ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ ПО ВОПРОСАМ ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

депозитариум

№ 6 [112] 2012

НАЦИОНАЛЬНЫЙ РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
ГРУППА ММВБ–РТС

Изменения в инфраструктуре: перспективы для эмитентов ▶ 11

Александр Иконников: о корпоративном управлении ▶ 6

Новые требования к раскрытию информации ▶ 15

Обслуживание Euroclear локальных рынков ▶ 20

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

Современная трансфер-агентская схема

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

Быстро Удобно Надежно

НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
ГРУППА ММВБ–РТС

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

Реклама

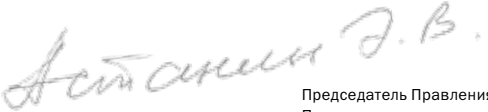
Нагрузки и рекорды

В соревнованиях по пауэрлифтингу (силовому троеборью) спортсмену, отработавшему свой жим или становую тягу, в обязательном порядке добавляют очередной вес. Справился с задачей — получи увеличенную нагрузку. Только так можно стать чемпионом.

Лично у меня эта аналогия часто возникает, когда я захожу на сайт НРД, красноречиво отражающий напряженную ежедневную деятельность организации. А ведь помимо нее, НРД одновременно ведет два крупных проекта — по созданию центрального депозитария и интеграции бизнесов НРД, ДКК и Расчетной палаты РТС. Подобного рода проекты требуют не рядового напряжения сил, а упорства и интеллектуальных усилий.

Недавно в прессе промелькнуло сообщение, что сотрудники Европейского центрального банка жаловались в профсоюз на то, что финансовый кризис увеличил их трудовую нагрузку, и это негативно сказывается на их личной жизни и здоровье. Не выдерживают наши европейские коллеги такого графика! А работники НРД и ДКК ничего, не ропщут. Скорее, демонстрируют склонность к увеличению нагрузки. Иначе чем объяснить, что, помимо основных дел, мы еще активно занимаемся разъяснительной работой. Провели конференцию для эмитентов, рабочий семинар по DVP, семинары по депозитам Федерального казначейства, по интеграции расчетно-депозитарных схем НРД и ДКК, по корпоративным действиям с российскими и иностранными ценными бумагами.

Дух соревновательности — важная вещь. Он поддерживает стремление к чемпионскому званию.



Председатель Правления НКО ЗАО НРД,
Председатель редакционной коллегии

www.депозитариум.рф

№ 6 [112] июнь 2012

На обложке:
фоторабота «Волшебный замок, Токио, Шиодоме» Андрея Гамольского (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
Гусалова Е. Б.
Киреева С. А.
Кучукова Т. В.
Медовская И. Л.
Ньюкомб Т. С.
Ринк О. Л.
Субботина Г. Б.
Томлянович С. А.
Черкасский Б. В.

Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»
Адрес: 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»
№ 5 июнь 2012

Персона

«Чем больше доверия, тем выше стоимость компании»

Интервью с Председателем Наблюдательного совета Ассоциации Независимых Директоров

Александром Иконниковым

▶ 6

Актуальная тема

Изменения в инфраструктуре фондового рынка: перспективы для эмитентов

▶ 11

Рынок и право

Изменение требований к раскрытию информации

Елена Костикова

Заместитель генерального директора ЗАО «Р.О.С.Т. проект»

▶ 15

Если организация хочет быть центральным депозитарием, то она должна создать систему управления, которая бы во всех участников вселяла уверенность, что она прозрачна, понятна и управляется в интересах всех.

Александр Иконников

Депозитарии и регистраторы не являются конкурентами. Мы не забираем друг у друга бизнес — мы выстраиваем полноценную и эффективную учетную систему и посттрейдинговую инфраструктуру. Расчетные депозитарии всегда рассматривали регистраторов как своих партнеров.

Эдди Астанин

Международное взаимодействие

Euroclear Bank: обслуживание локальных рынков

Юлия Черногорова
Менеджер по продажам и клиентским отношениям Euroclear S.A./N.V.
▶ 20

Зарубежный опыт

Стимулы и ограничения банковского инвестирования на фондовом рынке Украины

Сергей Савицкий
Аспирант отдела денежно-кредитных отношений
ГУ «Институт экономики и прогнозирования НАН Украины»
▶ 23

Новости законодательства

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

▶ 27

CSD

Участники ECSDA: Эстонский центр ценных бумаг

▶ 28

Мероприятия

▶ 32

Новости

▶ 37

События международной инфраструктуры

▶ 38

Александр Иконников, Председатель Наблюдательного совета Ассоциации Независимых Директоров

Как известно, совершенствование системы корпоративного управления позволяет улучшить инвестиционную привлекательность компании, повысить ее результативность, ускорить процесс принятия решений. Это может оказать положительное влияние на прибыльность и долгосрочную стратегическую устойчивость организации. О том, что такое грамотное корпоративное управление и как на практике реализуются его принципы, мы беседуем с Председателем Наблюдательного совета Ассоциации Независимых Директоров Александром Иконниковым.

Александр Иконников:

«Чем больше доверия, тем выше стоимость компании»

— Александр Вячеславович, как Вы оцениваете общее состояние корпоративного управления в российских компаниях? Изменилось ли оно после кризиса?
— По моему мнению, качество корпоративного управления российских компаний растет, но невысокими темпами. Если проанализировать историю становления корпоративного управления в России, то основные подходы и требования к этой сфере деятельности были заложены в 2002 г., когда Кодекс корпоративного поведения (дополненный и исправленный по результатам общественных слушаний) был принят на заседании Правительства Российской Федерации. Этому предшествовала большая работа: начиная с 2000 г. по инициативе ФКЦБ России был созван общественный Консультативный совет, который разработал и вынес на общественное обсуждение проект Кодекса. Над документом работало очень много экспертов, как российских, так и международных.

С тех пор Кодекс корпоративного поведения в нашей стране ни разу не пересматривался. В других странах подобные кодексы обновлялись достаточно часто, особенно после кризиса 2008 г. Во многих кодексах были пересмотрены требования к корпоративному управлению, советам директоров, независимым директорам.

Общий процесс развития корпоративных отношений в России можно охарактеризовать как эволюционный. Компании меняют свой стиль управления постепенно: переключают на уровень советов директоров больше полномочий и ответственности, привлекают в советы директоров высококвалифицированных специалистов, которые осуществляют надзор за действиями менеджмента и помогают развитию компаний именно на уровне совета директоров.

Как это сказывается в целом на рынке? Если вы посмотрите, как функционирует российский рынок капитала, то увидите, что стоимость российских компаний растет достаточно медленно. Количество IPO или привлечений средств через рынки капитала тоже не столь велико. Многие IPO отложены российскими компаниями либо не состоялись. И так происходит не только потому, что рынки IPO сейчас не в самом лучшем состоянии. Одна из причин следующая: инвесторы крайне скептично относятся к российским компаниям и качеству корпоративного управления в них. Сравнение стоимости компаний из стран группы БРИКС показывает, что стоимость российских компаний в аналогичных секторах примерно на 50% ниже стоимости бразильских компаний и примерно в два раза ниже стоимости компаний Индии или Китая. Один из факторов, снижающих стоимость, — российские политические риски, а также риски, которые связаны с качеством корпоративного управления в компании. Вот цена вопроса.

Если российские компании смогут улучшить качество своего управления и подтвердить это для инвесторов, то отечественный рынок может вырасти как минимум на 50%. И если сейчас наш рынок оценивается примерно в 1 трлн долл., то потенциально он может стоить 1,5 трлн. А это означает, что способность российского корпоративного сектора привлекать капитал для развития также может возрасти соответственно увеличению стоимости основного бизнеса.

— Считаете ли Вы, что необходимо пересматривать подходы к корпоративному управлению, как это уже сделано во многих развитых странах?

— Чтобы ответить на этот вопрос, надо разобраться, есть ли у компании и российской экономики в целом потребность в привлечении внешних инвестиций. Если она есть, то необходимо заниматься качеством управления, потому что тогда создается больше возможностей для привлечения капитала. Не государственного капитала, а именно внешнего.

Кризис, конечно, обостряет определенные моменты. И если компания не имеет государственного финансирования и ей нужен капитал, то, безусловно, она должна стремиться повысить качество управления.

— В чем Вы видите основную проблему российского корпоративного управления?

— В том, что в России существует концентрированное владение. Крупные акционеры управляют компанией так, как будто она принадлежит им на 100%. Это создает у миноритарных инвесторов неуверенность в том, что компанией управляют правильно, в интересах бизнеса и всех акционеров, а также в том, что они могут получить свою долю от общего результата деятельности организации. Это фундамент проблем отечественного корпоративного управления.

В международной практике принято, что если у компании есть хотя бы два акционера, ею следует управлять с учетом интересов всех собственников. Это означает, что процессы надзора за менеджментом обеспечиваются не со стороны одного акционера, а со стороны компании. То есть в совет директоров входят не только представители менеджмента или главного акционера. Должен быть создан баланс власти, который позволит совету директоров управлять и принимать решения в интересах всего бизнеса и всех акционеров, а не только одной группы. Если компания не может доказать и подтвердить на практике своей приверженности таким принципам, то инвесторы и миноритарные акционеры теряют уверенность в том, что она будет управляться прозрачно и эффективно. У нас считается, что крупный акционер может управлять компанией, используя силу. Это не соответствует международной практике. Пока баланс в России не найден. Необходимо, чтобы у крупных собственников произошли ментальные изменения по отношению к бизнесу и стилю управления.

— Что может стать критичным для изменения ментальности? Что способно побудить менеджмент компании наладить процессы корпоративного управления?

— Эти решения не могут приниматься снизу, они всегда принимаются сверху, потому что основой всех этих взаимоотношений является сам собственник и главный акционер. Или он принимает правила игры и как один из акционеров подчиняется этим правилам, или же говорит, что правила существуют для всех, кроме него, — и тогда эта система не работает.

Как это сделать сбалансированно? Мы видим сегодня ряд позитивных примеров в российской практике, когда у бизнеса есть большие компании-акционеры, которые входят в капитал как крупные партнеры. Например, одной группе принадлежит 25%, другой — 25%, третьей — 20%. И каждая из этих групп следит за тем, чтобы бизнес работал в интересах всех групп акционеров, не дает возможность одному акционеру получить больше выгод. Такая сбалансированная система заставляет компанию работать над тем, чтобы создавать дополнительную стоимость для всех.

Существует достаточно позитивный пример компаний «Полиметалл» и ЕВРАЗ, где несколько групп акционеров. ЕВРАЗ вышел на так называемый main market в Лондоне, где требования к корпоративному управлению самые высокие. Эти компании получают выгоды не от управления денежными потоками, а от эффективности управления бизнесом и роста его стоимости. Если бизнес растет, все получают экономическую выгоду.

— Про неудачные практики что скажете?

— В целом в государственных структурах уровень корпоративного управления ниже, чем в частных компаниях, а процесс принятия решений выстроен хуже. Возьмите любую госструктуру и сравните ее стоимость со стоимостью аналогичной частной компании в России. А потом посмотрите, сколько стоит аналогичный бизнес на Западе. Вот ответ.

— Является ли самостоятельной проблемой практика некорректных выплат вознаграждения менеджменту?

— Выплата вознаграждения менеджменту — это в России тайна за семью печатями. Во всем мире считается, что должны раскрываться сведения о том, сколько заплатили каждому. В российской практике раскрывается информация, сколько получило в целом правление, но никогда не обнародуется, сколько выплачено генеральному директору. Плюс не раскрывается информация о том, какими опционами владеет генеральный директор или конкретный топ-менеджер, каковы программы для мотивации, сколько это стоит. С точки зрения контроля выплат денежного вознаграждения менеджменту мы отстаем от развитых стран. Раньше говорилось о том, что российские менеджеры получают намного меньше, чем их западные коллеги, но сейчас этот аргумент уже не работает. Сегодня российские менеджеры начинают получать весьма значительное вознаграждение. Как правило, оно выше, чем средний уровень вознаграждения менеджмента в Европе.

