собраны на одном из этих счетов. При этом норма закона о переводе ценных бумаг по счету центрального депозитария без смены собственника исполняется.

Представитель ОАО «Нижнекамскнефтехим» отметил, что особых трудностей, связанных с исполнением действующего законодательства, в корпоративной жизни их компании он не видит.

Завершился форум церемонией награждения лауреатов премии INVESTOR AWARDS 2012. В этом году она вручалась во второй раз. ■

# Взаимодействие и инновации в новом финансовом пространстве

24 мая 2012 г. в Москве в третий раз прошел Бизнес-форум SWIFT. В этом году он был посвящен теме взаимодействия и инноваций в новом финансовом пространстве. Основными вопросами, которые обсуждались на форуме, стали **структурные изменения, происходящие на российском финансовом рынке, эффективное взаимодействие участников рынка в период этих изменений, а также перспективы внедрения инноваций и развития крупных инфраструктурных проектов на российском рынке в рамках создания международного финансового центра.**

С приветственным словом к участникам форума обратились **Ален Рас**, Региональный директор SWIFT по Европе, Среднему Востоку и Африке (EMEA), и **Стивен Палстерманс**, Региональный директор SWIFT по России, СНГ и Монголии.

Форум начался с обсуждения новой структуры российского рынка ценных бумаг, в том числе вопросов регулирования и консолидации инфраструктур, необходимости внедрения мировых стандартов и практик на национальном рынке, а также способности российских финансовых институтов решить поставленные задачи. В дискуссии на эту тему участвовали специалисты ММВБ-РТС, НРД, Ситибанка, SWIFT, также представитель ФСФР России.

Также участниками форума были рассмотрены вопросы практического использования инноваций на финансовом рынке, условия и риски их применения и внедрения, а также перспективы реальной отдачи от инноваций в текущей ситуации. В обсуждении принимали участие представители Промсвязьбанка, Дойче Банка, Фонда «Сколково» и SWIFT.

Кроме того, были проанализированы перспективы построения в России корпоративного банковского бизнеса. Представителями ЕвразХолдинга, «ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО», Ситибанка и SWIFT обсуждались возможности предоставления дополнительных преимуществ для корпоративных банковских клиентов, использование «платежных фабрик», перспективы внедрения персональной цифровой идентификации.

В заключительной секции, на которой обсуждались будущие перемены на финансовых рынках и стратегии, необходимые для успеха в условиях этих перемен, приняли участие представители Банка России, Альфа-Банка и SWIFT.

В рамках Бизнес-форума специалистами SWIFT были проведены интерактивные сессии, представляющие новейшие продукты и услуги SWIFT, в том числе решения для проверки применения санкций (Sanction Screening), анализа рынка (Business Intelligence), персональной цифровой идентификации (3SKey), пост-трейдинговой квитовки (SWIFTNet Accord), создания и развития стандартов финансовых сообщений для локальных рынков (MyStandards), а также информацию о тренингах, консультациях и технической поддержке. ■

# Европейские центральные депозитарии собрались в Москве

С 31 мая по 2 июня 2012 г. в Москве прошли **Общее собрание, Совет директоров и специальная сессия Европейской ассоциации центральных депозитариев (ECSDA)**. Принимающей стороной выступил НРД, член ECSDA с 2006 г. Мероприятия состоялись в период серьезных регулятивных реформ, исторически значимых как для инфраструктуры финансового рынка России, так и для всего глобального рынка.

На специальной сессии ECSDA выступил известный финансовый журналист **Питер Норман**, более 30 лет проработавший в ведущих мировых изданиях, таких как Financial Times, Wall Street Journal и др., автор книг «Сантехники и провидцы. Расчеты по сделкам с ценными бумагами и европейский финансовый рынок» (издана на русском языке в 2011 г.) и «Риск-контролеры» о расчетной инфраструктуре и будущем финансовой индустрии. В Москве П. Норман рассказал об исследовании CSFI Fellowship, посвященном развитию европейской посттрейдинговой инфраструктуры. Одним из тезисов промежуточного отчета стал принцип «Сui Вопо?», накладывающий ответственность за действия или события на того, кто получает выгоду.

SWIFT представил LEI (идентификатор юридических лиц) — новый универсальный стандарт, который позволяет идентифицировать всех участников финансовых сделок на основе уникального 20-значного кода. Он был выбран G20 и Советом по финансовой стабильности (FSB). Хотя многие технические характеристики уже определены, управление моделью для будущей глобальной системы LEI пока находится в стадии обсуждения. Вынесено предложение передать ключевую роль в присвоении кодов национальным регуляторам. На встрече Совета по финансовой стабильности в конце мая 2012 г. был одобрен согласованный стандарт ISO 17442 для LEI. Рекомендации будут представлены на саммите G20 в Мексике 19 июня.

*«Цель LEI — дать возможность проводить мониторинг рисков контрагентов по сделкам, а также обеспечить отчетность о сделках для изучения системных рисков регуляторами, — прокомментировал Пол Янссенс, директор программы LEI из SWIFT. — Стандарт распространяется на все стороны финансовых транзакций, хотя основное внимание предполагается уделять участникам срочного рынка. Предложенная модель учитывает, что национальные нумерующие агентства могут стать локальным контактным лицом для эмитентов».*



Делегаты ECSDA в Москве

«Круг вопросов, которые должны проверить центральные депозитории, очень широк, — отметил **Эдди Астанин**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД. — Мы чувствуем, что взаимозависимость национальных рынков и существующих элементов финансовой инфраструктуры усиливается. Важно, что ряд задач по подготовке саммита G20 в сфере деятельности центральных депозитариев обсуждается представителями европейских центральных депозитариев здесь, в Москве».

**Сораяя Белгази**, генеральный секретарь ECSDA, подытожила: «Дискуссии были очень плодотворными,

и это была реальная возможность для руководителей центральных депозитариев Европы обменяться мнениями по вопросам развития посттрейдингового пространства». В заключение она выразила благодарность НРД за прием и активное участие в деятельности ECSDA.

В точном соответствии с поставленным в отчете П. Нормана вопросом (Сui — «кому») вечером 31 мая все участники были приглашены на ужин, организованный НРД в ресторане «Боно» на верхних этажах отеля Royal Radisson. Культурная программа включала также вечер на яхте и посещение Кремля. ■

### ▶ KSD и НРД подписали Меморандум о взаимопонимании

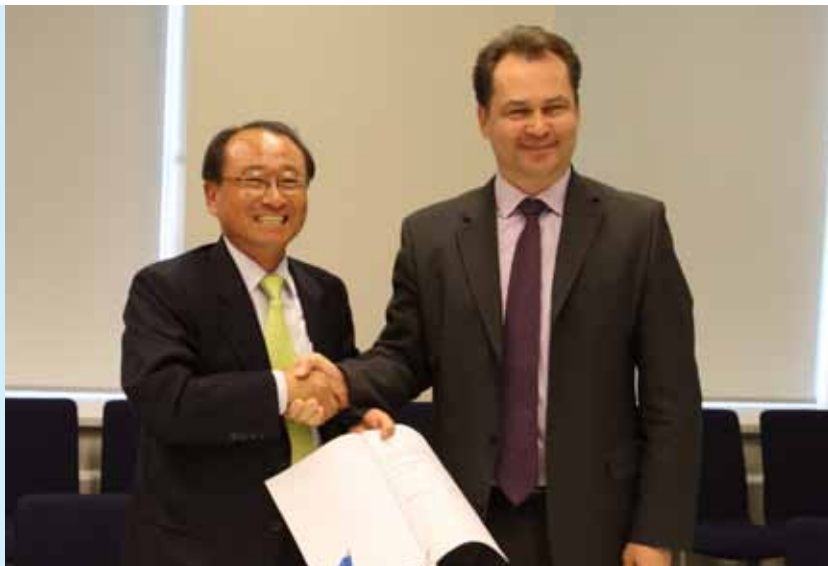
2 мая 2012 г. Korea Securities Depository (KSD) и Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (НКО ЗАО НРД) подписали Меморандум о взаимопонимании (Меморандум).

KSD и НРД в соответствии с условиями настоящего Меморандума создадут основу для сотрудничества в области депозитарных операций с ценными бумагами и расчетов для успешного развития финансовых рынков, продвижения международных инвестиций и использования возможностей в области депозитарных и расчетных операций и установления операционного взаимодействия.