— Но ведь в финансовой сфере и раньше так было.

— В финансовом секторе — да. Сейчас на Западе много говорят о том, чтобы урезать вознаграждения в финансовом секторе, но в России это пока активно не обсуждается, потому что нет раскрытия информации. Эксперты не понимают, как оценивается работа того или иного менеджера, сколько он действительно получает, что он сделал для компании такого ценного, что получает огромное вознаграждение. Эти вопросы пока не стали актуальными для дискуссии в бизнес-сообществе.

Ежегодно различные издания проводят опрос, сколько получает тот или иной специалист. И это постоянно какие-то догадки. Нет такого, чтобы можно было взять отчет и посмотреть, сколько акционеры выплачивают первому лицу и топ-менеджменту.

Мы всегда имеем какую-то агрегированную общую сумму, нечто вроде средней температуры по больнице.

— Помимо практики некорректных выплат вознаграждений топ-менеджменту и несоблюдения интересов миноритарных акционеров, какие еще проблемы в сфере корпоративного управления являются важными?

— Еще одна существенная проблема — вопросы, связанные со стратегическим планированием на уровне совета директоров. В международной практике советы директоров играют очень важную роль для определения направлений развития бизнеса. В российской практике иначе: стратегия либо отсутствует, либо определяется крупным собственником.

Во-первых, очень непросто становится привязать к процессу операционной деятельности другие процессы, за которые отвечает совет директоров. Например, сложно привязать систему вознаграждения топ-менеджмента к тем стратегическим задачам, которые компания стремится достичь.

Во-вторых, очень сложно понять, с какими рисками сталкивается компания, за какими рисками необходимо наблюдать и организовывать их управление, потому что в зависимости от стратегии могут возникать различные риски. А если риски неизвестны, то совет директоров не может управлять ими.

Часто совет директоров — это орган, который не управляет, а формализует уже состоявшиеся решения. Возникает аналогия с мобильным телефоном: помимо возможности совершать звонки, он, благодаря включению многих других функций, помогает лучше организовать жизнь. Либо по нему можно просто звонить. То есть вы сохраняете акционерный контроль, но с точки зрения организации деятельности компании не можете советом директоров полноценно пользоваться.

Таким образом, вопросы, связанные с рисками, с увязкой вознаграждения и реализацией стратегии, остаются для России очень актуальными.

Еще один важный момент — четкое делегирование полномочий, их распределение между акционером, который передает полномочия совету директоров, и советом директоров, который делегирует их менеджменту. В российских компаниях четкое делегирование, как правило, отсутствует. Главный акционер вмешивается в любой процесс в любое время, и роль совета директоров здесь ограничена. Нет четких правил и зон ответственности, которые распределяются между акционерами, советом директоров и менеджментом.

— Насколько распространена практика, когда стратегия отсутствует?

— Под стратегией я понимаю не единожды принятый документ, а постоянно актуализируемый процесс. Если компания приняла стратегию до 2008 г., то кризис внес в нее свои коррективы и стратегия требует актуализации. И это непрерывный процесс, который называется стратегическим планированием. Оно осуществляется по определенным правилам. Принять стратегию один раз в пять лет недостаточно. Потому что меняется среда, меняются риски, меняется рынок. Правильно, когда у компании представлена стратегия на сайте. Но вопрос еще и в том, насколько в стратегическое планирование вовлечен совет директоров, насколько он осуществляет мониторинг стратегии. Такая системная и плановая работа ведется очень редко.

— В ряде отраслей существуют стандарты, эталоны. На что ориентируется Ассоциация Независимых Директоров, когда оценивает работу советов директоров?

— При оценке работы совета директоров АНД изучает несколько моментов. Прежде всего в совете директоров должен быть создан определенный баланс компетенций и знаний, необходимых для развития бизнеса. Члены совета директоров должны быть носителями этих компетенций и знаний.

Далее, у членов совета директоров должны быть разные функции. И совет директоров должен иметь возможность высказывать независимые профессиональные суждения в интересах развития бизнеса. Если в совете директоров наблюдается засилье менеджмента, то влияние других директоров очень ограничено. Поэтому баланс разных категорий директоров — исполнительных, внешних, независимых — очень важен. Именно при таком балансе принимаются грамотные решения.

Следующее, что крайне важно отметить, — роль, которую играет совет директоров. Она может зависеть от типа компании. В инвестиционных компаниях роль совета директоров по большей части надзорная, т. е. он смотрит за достижением определенных показателей. В операционном холдинге совет директоров следит за достижением не только финансовых, но и операционных показателей. И очень важно, чтобы роль совета директоров, его полномочий была понятна для самих членов совета директоров и менеджмента. Если функции четко прописаны и зафиксированы в документах и совет директоров следует этим правилам, значит, он уже выполняет свою роль.

Другой значимый момент — какие ключевые процессы ведутся на уровне совета директоров. Мы говорили о процессе стратегического планирования, но есть еще и процессы управления рисками, процессы назначения и вознаграждения топ-менеджмента и т. д. Следить, как они протекают, тоже важно. Формально ли совет директоров рассматривает эти вопросы или вникает в суть, какие у него есть инструменты для того, чтобы глубже погружаться в тему.

Существует практика, когда при советах директоров создаются комитеты, которые детально рассматривают определенные вопросы, отрабатывают их в плановом режиме с менеджментом и потом выносят рекомендации для совета директоров.

Важна также организация работы совета директоров. Одни советы 80% времени тратят на распределение путевок, другие рассматривают вопросы, связанные с развитием бизнеса. А баланс в вопросах развития бизнеса тоже необходим.

Также значимо, какой материал подается совету директоров. Либо это груды неструктурированных материалов, либо же документы подаются в очень сжатой, понятной и простой форме, где не пытаются скрыть что-то важное за их большими объемами.

Вот от чего зависит эффективность работы совета директоров.

— Поскольку НРД сейчас готовится стать центральным депозитарием, считаете ли Вы, что это является основанием для изменения его подходов к корпоративному управлению? Какими были подходы к корпоративному управлению НРД прежде и какими они будут теперь?

— Безусловно, статус центрального депозитария налагает дополнительные требования к качеству корпоративного управления, процедурам, правилам и процессам принятия решений. Особенно это важно, когда создаются монопольные группы. Тогда и спрос, и внимание со стороны рынка удваиваются или утраиваются. Все смотрят, насколько меняющаяся инфраструктура в состоянии принимать взвешенные, сбалансированные решения в интересах бизнеса, насколько эти решения справедливы в отношении пользователей, участников рынка.

Существует несколько моделей управления такими организациями. По одной модели управляют пользователи и они же являются акционерами, по другой — управляет один крупный акционер с учетом интересов пользователей.

В нашем случае есть один крупный акционер и есть пользователи. Вопрос заключался в построении системы корпоративного управления. Как создать такую систему, чтобы она обеспечивала работу этого бизнеса в интересах и пользователей, и акционера, была бы надежной, доступной, имела бы потенциал для своего развития.

Когда все решения принимает один крупный акционер, то они могут идти вразрез с желаниями пользователей. Любой акционер заинтересован в росте стоимости бизнеса, в том, чтобы получить больше возврата на свои инвестиции. Пользователи же заинтересованы в надежной инфраструктуре, но при этом дешевой и доступной. Дешевая инфраструктура, как правило, имеет ограничения по развитию, потому что у нее нет ресурса. В НРД, на мой взгляд, создана одна из наиболее передовых систем корпоративного управления, которая ограничивает права акционера и расширяет права пользователей в управлении. Эта модель построена, чтобы найти баланс между акционером и пользователями.

Понимая, что НРД имеет все возможности стать центральным депозитарием, мы по инициативе Центрального банка (главного акционера) предприняли определенные реформы. НРД сменил юридическую форму, перешел от статуса некоммерческого партнерства к статусу акционерного общества, поскольку АО имеет более четкое распределение прав, обязанностей и форм регулирования корпоративных отношений между акционерами и пользователями.

Мы прописали акционерное соглашение, в рамках которого главный акционер взял на себя определенные ограничения по формированию Совета директоров. Совет директоров НРД состоит из 15 человек. Из них шесть человек номинируются от акционера (по решению совета директоров акционера), а шесть человек — от самого НРД.

Наблюдательный совет НРД избрал Комиссию по назначениям и вознаграждениям во главе с независимым директором. Задачей этой комиссии является подбор кандидатов в Наблюдательный совет. Кандидаты подбираются из трех категорий: 1) миноритарные акционеры НРД, которые не являются акционерами биржи; 2) крупные пользователи НРД, которые влияют на его бизнес; 3) независимые директора. Независимые директора нужны для предотвращения возможного конфликта интересов, так как все пользователи все равно участвуют в бизнесе. Поэтому нужны директора, которые могут сбалансировать систему. Также в Совет директоров НРД входят (по должности) представитель ОАО Московская Биржа, Председатель Правления НРД и представитель Центрального банка. Вот таким образом у нас формируется состав Наблюдательного совета НРД, и его решения в результате не могут быть приняты в интересах только одной группы.

Другое новшество — это то, что у нас разработана процедура назначения первого лица компании. Оно назначается не по звонку сверху. Работает опять-таки Комиссия по назначениям, которая отбирает кандидатов, как внутренних, так и внешних. Все кандидаты оцениваются по одним и тем же критериям, потом отбирается лучший кандидат, который предлагается на утверждение Наблюдательному совету.

При Совете директоров создан ряд комиссий: по бюджету, по аудиту, по технической политике и развитию технологий, по назначениям и вознаграждениям (о ней я только что говорил). Существуют также пользовательские комитеты, задача которых при принятии решений учитывать мнение пользователей, которые не входят в Совет директоров. Например, при принятии решений о тарифах, о новых продуктах. То есть комитеты НРД должны максимально прислушиваться к мнению рынка, чтобы принимать более сбалансированные решения.

И если посмотреть на систему управления НРД и процесс принятия решений, то очевидно, что Наблюдательный совет имеет достаточно большие полномочия по принятию ключевых решений, включая стратегию. При этом решения получаются сбалансированными исходя из состава Наблюдательного совета и благодаря комиссиям при совете, которые детально отрабатывают профильные вопросы.

— Основной акционер добровольно пошел на уменьшение своих прав?

— Сейчас главным акционером НРД является ОАО Московская Биржа. Биржа действительно уменьшила свои права по назначению членов Наблюдательного совета и первого лица компании, по принятию ключевых решений по развитию бизнеса. Эти решения теперь принимаются не главным акционером, а Наблюдательным советом компании.

— С Вашей точки зрения, почему главный акционер добровольно отдал свои права рынку?

— Это связано именно со спецификой бизнеса. Если организация хочет быть центральным депозитарием, то она должна создать систему управления, которая бы во всех участников вселяла уверенность, что она прозрачна, понятна и управляется в интересах всех.

Мы возвращаемся к нашему первому вопросу. Главный акционер может принять то или другое решение, но если он управляет бизнесом, учитывая не только свои интересы, тогда создается другая модель управления. И это принципиально. Таким образом, будет создаваться больше доверия к компании. А чем больше доверия, тем выше стоимость компании. ■

Изменения в инфраструктуре фондового рынка: перспективы для эмитентов

В преддверии вступления в силу закона-спутника к Федеральному закону от 07.12.2011 № 414-ФЗ «О центральном депозитарии» НРД организовал конференцию «Изменения в инфраструктуре фондового рынка: перспективы для эмитентов». Представители расчетного депозитария, регистраторов и эмитентов собрались, чтобы обсудить изменения в технологиях и порядке взаимодействия, обговорить приоритетные для каждой категории участников рынка вопросы и выработать общие пути их решения. Предсказуемость изменений учетной инфраструктуры была названа в числе главных задач при работе с эмитентами и инвесторами.