Стороны также договорились создать основу для обмена информацией, организации обучения и технической поддержки в отношении услуг или бизнес-задач, направленных на развитие фондовой отрасли обеих стран.

Организации планируют поддерживать тесные рабочие отношения в будущем, наладить каналы для коммуникаций в целях обмена информацией, а также обмениваться визитами сотрудников для укрепления дружбы и выполнения бизнес-задач организаций.

**Кюн Дон Ким**, Председатель и Генеральный директор KSD, сказал: «Это первый шаг на пути к партнерству для взаимного сотрудничества по развитию депозитарных и расчетных инфраструктур и продвижения в сфере управления активами. С подписанием настоящего Меморандума, я надеюсь, мы вместе сможем создать новое будущее».



**Эдди Астанин**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, прокомментировал: «Интеграция НРД в глобальный рынок, в глобальную инфраструктуру путем кооперации с ключевыми инфраструктурными институтами национальных рынков, таких как Korea Securities Depository, лежит в русле стратегии развития нашей компании. Мы очень рады возможности открыть наше сотрудничество и надеемся,

что оно будет долгосрочным и взаимовыгодным».

До церемонии подписания представители НРД и KSD посетили детский дом № 53, которому НРД оказывает благотворительную помощь в течение многих лет. В рамках акции «Расширяя границы социальной ответственности» состоялось вручение компьютеров и оргтехники от KSD и одежды учащимся для выпускного вечера от НРД. ■

# Новости

## ▶ Годовое Общее собрание акционеров НКО ЗАО НРД избрало Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД

25 мая 2012 г. состоялось годовое Общее собрание акционеров НКО ЗАО НРД, на котором был избран Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД в количестве 15 членов в следующем составе:

**Астанин Эдди Владимирович**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД;

**Аганбегян Рубен Абелович**, Президент ОАО ММВБ-РТС;

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

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

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

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

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

**Иконников Александр Вячеславович**, Председатель Наблюдательного совета Ассоциации Независимых Директоров (АНД);

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

**Ремнев Андрей Андреевич**, Директор Депозитария Внешэкономбанка;

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

**Тащый Владимир Витальевич**, Первый вице-президент ГПБ (ОАО);  
**Ушакова Надежда Юрьевна**, Старший Вице-президент, Начальник Депозитария ОАО Банк ВТБ;

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

**Щеглов Александр Николаевич**, Исполнительный директор по администрированию ипотечных операций ОАО АИЖК, член Совета директоров НП РТС.

На первом заседании избранного Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД, состоявшегося по окончании Общего собрания акционеров, Председателем Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД избрана Златкис Белла Ильинична, Заместителем Председателя — Братанов Михаил Валерьевич.

Председателем Комиссии по назначениям и вознаграждениям Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД утвержден Иконников Александр Вячеславович, независимый член Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД. А. В. Иконникову поручено пред-

## *Председателем Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД избрана Златкис Белла Ильинична, Заместителем Председателя — Братанов Михаил Валерьевич.*

ставить предложения по кандидатурам председателей комиссий Наблюдательного совета, а также по составу кандидатов для избрания в Комиссию по назначениям и вознаграждениям.

**В состав Ревизионной комиссии НКО ЗАО НРД вошли:**

**Гордиенко Ольга Юрьевна**, Главный бухгалтер ОАО ММВБ-РТС;

**Ряжских Ирина Васильевна**, Директор Департамента бюджетирования и управленческого учета ОАО ММВБ-РТС;

**Сухачев Владимир Викторович**, Руководитель Службы внутреннего аудита ОАО ММВБ-РТС.

Годовое Общее собрание акционеров утвердило новую редакцию Устава НКО ЗАО НРД. В частности, в новой редакции отражены положения, связанные с изменением наименования банковских операций в связи с вступлением в силу Федерального закона от 27.06.2011 № 162-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «О национальной платежной системе»», а также с Федеральным законом от 07.12.2011 № 414-ФЗ «О центральном депозитарии» и Федеральным законом от 27.06.2011 № 161-ФЗ «О национальной платежной системе».

Акционеры утвердили годовой отчет НРД, годовую бухгалтерскую отчетность за 2011 г., приняли к све-

дению аудиторское заключение и заключение Ревизионной комиссии по итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности НРД за 2011 г.