В отношении взаимодействия депозитариев, регистраторов и эмитентов сложилось много стереотипов. О существующем конфликте интересов и якобы неразрешимых разногласиях не раз заходила речь в процессе обсуждения Закона «О центральном депозитарии». Однако, как подчеркнул в своем приветственном слове Председатель Правления НКО ЗАО НРД **Эдди Астанин,** *«мы не являемся конкурентами, мы не забираем друг у друга бизнес — мы выстраиваем полноценную и эффективную учетную систему и посттрейдинговую инфраструктуру. Расчетные депозитарии всегда рассматривали регистраторов как своих партнеров. А эмитенты — важнейший источник ликвидности и клиентов, и регистраторов, и НРД».*

Заместитель руководителя ФСФР России **Сергей Харламов** обрисовал шаги, которые предпринимает ФСФР России для завершения процедуры, связанной с аккредитацией центрального депозитария. Он отметил, что большая часть документов, отправленных в Минюст, уже зарегистрированы или находятся на завершающей стадии регистрации. В ближайшее время ФСФР будет готова представить для обсуждения новое положение о депозитарных операциях.

Эдди Астанин, Ирина Байчорова

Екатерина Нагаева, Сергей Харламов

Надежда Ушакова, Ирина Осиюк, Михаил Недельский

После вступления в действие Закона «О центральном депозитарии» на регулятора ложится большая работа по подготовке подзаконных нормативных правовых актов. О регулировании деятельности регистраторов, в том числе в части их взаимодействия с эмитентами, проинформировала участников Заместитель начальника Управления организации и проведения надзорных мероприятий на рынке ценных бумаг ФСФР России **Ирина Осиюк.** После вступления в силу 1 июля 2012 г. Федерального закона «О рынке ценных бумаг» в новой редакции порядок работы регистратора в значительной степени изменится, в отличие от деятельности других профессиональных участников рынка ценных бумаг. Регистратору и эмитенту следует иметь в виду, что в связи с новым регулированием порядок их взаимодействия значительно изменится. Отдельно можно упомянуть деятельность трансфер-агента. В соответствии с новой редакцией закона ***эмитент больше не будет являться трансфер-агентом, однако сохранит за собой право выполнять часть функций регистратора.*** При этом в значительной мере ужесточены сроки передачи документов между ним и регистратором. Кроме того, вносятся коррективы в правила предоставления эмитенту информации из реестра. ***Если раньше эмитент, передавший реестр регистратору, был вправе в любой момент получить любую информацию из него, то теперь ему необходимо будет обосновать свой запрос.*** Еще одно значимое изменение касается составления списков акционеров. Законом в новой редакции ***вводится единое универсальное понятие — «список лиц, имеющих право реализовать права, закрепленные ценными бумагами».*** Составление такого списка в значительной мере упорядочивается, а также сокращаются сроки, предусмотренные для этой работы. Новые нормативные правовые акты, регулирующие порядок ведения реестра, находятся в стадии обсуждения с участниками рынка.

Выступление Начальника Управления контроля за эмитентами Департамента листинга ЗАО «ФБ ММВБ» **Екатерины Нагаевой** было посвящено новациям в работе с эмитентами и регулировании публичного обращения ценных бумаг. Среди основных новшеств она назвала изменение в 2012 г. порядка выплаты доходов держателям ценных бумаг и введение Биржей нового механизма делистинга акций по заявлению эмитента. Также Е. Нагаева представила предложения ФБ ММВБ по изменению системы листинга. К существенным нововведениям в требованиях к акциям относятся: сокращение количества котировальных списков; прямая зависимость между включением ценных бумаг в котировальные списки I и II уровня и индексированием; замена требования о максимальной доле в руках одного акционера показателем free float; повышение требований к капитализации и ликвидности; включение ценных бумаг в котировальные списки всех уровней при первичных размещениях; предоставление МСФО за требуемую ретроспективу; модернизация требований к корпоративному поведению. Реализовать реформу листинга планируется в IV кв. 2012 г.

Взгляд банка-эмитента на изменения в учете депозитарных расписок был представлен в докладе Управляющего директора, руководителя региона СНГ The Bank of New York Mellon **Ирины Байчоровой.** Поло-

Вероника Васильева, Алексей Иванов

Борис Черкасский, Юлия Дементьева

жительным результатом внесенных в законодательство изменений является то, что ***акции, лежащие на счетах депозитарных программ, не будут считаться частью активов/собственностью банков-депозитариев и не смогут быть арестованы в случае исков против банков-депозитариев с наложением ареста на их имущество.*** Кроме того, ***владельцы депозитарных расписок признаны выгодоприобретателями по доходам, полученным в виде дивидендов.***

О влиянии инфраструктурных изменений на будущую активность российского корпоративного сектора в области размещения ценных бумаг, проведения сделок и взаимодействия с инвесторами рассказали Первый заместитель генерального директора, Управляющий директор Computershare (Россия) **Вероника Васильева** и Директор Департамента по работе с инвесторами ОАО «ГМК «Норильский никель» **Алексей Иванов.**

«Создавая централизованную инфраструктуру, строя центральный депозитарий, мы формируем комфортные условия для торговли и расчетов ценными бумагами. Однако при этом не следует забывать об эмитентах, поскольку они обеспечивают эту торговлю, эмитируют ценные бумаги, выпускают их на рынок, проходят процедуру листинга и в дальнейшем позволяют всем нам активно на этом рынке работать», — заметила В. Васильева. Регистратор в условиях централи-

Раскрытие информации о владельцах депозитарных расписок

На мировых рынках с высоким уровнем прозрачности используется кастодиально-инвестиционная модель раскрытия информации о владельцах. Если Россия перейдет на данную модель, система раскрытия будет соответствовать следующим требованиям:

• депозитарии будут обязаны публиковать список всех кастодианов, держащих ценную бумагу, когда его затребуют эмитент и депозитарный банк;

• от банков-кастодианов, которые держат депозитарные расписки от лица институциональных инвесторов и других типов профессиональных инвесторов, будет затребовано раскрытие счетов на уровне бенефициарных владельцев по запросу от эмитента или депозитарного банка;

• если информация на уровне кастодиана недостаточно подробна, то по запросу будет затребовано ее раскрытие от инвесторов, и этот запрос будет подан инвестиционным менеджерам.

Такая модель раскрытия отнюдь не является нетипичной, она используется в Великобритании, ЮАР, Франции, Гонконге, а также в некоторых других странах.

В таблице, подготовленной компанией Ipreo Holdings LLC, представлены основные требования к раскрытию информации на рынках с высоким и средним уровнем раскрываемости.

По материалам специального отчета Ipreo Holdings LLC «Федеральный закон “О рынке ценных бумаг” и ожидаемые последствия на программу депозитарных расписок».

Требования к раскрытию информации о собственниках

Страна	Уровень прозрачности	Вид акций	Имеет ли эмитент право запрашивать у кастодина/номинального держателя раскрытие информации о собственности вне зависимости от размера позиции	Порог, установленный для раскрытия, %	Регулирующий орган
Австралия	Высокий	Именные	Да, может требовать любой вид раскрытия	5	ASIC
Бразилия	Высокий	Именные	Да, может требовать через реестр	5	CVM
Финляндия	Высокий	Именные	Да, может требовать через реестр	5	FIN-FSA
Франция	Высокий	На предъявителя	Да, может требовать любой вид раскрытия	5	Autorité des Marchés Financiers (AMF)
Германия	Средний	Именные	Частично, необходимо обратиться к ст. 67	3	BaFin
Гонконг	Высокий	Именные	Да, может требовать любой вид раскрытия	5	Hong Kong Stock Exchange
Италия	Средний	На предъявителя	Частично, эмитент должен обратиться к законодательству	2	Consob
Норвегия	Высокий	Именные	Да, может требовать любой вид раскрытия	5	Financial Supervisory Authority of Norway
Сингапур	Высокий	Именные	Да, может требовать любой вид раскрытия	5	MAS
ЮАР	Высокий	Именные	Да, может требовать любой вид раскрытия	3	Financial Services Board
Великобритания	Высокий	Именные	Да, может требовать любой вид раскрытия	3	Financial Services Authority

Сергей Аристов, Сергей Бережной

зованной системы учета и расчетов должен оставаться неотъемлемой частью инфраструктуры, ключевым партнером центрального депозитария в поддержке ее жизнедеятельности, важнейшим партнером эмитентов при проведении корпоративных действий и размещений. По мнению В. Васильевой, эффективность централизованной инфраструктуры может быть достигнута благодаря унификации операционных стандартов всех участников рынка, формированию четких инструкций в отношении технической реализации платежей, утверждению процедуры проведения сверок и обеспечению оперативного взаимодействия при проведении корпоративных действий.

А. Иванов указал на то, что в процессе создания центрального депозитария важное место должна занимать информационная поддержка отделов комплаенс иностранных инвесторов, которые непосредственно будут вовлечены в процессы открытия счетов, раскрытия информации, участия в собраниях и голосованиях, получения налоговых вычетов и т. д.

Старший вице-президент, Директор по стратегическому планированию НКО ЗАО НРД **Борис Черкасский** сообщил о ходе интеграции НРД и ДКК и последствиях принятия Закона «О центральном депозитарии». В частности, он остановился на том, что нового ожидает эмитентов в связи с появлением на российском рынке центрального депозитария. Б. Черкасский отметил, что для эмитентов почти ничего не изменится. Основные новшества закона относятся к организации взаимодействия центрального депозитария и регистраторов, а эмитентам придется внести коррективы в основном в процедуры выкупа своих ценных бумаг. Большая часть ужасов, которыми иногда пугают эмитентов, не имеет отношения к действительности. Неоспоримым фактом является то, что возрастет операционная нагрузка на НРД при сборе списков и проведении корпоративных действий. Однако в НРД есть понимание важности обеспечения стабильности операционной работы, в связи с чем запланировано стресс-тестирование систем с учетом прогнозируемого увеличения нагрузки и устранение узких мест, выявленных в ходе стресс-тестирования.

Говоря о влиянии центрального депозитария на деятельность регистраторов и эмитентов, Генеральный директор ЗАО «Регистраторское общество «СТАТУС» **Михаил Недельский** подчеркнул, что не видит значительных угроз в отношении сбора списков, проведения собраний акционеров и выплаты дивидендов в части корпоративных действий эмитентов. Также он отметил важность проекта дорожной карты по тестированию процедур взаимодействия центрального депозитария и регистраторов и призвал к более интенсивной его реализации.

Завершилась конференция панельной дискуссией, в ходе которой участники (**Сергей Синкевич,** Директор Департамента первичного рынка ОАО ММВБ-РТС[1]; **Сергей Бережной,** Генеральный директор Computershare (Россия); **Борис Черкасский,** НКО ЗАО НРД; **Дэвид Стюарт,** партнер Latham and Watkins; **Юлия Дементьева,** юрист Latham and Watkins; **Надежда Ушакова,** Старший Вице-президент, Начальник Депозитария Инвестиционного блока ОАО Банк ВТБ; **Михаил Недельский,** ЗАО «Регистраторское общество «СТАТУС») обсудили процедуру эмиссии ценных бумаг после создания центрального депозитария, вопрос проведения принудительного выкупа при наличии в реестре счета номинального держателя центрального депозитария, процесс сбора списков владельцев ценных бумаг. ■

Евгений Калинин
Выпускающий редактор журнала «Депозитариум»

[1] Ныне — ОАО Московская Биржа (утверждено Уставом ОАО Московская Биржа от 29.06.2012).

Елена Костикова
Заместитель генерального директора ЗАО «Р.О.С.Т. проект»

Изменение требований к раскрытию информации

Формирование общедоступной системы раскрытия информации — один из важнейших факторов развития российского рынка ценных бумаг. Очередным шагом в данном направлении можно считать внесение изменений в ст. 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», утверждение новой редакции Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, а также вступление в силу в полном объеме Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и принятых в соответствии с ним подзаконных актов.

Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденное Приказом ФСФР России от 04.10.2011 № 11-46/пз-н (далее — Положение), привело нормы раскрытия информации в соответствие с действующей редакцией Федерального закона «О рынке ценных бумаг», а также в значительной мере изменило правила раскрытия дополнительных сведений эмитентами ценных бумаг, которые были определены ранее действовавшей редакцией Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденной Приказом ФСФР России от 10.10.2006 № 06-117/пз-н.

Наиболее существенные изменения затронули следующие нормы:

- порядок раскрытия информации в сети Интернет;
- раскрытие информации в процессе эмиссии, сопровождающейся регистрацией проспекта ценных бумаг;
- введение требования о раскрытии сводной бухгалтерской (консолидированной финансовой) отчетности;
- порядок раскрытия обязательной информации акционерными обществами;
- порядок раскрытия ежеквартальных отчетов эмитентов эмиссионных ценных бумаг;
- содержание существенных фактов;
- введение обязанности лиц, владеющих подлежащей раскрытию информации, предоставлять ее эмитентам для раскрытия;
- введение обязанности эмитентов, ценные бумаги которых обращаются на торгах организаторов торговли на рынке ценных бумаг, раскрывать информацию в соответствии не только с Положением о раскрытии, но и с Законом об инсайде.

Рассмотрим указанные нововведения подробнее.

Раскрытие информации в сети Интернет

Положение устанавливает обязанность эмитентов при опубликовании информации в сети Интернет использовать страницу, предоставляемую одним из распространителей информации на рынке ценных бумаг. Данное требование вступает в силу с 1 сентября 2012 г.

Эмитент, ценные бумаги которого включены в список ценных бумаг, допущенных к торгам на организаторе торговли на рынке ценных бумаг, при опубликовании информации в сети Интернет, помимо страницы, предоставляемой одним из распространителей информации на рынке ценных бумаг, должен использовать интернет-страницу, электронный адрес которой включает доменное имя, права на которое принадлежат указанному эмитенту.

Кроме того, продлены сроки, в течение которых соответствующая информация должна быть доступна на странице в сети Интернет.

Сообщения, раскрываемые на этапах процедуры эмиссии, информация о существенных фактах, текст отчета (уведомления) об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг должны быть доступны в сети Интернет не менее 12 месяцев с даты истечения срока, установленного Положением для их опубликования (а если они опубликованы после истечения такого срока — с даты их опубликования).

До 5 лет (с ранее применявшегося срока в 3 года) продлен срок размещения на сайте текста проспекта акций, ежеквартального отчета эмитента эмиссионных ценных бумаг.

Раскрытие информации на этапах процедуры эмиссии ценных бумаг

Процедура раскрытия информации на этапах эмиссии ценных бумаг существенно изменилась в части раскрытия информации о государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг. Положением исключена обязанность публикации данной информации в печатных средствах массовой информации. Соответственно, изменены сроки начала размещения ценных бумаг путем подписки: размещение может начинаться не ранее чем через две недели после опубликования сообщения о государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг в ленте новостей, что существенно упрощает процедуру эмиссии и сокращает срок от момента регистрации выпуска ценных бумаг до начала его размещения.

Также изменены требования к содержанию некоторых разделов проспекта ценных бумаг. Установлено, что в случае, если на дату утверждения проспекта ценных бумаг эмитент обязан осуществлять раскрытие информации в форме ежеквартального отчета эмитента, в проспекте вместо части сведений, предусмотренных Положением, может содержаться ссылка на данную информацию, раскрытую эмитентом, с указанием адреса страницы в сети Интернет, где раскрыта данная информация, а также наименования и иных идентификационных признаков документа (отчетного периода, за который составлен соответствующий ежеквартальный отчет), в котором раскрыта данная информация.

Указание в проспекте ценных бумаг вместо сведений, предусмотренных Положением, ссылки на соответствующую информацию, ранее уже раскрытую эмитентом, допускается при условии, что ранее раскрытая информация, на которую дается ссылка, не изменилась и является актуальной на дату утверждения проспекта ценных бумаг.

Раскрытие информации в форме сводной бухгалтерской (консолидированной финансовой) отчетности

Статьей 30 Закона «О рынке ценных бумаг» установлено требование к эмитентам, обязанным раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета, также раскрывать сводную бухгалтерскую (консолидированную финансовую) отчетность. Пунктом 12 данной статьи определено: *«Сводная бухгалтерская (консолидированная финансовая) отчетность эмитента составляется в соответствии с требованиями федеральных законов и иных нормативных правовых актов Российской Федерации».*

Согласно Положению сводная бухгалтерская (консолидированная финансовая) отчетность эмитента и (или) группы организаций, являющихся по отношению друг к другу контролирующим и подконтрольным лицами либо обязанных составлять такую отчетность по иным основаниям и в порядке, которые предусмотрены федеральными законами, в случае если хотя бы одной из указанных организаций является эмитент, составляется в соответствии с требованиями федеральных законов и иных нормативных правовых актов Российской Федерации.

Порядок составления **консолидированной финансовой отчетности** регулируется Федеральным законом от 27.07.2010 № 208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности», согласно которому консолидированная финансовая отчетность составляется в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО).

Обязанность составлять, представлять и публиковать консолидированную финансовую отчетность возникает начиная с отчетности за год, следующий за годом, в котором МСФО признаны для применения на территории Российской Федерации. Организации, ценные бумаги которых допущены к обращению на торгах фондовых бирж и (или) иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг и которые составляют консолидированную финансовую отчетность по иным, отличным от МСФО международно признанным правилам, а также организации, облигации которых допущены к обращению на торгах фондовых бирж и (или) иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг, обязаны представлять и публиковать консолидированную финансовую отчетность начиная с отчетности за год, следующий за годом, в котором МСФО признаны для применения на территории Российской Федерации, но не ранее чем с отчетности за 2015 г.

В соответствии с Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 25.11.2011 № 160н и Разъяснения международных стандартов финансовой отчетности вступают в силу на территории Российской Федерации со дня их официального опубликования в журнале «Бухгалтерский учет» (документы опубликованы в Приложении

к журналу «Бухгалтерский учет» № 12 за 2011 г.). Таким образом, консолидированная финансовая отчетность должна составляться начиная с отчетности за 2012 г.

Составление **сводной бухгалтерской отчетности** предусмотрено действующими правовыми актами:

• Положением по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 29.07.1998 № 34н;

• Методическими рекомендациями по составлению и представлению сводной бухгалтерской отчетности, утвержденными Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 30.12.1996 № 112.

Сводная бухгалтерская отчетность объединяет бухгалтерскую отчетность дочерних обществ и включает данные о зависимых обществах, являющихся юридическими лицами по законодательству места его государственной регистрации.

В соответствии с Положением раскрытию подлежит годовая и промежуточная (полугодовая) отчетность.

Годовая сводная бухгалтерская (консолидированная финансовая) отчетность эмитента с приложением аудиторского заключения в отношении такой отчетности раскрывается:

• путем опубликования ее текста на странице в сети Интернет не позднее 3 дней после даты составления аудиторского заключения, но не позднее 120 дней после даты окончания соответствующего финансового года;

• в составе ежеквартального отчета эмитента за II кв., а в случае ее составления до даты окончания I кв. — в составе ежеквартального отчета эмитента за I кв.

Промежуточная (полугодовая) сводная бухгалтерская (консолидированная финансовая) отчетность эмитента раскрывается:

• путем опубликования ее текста на странице в сети Интернет не позднее 3 дней после даты ее составления, но не позднее 60 дней после даты окончания II кв.;

• в составе ежеквартального отчета эмитента за III кв.

Обязательное раскрытие информации акционерными обществами

Положением внесены изменения в порядок обязательного раскрытия информации открытыми акционерными обществами, а также закрытыми акционерными обществами, осуществившими (осуществляющими) публичное размещение облигаций или иных ценных бумаг.

1. Изменение порядка раскрытия годовой бухгалтерской отчетности.

В соответствии с предыдущей редакцией Положения годовую бухгалтерскую (финансовую) отчетность путем опубликования ее текста на странице в сети Интернет раскрывали только акционерные общества, не обязанные раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета эмитента. Теперь публикация отчетности в сети Интернет является обязательной для всех акционерных обществ. Также изменены сроки публикации годовой бухгалтерской отчетности.

Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность акционерного общества раскрывается:

• путем опубликования ее текста на странице в сети Интернет не позднее 2 дней с даты истечения установленного законодательством Российской Федерации срока представления годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности; если годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность акционерного общества составлена до истечения указанного срока — не позднее 2 дней с даты ее составления; в случае если годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность акционерного общества подлежит обязательному аудиту — не позднее 2 дней с даты составления аудиторского заключения;

• в составе ежеквартального отчета акционерного общества — эмитента за I кв., в случае если акционерное общество — эмитент обязано раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета.

2. Введение требования об обязательном раскрытии информации о содержании каждого зарегистрированного решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, которые не являются погашенными (находятся в процессе размещения или в обращении).

Соответствующая информация раскрывается акционерным обществом путем опубликования текста зарегистрированного решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг (текста зарегистрированных изменений, внесенных в зарегистрированное решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг) на странице в сети Интернет.

Текст зарегистрированного решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг или изменений, внесенных в такое решение, публикуется в сети Интернет в срок, не превышающий 2 дней с даты опубликования информации об их государственной регистрации на странице регистрирующего органа в сети Интернет или получения акционерным обществом соответствующего письменного уведомления регистрирующего органа, в зависимости от того, какая из указанных дат наступит раньше.

Тексты зарегистрированных документов должны быть доступны в сети Интернет до погашения всех ценных бумаг соответствующего выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг.

3. Раскрытие акционерным обществом дополнительных сведений.

Акционерное общество обязано раскрывать следующие дополнительные сведения:

• о приобретении акционерным обществом более 20% голосующих акций другого акционерного общества;

• о раскрытии акционерным обществом на странице в сети Интернет годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, списка аффилированных лиц;

• об изменении адреса страницы в сети Интернет, используемой акционерным обществом для раскрытия информации;

• о проведении общего собрания акционеров акционерного общества.

В предыдущей редакции Положения данная информация раскрывалась только теми акционерными обществами, на которые не распространялись требования о раскрытии информации в форме ежеквартального отчета и сообщений о существенных фактах. Новая ре-

дакция предусматривает обязательность раскрытия соответствующей информации, за исключением информации о проведении общего собрания акционеров, всеми акционерными обществами.

В случае если эмитент обязан раскрывать информацию в форме сообщений о существенных фактах, сведения о приобретении акционерным обществом более 20% голосующих акций другого акционерного общества, ценные бумаги которого включены в список ценных бумаг, допущенных к торгам организатором торговли на рынке ценных бумаг, либо стоимость активов которого составляет или превышает 5 млрд руб., раскрываются таким эмитентом в форме сообщения о существенном факте.

Раскрытие дополнительных сведений осуществляется акционерным обществом путем опубликования сообщения в следующие сроки с момента наступления события:

- в ленте новостей — не позднее 1 дня;
- на странице в сети Интернет — не позднее 2 дней.

Текст сообщения о дополнительных сведениях должен быть доступен на странице в сети Интернет в течение не менее 12 месяцев с даты истечения срока, установленного для его опубликования в сети Интернет, а если он опубликован в сети Интернет после истечения такого срока — с даты его опубликования в сети Интернет.

Раскрытие информации в форме ежеквартального отчета

К наиболее существенным изменениям в порядке раскрытия информации в форме ежеквартального отчета эмитента следует отнести:

1. Возможность составления ежеквартального отчета в сокращенном варианте.

В случае если ценные бумаги эмитента не включены в список ценных бумаг, допущенных к торгам на организаторе торговли на рынке ценных бумаг, и эмитент не является организацией, предоставившей обеспечение по облигациям другого эмитента, которые включены в список ценных бумаг, допущенных к торгам на организаторе торговли на рынке ценных бумаг, в ежеквартальный отчет может не включаться информация:

- о показателях финансово-экономической деятельности эмитента;
- о рыночной капитализации эмитента и его кредиторской задолженности;
- об основной хозяйственной деятельности эмитента и его поставщиках;
- о результатах финансово-хозяйственной деятельности эмитента;
- о ликвидности эмитента, достаточности капитала и оборотных средств;
- о финансовых вложениях эмитента;
- о размере дебиторской задолженности;
- об общей сумме экспорта, а также о доле, которую составляет экспорт в общем объеме продаж.