Аудитором НКО ЗАО НРД по РСБУ и МСФО утверждено ЗАО «Эрнст энд Янг Внешаудит» на срок до годового Общего собрания акционеров НКО ЗАО НРД в 2013 г. ■

# События международной инфраструктуры

## Clearstream и Iberclear внедряют в Испании сервис по управлению обеспечением

Iberclear, испанский центральный депозитарий, входящий в состав холдинга Bolsas y Mercados Españoles, и международный центральный депозитарий Clearstream подписали соглашение о развитии нового сервиса трехстороннего управления обеспечением для испанского рынка. Сервис нацелен на коллатерализацию обязательств клиентов Iberclear на испанском рынке. На первом этапе сервис будет покрывать обязательства по внутренним сделкам РЕПО и позволит получить доступ к денежным средствам Центрального банка Испании (Banco de España).

Запуск сервиса состоится в преддверии внесения в законодательство большого количества изменений, которые потребуют от финансовых и нефинансовых организаций повышения уровня ликвидности и эффективности управления обеспечением.

Iberclear, первый поставщик посттрейдинговых услуг в Европе, будет предлагать услуги по распределению, оптимизации и замене внутренних средств обеспечения через зарекомендовавшую себя систему управления обеспечением Clearstream Global Liquidity Hub. С помощью глобального центра по управлению ликвидностью Liquidity Hub GO клиенты Iberclear смогут более эффективно управлять внутренними средствами обеспечения, оставляя их на внутреннем рынке.

Данная инициатива позволит Iberclear расширить спектр депозитарных услуг. Управление обеспечением покроет обслуживание международных ценных бумаг, что даст возможность испанскому центральному депозитарию развивать свои конкурентные преимущества как поставщика депозитарных услуг на национальном и международном рынках.

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

## Clearstream присоединится к проекту TARGET2-Securities

Clearstream объявил о намерении центрального депозитария Германии Clearstream Banking AG присоединиться к проекту TARGET2-Securities (T2S). Запуск данной панъевропейской платформы, нацеленной на существенное сокращение стоимости трансграничных расчетов, намечен на 2015 г. Таким образом, Clearstream Banking AG стал одним из первых центральных депозитариев, подписавших рамочное соглашение с T2S.

**Марк Джем**, член Совета директоров Clearstream International SA и ответственный за бизнес-стратегию Clearstream, отметил: «Доля Clearstream, с присутствием в составе группы Центрального депозитария Германии, будет составлять около 40% от общего объема расчетов

в еврозоне. Клиенты Clearstream смогут воспользоваться уникальными услугами в области управления обеспечением и обслуживания активов».

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

## CPSS и IOSCO формируют отчет о принципах для инфраструктур финансовых рынков

В результате консультативной работы, которая была начата в марте 2011 г., Комитет по платежным и расчетным системам (CPSS) и Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) выпустили финальный отчет о принципах для инфраструктур финансовых рынков.

В отчете содержатся новые и более жесткие стандарты для платежных, клиринговых и расчетных систем. Новые стандарты дополняют три предыдущих набора стандартов (CPSIPS 2001, RSSS 2001 и RSCP 2004), повышают минимальные требования, предоставляют более детальные руководящие указания и расширяют набор стандартов с учетом новых моделей управления рисками и новых типов инфраструктур финансовых рынков.

Новые стандарты содержат расширенные требования в таких важных областях, как:


- финансовые ресурсы и процедуры управления рисками, используемые в инфраструктуре в случаях неисполнения участниками своих обязательств;
- снижение операционных рисков;
- взаимодействие между инфраструктурами финансовых рынков, в процессе которого могут возникать операционные и финансовые риски;
- обеспечение сегрегации и переносимости позиций и обеспечения, принадлежащих клиентам участников;
- общий деловой риск;
- многоуровневые механизмы участия.

В дополнение к перечисленным принципам CPSS и IOSCO выпустили два документа для проведения общественных консультаций. Первый документ описывает методологию оценки соблюдения новых принципов, второй определяет информацию, которая подлежит публикации для обеспечения прозрачности и раскрытия рисков при использовании финансовой инфраструктуры. Итоговые версии документов будут опубликованы к концу 2012 г.

[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 — ВТБ\*



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.



## 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.