2. Изменение порядка предоставления отчета в регистрирующий орган.

Ежеквартальный отчет эмитента облигаций с ипотечным покрытием в срок не позднее 45 дней с даты окончания отчетного квартала представляется в регистрирующий орган, а ежеквартальный отчет эмитента облигаций с ипотечным покрытием, являющегося кредитной организацией, — и в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

С 1 сентября 2012 г. ежеквартальные отчеты иных эмитентов в регистрирующий орган не представляются. Напомним, что с этой даты эмитенты должны использовать для раскрытия информации в сети Интернет сайт информационного агентства, что обеспечит объективность информации о сроках его раскрытия.

3. Изменение сроков размещения ежеквартального отчета на странице в сети Интернет.

Как и ранее, в срок, не превышающий 45 дней с даты окончания соответствующего квартала, эмитент обязан опубликовать текст ежеквартального отчета в сети Интернет.

Текст ежеквартального отчета должен быть доступен на странице в Интернете в течение не менее 5 лет с даты истечения срока, установленного для его опубликования в Сети (ранее — не менее 3 лет).

4. Порядок внесения изменений в ранее размещенный в сети Интернет ежеквартальный отчет эмитента.

В случае обнаружения в ежеквартальном отчете, опубликованном на странице в сети Интернет, недостоверной, неполной и (или) вводящей в заблуждение информации эмитент вправе внести в ежеквартальный отчет необходимые изменения и опубликовать в сети Интернет обновленный текст ежеквартального отчета с внесенными изменениями.

Одновременно с размещением текста ежеквартального отчета с внесенными изменениями на странице в сети Интернет должно быть опубликовано сообщение об изменении текста ежеквартального отчета.

Сообщение об изменении текста ежеквартального отчета должно быть доступно на странице в сети Интернет с даты опубликования текста ежеквартального отчета с внесенными изменениями и до истечения срока, установленного для обеспечения доступа на странице в сети Интернет к тексту ежеквартального отчета, в который внесены изменения.

Раскрытие информации в форме существенных фактов

Перечень раскрываемых существенных фактов приведен Положением в соответствие с перечнем, определенным ст. 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Кроме того, увеличен срок, в течение которого текст сообщения о существенном факте должен быть доступен на странице в сети Интернет, — с 6 до 12 месяцев с даты истечения срока, установленного для его опубликования, а если он размещен в сети Интернет после истечения такого срока — с даты его опубликования.

Положением введен порядок корректировки информации, содержащейся в ранее опубликованном в ленте новостей сообщении, в соответствии с которым эмитент вправе изменить (скорректировать) сведения, содер-

жащиеся в ранее размещенном им сообщении, путем опубликования в ленте новостей нового (другого) сообщения, которое должно содержать:

• указание на то, что оно публикуется в порядке изменения (корректировки) информации, содержащейся в ранее размещенном сообщении;

• ссылку на ранее опубликованное сообщение, информация в котором изменяется (корректируется);

• полный текст публикуемого сообщения с учетом внесенных изменений, а также краткое описание внесенных изменений.

Обеспечение процедуры раскрытия информации

Действующая редакция ст. 30 Закона «О рынке ценных бумаг», помимо расширения обязанности эмитентов по раскрытию информации, вводит также обязанность лиц, владеющих подлежащими раскрытию сведениями, предоставлять их эмитентам.

В частности, пп. 19—21 данной статьи определяют обязанность предоставлять такую информацию:

• для контролирующих и подконтрольных лиц эмитентов, обязанных раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета эмитента ценных бумаг;

• для лица, получившего право распоряжаться 5 или более процентами голосов, приходящихся на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал такого эмитента;

• для акционера (акционеров) эмитента или иных лиц, получивших в соответствии с Федеральным законом от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» полномочия, необходимые для созыва и проведения внеочередного общего собрания акционеров эмитента.

Требования к предоставлению указанной информации определены Положением о требованиях к содержанию, форме, сроку и порядку направления уведомлений лиц, указанных в пп. 19—22 ст. 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», содержащих информацию, предусмотренную пп. 19—22 ст. 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» (утверждено Приказом ФСФР России от 04.10.2011 № 11-44/пз-н) (далее — Положение о требованиях).

Согласно Положению о требованиях указанная информация предоставляется путем направления соответствующих уведомлений эмитенту и в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Данные уведомления можно назвать обеспечивающими, так как эмитент, обязанный раскрывать информацию в форме ежеквартального отчета эмитента, получив такое уведомление, должен, в свою очередь, раскрыть информацию, предусмотренную ст. 30 Закона «О рынке ценных бумаг»:

• п. 19 — в ежеквартальном отчете эмитента и проспекте ценных бумаг;

• п. 20 — в форме сообщения о существенном факте в соответствии с подп. 25 п. 14;

• п. 21 — в форме сообщения о существенном факте в соответствии с подп. 48 п. 14;

• п. 22 — в форме сообщения о существенном факте в соответствии с подп. 1 п. 14.

Уведомление должно содержать сведения, которые известны или должны быть известны лицу, указанному в пп. 19—21 ст. 30 Закона «О рынке ценных бумаг», и направлено эмитенту и в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг в срок не позднее 10 дней с даты, когда такое лицо узнало или должно было узнать о соответствующих фактах.

Уведомление о получении полномочий для созыва и проведения внеочередного общего собрания акционеров эмитента должно быть направлено эмитенту и в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг в срок не позднее 1 дня с даты, когда лицо, получившее полномочия для созыва и проведения внеочередного общего собрания акционеров эмитента, узнало или должно было узнать о вступлении в законную силу решения арбитражного суда о понуждении эмитента провести внеочередное общее собрание акционеров.

Положением о требованиях установлены переходные положения, в соответствии с которыми в срок не позднее 90 дней с даты вступления в силу Положения лица, указанные в пп. 19—21 ст. 30 Закона «О рынке ценных бумаг», должны были направить в порядке, установленном Положением, информацию:

• о наличии или отсутствии у такого лица контролирующих его лиц — для лиц, указанных в п. 19;

• о наличии у такого лица права прямо или косвенно (через подконтрольных ему лиц) самостоятельно или совместно с иными лицами, связанными с ним договором доверительного управления имуществом, и (или) простого товарищества, и (или) поручения, и (или) акционерным соглашением, и (или) иным соглашением, предметом которого является осуществление прав, удостоверенных акциями (долями) эмитента, распоряжаться 5 или более процентами голосов, приходящихся на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал эмитента, обязанного осуществлять раскрытие или предоставление информации в соответствии со ст. 30 Закона «О рынке ценных бумаг», — для лиц, указанных в п. 20;

• о наличии или отсутствии у такого лица права распоряжаться голосующими акциями (долями) эмитента, обязанного осуществлять раскрытие или предоставление информации в соответствии со ст. 30 Закона «О рынке ценных бумаг», или ценными бумагами иностранного эмитента, удостоверяющими права в отношении голосующих акций указанного эмитента, — для лиц, указанных в п. 21.

Таким образом, формируется исходная информация, опираясь на которую можно будет получить сведения о лицах, являющихся реальными собственниками (конечными бенефициарами) российских компаний, а также проследить изменение владения пакетами акций (долей в уставных капиталах) эмитентов, раскрывающих информацию в форме ежеквартального отчета, их подконтрольными организациями; изменение структуры, обеспечивающей право лица прямо или косвенно (самостоятельно или совместно с иными лицами) распоряжаться 5 и более процентами голосов, приходящихся на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал такого эмитента; изменения в составе лиц, контролирующих акционеров (участников) эмитента. ■

Юлия Черногорова
Менеджер по продажам
и клиентским отношениям
Euroclear S.A./N.V.

Euroclear Bank: обслуживание локальных рынков

Euroclear Bank предоставляет своим клиентам два варианта взаимодействия с контрагентами и совершения сделок с ценными бумагами на локальном рынке. Предпочтительный вариант — открыть прямой счет в центральном депозитарии страны, в которой Euroclear Bank планирует предлагать посттрейдинговые услуги в отношении всех или части ценных бумаг эмитентов такой страны. Однако из-за юридических или практических ограничений это не всегда возможно. Поэтому на некоторые рынки Euroclear Bank предоставляет доступ через агента, который открывает для него счет в центральном депозитарии страны.

Клиенты и виды услуг Euroclear Bank

Особенностью Группы Euroclear является то, что она принадлежит пользователям, которые управляют ее деятельностью посредством участия в Советах директоров Euroclear PLC и Euroclear S.A./N.V. Это означает, что все важнейшие стратегические решения принимаются самими клиентами Euroclear. Естественно, стратегия Группы Euroclear разрабатывается с учетом их пожеланий и предложений.

Поскольку Euroclear Bank, который является международным центральным депозитарием Группы, предоставляет услуги финансовым компаниям практически по всему миру, очень важно иметь группы клиентской поддержки, работающие в различных часовых поясах и регионах. Euroclear Bank имеет филиалы и (или) представительства во многих городах мира, в том числе в Нью-Йорке, Пекине, Гонконге, Сингапуре, Токио и Дубае. Клиентские службы могут оказать помощь местным клиентам на их родном языке. Когда в Брюсселе рабочий день закончился, с клиентами работает служба в Нью-Йорке; когда Нью-Йорк еще спит, клиенты имеют возможность связаться с клиентским управлением в Гонконге. Кроме того, несколько лет назад Euroclear Bank преобразовал свое представительство в Гонконге в филиал, который в настоящее время предлагает широкий спектр услуг местным клиентам, работающим в азиатских часовых зонах.

Клиентами Euroclear Bank являются центральные банки (7%), кастодиальные банки (23%), инвестиционные менеджеры (18%), брокеры-дилеры (49%). Соответственно, предлагая доступ на локальные рынки, необходимо учитывать потребности различных типов клиентов, поскольку услуги, которые необходимы центральным банкам и брокерам-дилерам, отличаются от услуг, необходимых, например, кастодианам.

Euroclear Bank является для своих клиентов единой точкой доступа на локальные рынки. Ценные бумаги, депонированные в Euroclear Bank, находятся в сети его депозитариев, а денежные средства — на счетах любого из банков-корреспондентов.

Услуги Euroclear Bank можно разделить на четыре основных блока:

- расчетные операции (settlement);
- обслуживание активов (asset servicing): кастодиальные услуги (в частности, сопровождение корпоративных действий), а также обслуживание новых выпусков;
- клиринг и неттинг (clearing and netting);
- оптимизация активов (asset optimisation): кредитование ценными бумагами, денежные переводы и услуги по управлению обеспечением.

Трансграничные расчеты

Под трансграничными расчетами понимаются расчеты, осуществляемые на локальном рынке в системе его центрального депозитария.

Euroclear Bank рассчитывает трансграничные сделки с долговыми инструментами на рынках более 40 стран. В настоящее время ведется работа по получению доступа на российский рынок.

На рынке акций Euroclear Bank взаимодействует с центральными депозитариями 30 государств.

Клиенты Euroclear Bank имеют возможность проводить расчеты по сделкам в любой из 53 валют, вне зависимости от того, в какой валюте деноминирована ценная бумага.

Что же касается локальных рынков, то здесь необходимо учитывать, в каких валютах тот или иной рынок принимает расчеты. Информация об этом публикуется на сайте Euroclear.

Система расчетов в Euroclear Bank состоит из двух основных циклов: ночного режима (night-time processing, NTP) и процесса в режиме реального времени (real-time processing, RTP). При осуществлении трансграничных расчетов обработка трансакций адаптируется к особенностям конкретных рынков. Таким образом, обработка инструкций по трансграничным расчетам осуществляется в тот момент, когда этого требует локальный рынок.

Особенности локальных рынков

Остановимся подробнее на рынках стран, которые представляют наибольший интерес для российских участников, — Великобритании, США и Гонконге.

Великобритания

На рынке Великобритании у Euroclear Bank открыто два прямых счета в Euroclear UK & Ireland (бывшая система CREST) — одном из центральных депозитариев, входящих в состав Группы Euroclear. Подобная схема прямого взаимодействия повышает эффективность обработки инструкций и снижает затраты на обслуживание операций. Один счет предназначен для расчетов по сделкам с государственными облигациями Великобритании (gilts), а второй — для расчетов по сделкам с акциями британских и ирландских эмитентов.

Поскольку в Великобритании с каждой сделки взимается гербовый сбор (stamp duty) в размере 0,5 и 1,5% за трансакцию, в зависимости от режима, применяемого к сторонам, участвующим в сделке, Euroclear Bank открыл третий счет в Euroclear UK & Ireland для целей осуществления расчетов по сделкам с британскими акциями, облагаемым гербовым сбором по ставке 1,5%.

Прежде чем начать работать на том или ином рынке, необходимо ознакомиться с правилами и обычаями делового оборота, действующими на этом рынке.

У рынка Великобритании есть ряд особенностей. Первый важный момент заключается в том, что в Euroclear UK & Ireland установлены штрафы за несвоевременную квитовку и расчеты. Обычно сумма штрафных санкций накапливается в течение двух месяцев и затем включается в счет, который Euroclear Bank выставляет клиенту.

Второй момент, который следует учитывать, — это необходимость декларации «национальности» (nationality declaration) в отношении акций ряда компаний. Данное требование предъявляется некоторыми эмитентами, которые желают знать процент иностранных держателей их ценных бумаг. Поэтому, подавая инструкции в отношении таких акций, клиенту необходимо указывать код страны ISO, обозначающий «национальность» компании, подающей такую инструкцию, или «национальность» ее конечного клиента.

Другая характерная практика рынка Великобритании — возможность «частичных расчетов» (partial settlement) по инициативе контрагента Euroclear UK & Ireland в случаях, когда у него имеется лишь часть количества ценных бумаг, которые необходимо поставить. Вторая часть поставки произойдет после того, как недостающая часть ценных бумаг будет получена на счет контрагента. Такой процесс называется дробной поставкой (splitting). В этом случае инструкция рассчитывается частями, т. е. поставка делится на две части и клиентам сообщаются их референсы.

Следующая важная тема — гербовый сбор в размере 0,5 и 1,5% по сделкам с британскими акциями, о чем уже говорилось выше. Ставка гербового сбора по умолчанию — 0,5%, однако существует возможность перехода из одного режима в другой. В связи с этим очень важно предоставить точную информацию о гербовом сборе, чтобы избежать неправильного его взимания.

Кроме того, в соответствии с законодательством Великобритании эмитенты имеют право запросить в Euroclear Bank информацию о владельцах своих ценных бумаг, которую тот обязан предоставить.

Также Euroclear Bank предлагает услугу по предоставлению отчетов по сделкам в Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FSA). Компании, зарегистрированные в FSA, должны подавать в регулирующий орган информацию о своих сделках. Они могут поручить Euroclear Bank предоставлять (через его сестринскую компанию Xtrakter) данную услугу по подаче отчетов.

Помимо этого, в Великобритании существует практика дематериализации и рематериализации ценных бумаг. Если бумаги существуют в документарной форме, для обслуживания в Euroclear UK & Ireland их нужно дематериализовать. Бывают случаи, когда ценные бумаги необходимо рематериализовать, т. е. выпустить бумажные сертификаты. В данных операциях Euroclear Bank помогает его кастодиан в Великобритании — The Bank of New York Mellon.

Последний практический момент касается возможности расчетов сделок, заключенных на IOB. Клиенты могут направлять в Euroclear Bank инструкции на расчеты таких сделок в системе МЦД с участием центрального контрагента LCH.Clearnet.

Соединенные Штаты Америки

Для взаимодействия с рынком США Euroclear Bank пользуется услугами депозитария JPMorgan Chase Bank, поскольку не имеет прямого счета в Депозитарной трастовой компании (DTC). Все инструкции, которые Euroclear Bank получает от своих клиентов, направляются в JPMorgan Chase Bank, который, в свою очередь, пересылает их в соответствующий депозитарий.

Euroclear Bank и JPMorgan Chase помогают клиентам производить квитовку инструкций в отношении корпоративных действий с ценными бумагами американских эмитентов с целью обеспечения передачи необходимой информации и документов агентам эмитента.

Каковы особенности фондового рынка США?

Прежде всего следует отметить так называемую практику поставки без платежа при отсутствии встречных поручений (dumps), когда клиенты осуществляют перемещение портфелей ценных бумаг вне системы Euroclear. Это позволяет им получать ценные бумаги напрямую на свои счета депо. Бумаги появляются на счете, и для того чтобы их принять, клиент должен выставить встречную инструкцию. Если это не будет сделано в течение 4 рабочих дней, бумаги возвращаются в депозитарий Euroclear Bank.

Другой важный момент — отзывы сделок (reclaims). Контрагент на американском рынке может отозвать трансакцию. При этом не определен временной период, ограничивающий такие действия, и не всегда ясна причина решения об отзыве сделки. Соответственно, Euroclear Bank предстоит произвести те же действия в отношении своего клиента.

Кроме того, на американском рынке отсутствует практика квитовки сделок, хотя DTC и предлагает факультативную услугу по квитовке сделок с некоторыми выпусками ценных бумаг.

Бывают случаи, когда ценные бумаги, которые клиент собирается использовать для расчетов, оказываются замороженными (chills) в DTC и могут быть недоступны для торгов.

Следующая особенность — электронная система депонирования/выдачи у кастодиана (Deposit/Withdrawal at Custodian, DWAC), которая применяется для обменных операций и конвертаций. С помощью системы DWAC осуществляется перемещение ценных бумаг между участником DTC и кастодианом, в роли которого выступает трансфер-агент. Соответственно, документацию по такой сделке необходимо направить трансфер-агенту.

В силу различных причин Euroclear Bank не предоставляет услуги голосования по доверенности и электронного голосования (proxy voting) в отношении акций американских эмитентов, однако предоставляет такие услуги для американских долговых инструментов и депозитарных расписок. Имея статус «полного квалифицированного посредника» (Full QI), Euroclear Bank оказывает услуги по налогообложению и подаче соответствующей отчетности в Налоговое управление США (IRS). Что касается клиентов, они должны определиться со своим налоговым статусом и в соответствии с этим адаптировать налоговые сертификаты, которые они предоставляют в Euroclear Bank.

Гонконг

На рынке Гонконга, как и на рынке США, Euroclear Bank не имеет прямого доступа к центральному депозитарию. В данном случае он пользуется услугами депозитария The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation (HSBC).

Что же касается специфики работы на рынке Гонконга, то прежде всего следует отметить, что Euroclear Bank предлагает крайние сроки подачи инструкций в дату расчетов (S) по сделкам с акциями и долговыми инструментами, а также осуществляет сами расчеты в гонконгских долларах и китайских юанях в дату расчетов (S), несмотря на разницу временных поясов. Euroclear Bank не предоставляет услуг голосования по доверенности и электронного голосования (proxy voting) в отношении гонконгских ценных бумаг (исключение составляют акции РУСАЛа).

Кроме того, на гонконгском рынке не предоставляются услуги по обеспечению реализации прав владельцев на причитающиеся им выплаты (так называемые market claims). Это означает, что в процессе торгов клиентам самим следует принимать меры по обеспечению соответствующих взаиморасчетов с контрагентами, поскольку Euroclear Bank не может помочь им в данном вопросе.

При совершении сделок с акциями взимается гербовый сбор. Euroclear Bank предлагает услугу по уплате гербового сбора от имени клиентов по их поручению. Помимо этого, на рынке Гонконга существует требование раскрытия информации, согласно которому финальный владелец, приобретающий пять и более процентов акций компании, должен поставить об этом в известность соответствующие органы.

Последняя особенность: Euroclear Bank предоставляет возможность проведения на рынке Гонконга расчетов по сделкам в китайских юанях (CNY) — естественно, в соответствии с правилами гонконгского рынка.

В заключение хотелось бы отметить, что в 2011 г. Euroclear Bank были открыты счета в центральных депозитариях Финляндии, Малайзии, Бразилии и Чили. Внедрены новые продукты на рынках Австралии, Японии, Сингапура, Швейцарии, Италии и Германии. ■

Сергей Савицкий
Аспирант отдела денежно-кредитных отношений ГУ «Институт экономики и прогнозирования НАН Украины»

Стимулы и ограничения банковского инвестирования на фондовом рынке Украины

Стремительный рост вложений украинских банков в ценные бумаги начиная со второй половины 2010 г. объясняется несколькими факторами, среди которых в том числе значительное сужение рынка кредитования. Кроме того, колебания процента чистых активов банков, инвестированных в инструменты фондового рынка, прослеживались и в предыдущих периодах, демонстрируя при этом существенные различия в отдельных субъектах инвестирования. Это дает основания говорить о формировании групп банков, которые различаются приоритетными направлениями инвестирования и выработанной политикой управления рисками.

Низкая доля вложений банков в ценные бумаги наблюдалась с середины 2006 г. до конца 2008 г. (табл. 1). В этот же период сохранялись высокие темпы роста реального ВВП, что свидетельствует об отрицательной связи между долей банковских активов, вложенных в ценные бумаги, и экономической ситуацией в стране (отрицательное значение корреляции (–0,69) между этими рядами данных является дополнительным аргументом в пользу наличия такой связи). Подтверждает такое утверждение и анализ двух других периодов — в частности, посткризисного, в течение которого доля вложений в ценные бумаги достигала 10,18% активов (30 июня 2011 г.), а уровень роста реального ВВП, соответственно, находился на самом низком уровне из трех представленных периодов.

Учитывая низкую долю вложений в ценные бумаги в активах банков в периоды экономического подъема, можно сделать вывод об использовании этого направления как временного, что свидетельствует об отсутствии стимулов для диверсификации портфеля активов банковского сектора путем инвестиций на фондовом рынке (рис. 1). Это в значительной степени характеризирует сложившуюся в Украине банковскоориентированную модель финансовой системы.

Заключение о неиспользовании банками инвестиций в ценные бумаги как инструмента диверсификации портфеля активов касается банковского сектора в целом. Ситуация в конкретных банках заметно различается, что позволяет выделить отдельные группы банков в зависимости от выбранной ими модели поведения на рынке ценных бумаг. Классификация банков по доле инвестиций в ценные бумаги в чистых активах (совокупные активы, скорректированные на сформированные резервы по активным операциям) позволяет выделить следующие группы банков:

I группа — с долей, превышающей 0,2%;
II группа — с долей больше 0,1%, но меньше 0,2%;
III группа — с долей больше 0,05%, но меньше 0,1%;
IV группа — с долей меньше 0,05%;

Таблица 1

Усредненные показатели структуры банковских активов в 2003—2011 гг., %*

Показатель	Период		
	01.01.2003 — 30.09.2006	01.07.2006 — 30.09.2008	01.01.2010 — 01.01.2012
Наличные средства	4,01	2,19	2,53
Переводные депозиты и другие депозиты	12,4	7,76	8,67
Ценные бумаги, кроме акций	5,33	3,11	7,34
Кредиты	75,94	84,23	78,09
Акции и другие формы участия в капитале	1,64	1,23	0,56
Всего активов в ценных бумагах	6,97	4,34	7,89
Средний темп роста ВВП	7,69	7,61	4,69

* При составлении таблицы не учитывался период кризиса.
Источник: НБУ.

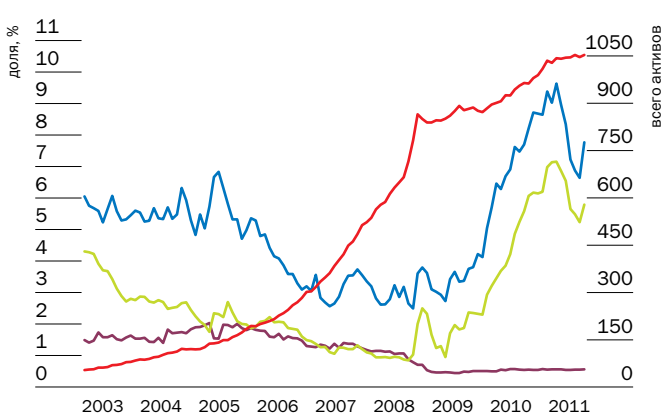
V группа — с отсутствием инвестиций в ценные бумаги (или сформированы резервы на полный объем инвестиций в ценные бумаги).

Разделение банков на группы в зависимости от доли активов, инвестированных в ценные бумаги, подтверждает общую модель поведения банков на фондовом рынке: наибольшая доля активов банковской системы (в среднем в течение исследуемого периода — 57%) приходится на IV группу банков (средняя доля инвестиций в ценные бумаги — 1,92% от чистых активов). Подтверждением этого вывода становится также анализ структуры численности банков в каждой группе. Численность банков IV группы является наиболее стабильной исходя из коэффициента вариации (8,21% по сравнению с 50,98% для банков I группы) (табл. 2).

Отличается особенностями V группа банков, которая, несмотря на второе место по численности среди групп банков (что вызвано наличием большого количества мелких субъектов рынка, которые вообще не принимают участия в инвестировании в ценные бумаги), не обладает потенциалом для увеличения инвестиций в ценные бумаги, так как ее доля в совокупных активах банковского сектора на протяжении исследуемого периода не превышала 3%.

Рисунок 1

Отдельные элементы структуры активов банковской системы



Среди банков — инвесторов в ценные бумаги наиболее распространенной является модель инвестирования, которую демонстрирует II группа (средняя доля инвестиций в ценные бумаги в активах — 14%). Ее средняя доля в совокупных вложениях в ценные бумаги банковского сектора в течение исследуемого периода составила 38%. При этом в начале периода ситуация отличалась: наиболее распространенные модели инвестирования демонстрировали поочередно I, III и IV группы, что свидетельствовало о постепенной адаптации финансовой системы Украины к посткризисным условиям (рис. 2). То есть в условиях медленного восстановления кредитования и высокого уровня резервов по активным операциям банки, которые размещают активы на фондовом рынке, выбирают стратегию умеренного инвестирования в ценные бумаги, что выражается в доле активов, направленных на эти цели (менее 15%).

Исследуя стабильность выбранной банками модели поведения на фондовом рынке, о чем можно судить по включению каждого из них в конкретную группу по доле вложений в ценные бумаги, для оценки используем коэффициенты вариации чистых активов каждой из групп банков и численности банков в группе. Можно сделать вывод, что наиболее нестабильной является I группа (коэффициент вариации чистых активов — 84,32%, коэффициент вариации численности банков в группе — 50,98%), что свидетельствует об отсутствии сложившейся группы банков, одним из приоритетных направлений инвестирования которых были инвестиции в ценные бумаги (табл. 2). Стоит отметить, что в конце исследуемого периода, в 2010—2011 гг., некоторые банки постоянно попадали в I группу, что позволяет охарактеризовать их как наиболее активных участников на рынке ценных бумаг («Дойче Банк — ГБУ», АСТРА БАНК, Ситибанк (Украина), КРЕДИТ ЕВРОПА БАНК).

Высокий уровень стабильности в численности банков в группе и величине их активов позволяет сделать вывод, что наиболее устойчивой является стратегия IV группы, а изменение стратегии отдельного банка из I, II и III групп (расположены в порядке возрастания показателя стабильности) весьма вероятно.

Таблица 2

Структура численности банков в каждой из групп в 2009—2011 гг.

Показатель	Группа банков, %					Общее количество банков на конец периода
	I	II	III	IV	V	
01.01.2009	1	9	20	54	16	182
01.04.2009	2	6	18	53	21	182
01.07.2009	2	6	18	49	25	184
01.10.2009	2	7	12	53	25	182
01.01.2010	4	5	13	53	25	179
01.04.2010	3	9	18	46	24	175
01.07.2010	5	13	16	45	20	176
01.10.2010	5	13	18	44	20	176
01.01.2011	6	14	14	46	21	175
01.04.2011	7	10	17	46	19	176
01.07.2011	7	10	17	44	22	176
01.10.2011	4	12	17	45	22	175
01.01.2012	6	13	15	47	19	175
Среднее значение, %	4	10	16	48	22	—
Среднеквадратическое отклонение, %	2,20	3,02	2,34	3,94	2,71	—
Коэффициент вариации	50,98	31,08	14,27	8,21	12,55	—

Источник: НБУ.

Исходя из выбранной стратегии поведения на фондовом рынке (основным показателем которой является доля активов, инвестированных в ценные бумаги) банки формируют портфель ценных бумаг. Законодательством предусмотрены «Торговый», «На продажу» и «До погашения» портфели ценных бумаг, которые, по существу, классифицируются по уровню риска, начиная с торгового портфеля, который допускает самую высокую степень риска. Исследование структуры вложений в ценные бумаги групп банков в разрезе портфелей показало устойчивую связь между долей вложений отдельной группы банков в ценные бумаги в активах и рискованностью вложений, выраженной в доле инвестированных ценных бумаг на условиях торгового портфеля (коэффициент корреляции –0,64) и портфеля на продажу (коэффициент корреляции 0,72) в общем портфеле ценных бумаг. То есть банки, доля инвестиций в ценные бумаги в структуре активов которых ниже, применяют более рискованные стратегии инвестирования (рис. 3).

Согласно действующему украинскому законодательству вложения в акции в основном аккумулируются в торговом портфеле, так как банковские инвестиции в корпоративные права, стоимость которых невозможно достоверно определить (по методу дисконтированных денежных потоков или не обращающихся на организованном фондовом рынке), за исключением отдельных случаев, нецелесообразны, поскольку в таких ситуациях имеется более защищенная форма вложений — кредит. Поэтому потенциал увеличения вложений банковского сектора в акции есть только у банков III и IV групп, так как именно эти группы придерживаются рискованной политики инвестиций в ценные бумаги, что допускает высокую долю корпоративных прав в портфеле ценных бумаг.

Рисунок 2

Структура вложений банковского сектора в ценные бумаги по группам банков

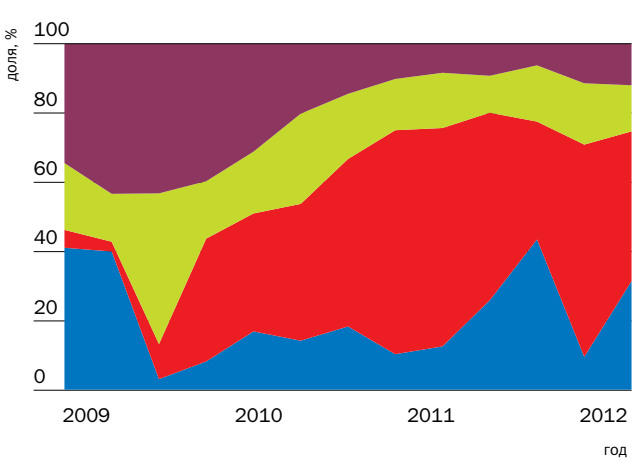


Рисунок 3

Доля ценных бумаг в торговом портфеле по группам банков

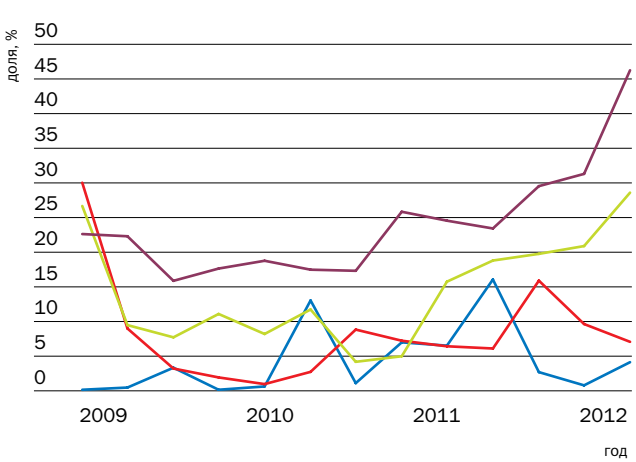
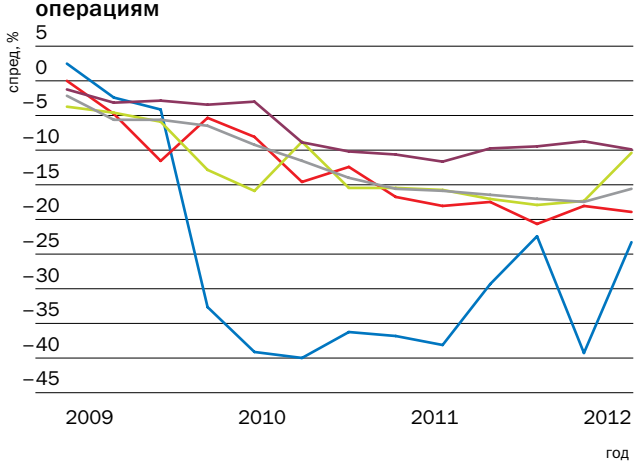


Рисунок 4

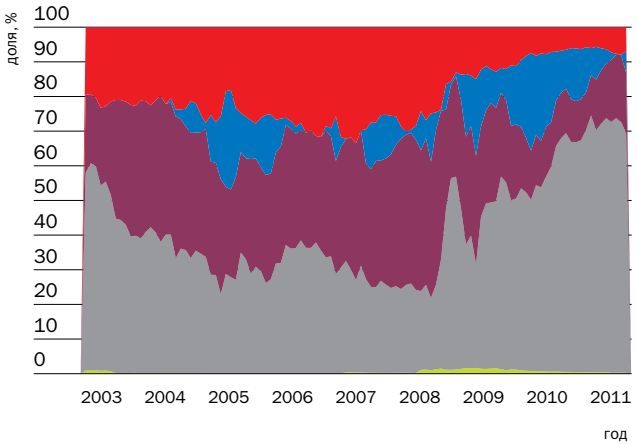
Спред между резервами в процентах к активу по операциям с ценными бумагами и кредитным операциям



I группа II группа III группа IV группа система в целом

Рисунок 5

Структура вложений банков в ценные бумаги в разбивке по инструментам



ценные бумаги, кроме акций, нерезиденты
ценные бумаги, кроме акций, органы государственного управления
ценные бумаги, кроме акций, другие резиденты
ценные бумаги, кроме акций, требования к НБУ
акции и другие формы участия в капитале

Кроме уже названного фактора экономической конъюнктуры, на принятие решений банков об инвестировании в ценные бумаги влияет формирование резервов по активным операциям. Хотя данный фактор тоже напрямую связан с экономической ситуацией на рынке (ухудшение экономических условий влечет за собой увеличение объема резервов по группам активов), следует учесть нормативную составляющую, которая в значительной степени определяет его влияние. Анализ показал, что связь между значением спреда в банковской системе и долей банковских активов, инвестированных в ценные бумаги, весьма прочная, что подтверждается значением коэффициента корреляции между этими данными, равным –0,93. Эта связь прослеживается и в пределах отдельных групп банков (коэффициент корреляции от –0,50 до –0,56) (рис. 4).

Банки II группы демонстрируют разницу между резервами в процентах к активу по кредитным операциям и вложениями в ценные бумаги на уровне 15%. Хотя такая ситуация в целом отражает специфику посткризисной стратегии данной группы банков (использование операционной прибыли, полученной по результатам деятельности на формирование резервов, значительное сужение кредитования, вложение свободных активов в государственные облигации), это не нивелирует фактор низкой нормы обязательного резервирования активных операций с ценными бумагами как один из основных стимулов наращивания банковских инвестиций в этом направлении.

Конъюнктурный характер роста вложений банков на фондовом рынке и низкая доля инвестиций в ценные бумаги основной по объему инвестиций в ценные бумаги группы банков (IV группа) связаны в том числе с особенностями самого рынка. Наиболее существенной проблемой является недостаточное предложение финансовых инструментов, которые бы удовлетворяли банки по соотношению «доходность/риск». Поэтому в условиях дефицита финансовых инструментов, которые конкурировали бы с предоставлением кредитов и государственными облигациями, наблюдается доминирование на рынке государственных облигаций, что в свою очередь вызывает его монополизацию и тормозит развитие (рис. 5).

Государственные облигации достигли 70% совокупных вложений банков на рынке ценных бумаг, практически вытеснив другие инструменты. Этому способствовало также стремительное снижение доли акций в портфелях ценных бумаг банков, которое началось еще до кризиса (с середины 2008 г.), примерно с 30 до 7% по состоянию на конец исследуемого периода.

Предложение на рынке ценных бумаг является весьма ограниченным: объем ликвидных акций, торгуемых на организованном рынке, небольшой (что непосредственно влияет на уровень их волатильности, а соответственно, и величину риска такого инвестирования); эмитентам корпоративных облигаций сложно конкурировать за ресурс с государством; допуск к рынку еврооблигаций (как корпоративных, так и суверенных), в частности для банков, является очень сложным (по причине обязательного получения лицензии НБУ на каждую такую операцию). Кроме того, украинские компании не заинтересованы проводить первичное размещение акций на внутреннем рынке, так как возобновление интереса банков к инвестициям в корпоративные права не произойдет без существенных изменений в структуре финансовой системы (появление инвестиционных банков, снижение доходности кредитных операций и вложений в государственные долговые ценные бумаги). С другой стороны, высокая среднегодовая норма прибыльности акций (на основе индекса ПФТС с 2001 г. — 46%), а также отсутствие норм обязательного резервирования операций инвестирования на условиях торгового портфеля формируют стимулы для вложений банков на фондовом рынке. Кроме того, государственные ценные бумаги имеют высокий уровень ликвидности (по сравнению с кредитными вложениями), что и стало одним из факторов высокой доли вложений в данный инструмент в портфеле ценных бумаг украинских банков. ■

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

Информация предоставлена
ЛИНИЯ ПРАВА
АДВОКАТСКОЕ БЮРО

Приказ ФСФР России от 15.03.2012 № 12-13/пз-н «Об утверждении Дополнительных требований к порядку формирования комитета пользователей услуг центрального депозитария и Требований к Положению о комитете пользователей услуг центрального депозитария»

Утвержденными требованиями регламентируется порядок формирования комитета пользователей услуг центрального депозитария и содержание положения об этом органе, которое утверждается советом директоров (наблюдательным советом) центрального депозитария.

Приказом устанавливаются требования к порядку формирования комитета пользователей услуг центрального депозитария:

- комитет формируется советом директоров (наблюдательным советом) сроком на 1 год, при переизбрании состав комитета должен обновляться не менее чем на одну треть;
- комитет должен включать в себя не менее 21 человека, количественный состав определяется положением, утверждаемым советом директоров (наблюдательным советом) центрального депозитария;
- в состав комитета должны входить не менее одного представителя организаторов торговли, не менее одного представителя клиринговых организаций и не менее трех представителей регистраторов;
- в состав комитета не могут входить работники центрального депозитария и физические лица, заключившие с ним договоры об оказании услуг, а также лица, представляющие интересы организаций, которые по отношению к центральному депозитарию являются дочерними или зависимыми обществами.

Данным приказом устанавливаются требования к положению о комитете пользователей услуг центрального депозитария. Положение должно соответствовать дополнительным требованиям к порядку формирования комитета, содержать порядок формирования комитета, созыва и проведения заседаний, содержать указание кворума для принятия решений комитета.

Вступление в силу: 24.06.2012.

Приказ Минфина России от 13.04.2012 № 46н «Об утверждении Порядка присвоения статуса центрального депозитария»

Регламентирован порядок присвоения статуса центрального депозитария.

С 01.01.2012 вступил в действие Федеральный закон от 07.12.2011 № 414-ФЗ «О центральном депозитарии» (далее — Федеральный закон). Согласно Федеральному закону на территории Российской Федерации может быть зарегистрирован только один центральный депозитарий. К деятельности такого депозитария, по сравнению с обычными депозитариями, предъявляются повышенные требования, однако у него будет и своя исключительная функция: только центральный депозитарий может являться номинальным держателем некоторых видов ценных бумаг.

Приказ частично дублирует положения Федерального закона в части установления:

- требований к лицу, которое может стать центральным депозитарием;
- требований к составу документов, представляемых в государственный орган (ФСФР России) для получения статуса центрального депозитария;
- оснований для отказа в присвоении указанного статуса.

Фактически Приказ группирует вышеперечисленные требования, которые предусмотрены в различных статьях Федерального закона.

К деятельности центрального депозитария, по сравнению с обычными депозитариями, предъявляются повышенные требования, однако у него будет и своя исключительная функция: только центральный депозитарий может являться номинальным держателем некоторых видов ценных бумаг.

Кроме того, Приказ устанавливает требования к содержанию заявления о присвоении статуса центрального депозитария, а также порядок действий государственного органа по рассмотрению такого заявления. Следует отметить, что срок рассмотрения заявления о присвоении статуса центрального депозитария составляет 4 месяца.

Вступление в силу: по истечении 10 дней с момента официального опубликования. В настоящий момент документ не опубликован. ■

Участники ECSDA: Эстонский центр ценных бумаг

Журнал «Депозитариум» продолжает знакомить Вас с деятельностью инфраструктурных организаций, входящих в Европейскую ассоциацию центральных депозитариев (European Central Securities Depositories Association, ECSDA)[1]. В этом номере представляем вам информацию об Эстонском центре ценных бумаг.

Общая информация

Держателем Центрального регистра ценных бумаг Эстонии является акционерное общество «Эстонский центр ценных бумаг» (Eesti Väärtpaberikeskus AS). Оно было создано в 1994 г. и до весны 2002 г. называлось Эстонским центральным депозитарием ценных бумаг.

Эстонский центр ценных бумаг (ЭЦЦБ) — дочерняя компания NASDAQ OMX Tallinn, входящая в состав крупнейшего в мире биржевого оператора NASDAQ OMX Group. Технология NASDAQ OMX поддерживает деятельность свыше 70 бирж, клиринговых организаций и центральных депозитариев ценных бумаг более чем в 50 странах.

Андрус Албер (Andrus Alber)
Председатель совета ЭЦЦБ

ЭЦЦБ, являющийся обществом с ограниченной ответственностью, возглавляют Правление и Совет.

Правление — коллективный орган управления. Обязанности членов Правления установлены Коммерческим кодексом Эстонской Республики. Правление несет ответственность за текущее управление компанией, в том числе за надлежащую организацию работы ЭЦЦБ. К сфере ответственности Совета относится планирование деятельности компании, организация управления и надзор за действиями Правления.

Юлия Сегеркрантц (Julia Segerkrantz)
Исполнительный директор, член Правления ЭЦЦБ

ЭЦЦБ ведет Центральный электронный регистр ценных бумаг и регистр накопительных пенсионных фондов. ЭЦЦБ выполняет действия, связанные с платежами по ценным бумагам (выплата дивидендов и процентов), организует общие собрания акционеров, а также оказывает иные услуги, связанные с ценными бумагами.

ЭЦЦБ ведет регистр всех акционерных обществ, действующих в Эстонии, многочисленных частных компаний с ограниченной ответственностью, фондов и долговых обязательств компаний. Регистр содержит счета ценных бумаг всех частных и юридических лиц Эстонии.

ЭЦЦБ ведет регистр пенсионных фондов, т. е. второй ступени пенсионной системы. Он также принимает заявления на присоединение к пенсионным фондам,

[1] *Продолжение.* Начало см.: Депозитариум. 2012. № 3—5.

ведет пенсионные счета и выпускает паи Пенсионного фонда.

Нормативно-правовая база

Деятельность ЭЦЦБ регулируется следующими законодательными актами:

- Законом о публичной информации, составляющим основу для создания и управления базами данных (реестрами), а также контроля и управления реестрами;
- Законом о Центральном реестре ценных бумаг Эстонии;
- Законом о рынке ценных бумаг, регулирующим работу расчетно-депозитарной системы;
- Правилами ведения Центрального реестра ценных бумаг Эстонии, в которых уточняются и конкретизируются положения Закона о Центральном реестре ценных бумаг Эстонии в форме нормативных актов, принимаемых Министерством финансов Эстонии.

Предоставляемые услуги

ЭЦЦБ является держателем Центрального регистра ценных бумаг Эстонии в соответствии с Законом о Центральном регистре ценных бумаг Эстонии и на основании соответствующего договора, заключенного с представляющим государство Министерством финансов. Центральный регистр ценных бумаг Эстонии — один из основных государственных регистров, следовательно, ЭЦЦБ на основании закона и договора выполняет общественные задачи.

В спектр услуг ЭЦЦБ входят:

- ведение учета акционерных книг всех действующих в Эстонии акционерных обществ, всех открытых в Эстонии счетов ценных бумаг и пенсионных счетов;
- ведение регистра акционеров частных организаций с ограниченной ответственностью;
- предоставление всем зарегистрированным эмитентам полного спектра регистраторских услуг, обслуживание корпоративных действий эмитентов;
- поддержание функционирования на сайте раздела по вопросам обслуживания эмитентов и инвесторов в круглосуточном режиме;
- осуществление клиринга и расчетов по сделкам с ценными бумагами;
- беспрепятственное осуществление трансграничных расчетов и депозитарного хранения ценных бумаг;
- управление всеми счетами участников системы фондированного пенсионного страхования;
- система ведения реестра для пенсионных фондов 2-го (система обязательного (фондированного) страхования) и 3-го (система добровольного страхования) уровней;
- административная система для управления сделками с паями инвестиционных фондов.

ЭЦЦБ считается одним из крупнейших депозитариев в мире по количеству эмитентов и обслуживаемых финансовых инструментов. По состоянию на 1 апреля 2012 г. в ЭЦЦБ в общей сложности было зарегистрировано 6385 эмитентов, а общая капитализация рынка составила 6618 млн евро.

Эстония относится к рынкам, которые называют рынками прямого владения, где счета конечного инвестора открываются непосредственно в депозитарии. На 1 апреля 2012 г. общее количество счетов ценных бумаг в депозитарии составило 117 730, из которых 104 925 счетов принадлежит частным лицам, а 12 805 — юридическим.

Депозитарий предлагает расчетно-клиринговые услуги для биржевых торгов, а также для внебиржевых сделок на условиях «поставка против платежа» (DVP) и условиях свободной поставки (FOP). Общее количество сделок в 2011 г. составило 142 269, из которых 1/3 — международные сделки через депозитарии Литвы, Латвии и Польши.

В число клиентов ЭЦЦБ входят местные и иностранные операторы счетов, управляющие компании пенсионных фондов, брокерские фирмы и зарубежные центральные депозитарии (национальные центральные депозитарии Латвии, Литвы и Польши). ЭЦЦБ предоставляет услуги всем публичным компаниям-эмитентам, а также нескольким тысячам частных организаций.

Единая точка доступа к фондовым рынкам стран Балтии. В депозитарии постоянно ведется работа, направленная на развитие и улучшение системы регистраторского и депозитарного учета с целью предоставления инвесторам и участникам рынка удобных и эффективных финансовых услуг. ЭЦЦБ предоставляет высококачественные услуги по всему балтийскому региону и может стать удобной точкой доступа к его рынкам. Дальнейшая гармонизация и оптимизация обслуживания позволят повысить привлекательность эстонского рынка для внутренних и зарубежных инвесторов.

Взаимодействие ЭЦЦБ с НРД и другими участниками АЦДЕ. ЭЦЦБ и НРД участвуют в деятельности региональных ассоциаций центральных депозитариев и являются членами Всемирного форума центральных депозитариев (World Forum of CSDs, WFC). Он проводится для пяти региональных ассоциаций центральных депозитариев с целью обмена информацией, обсуждения вопросов, представляющих взаимный интерес, усиления своего влияния, а также расширения участия в межрегиональных и мировых проектах.

ЭЦЦБ готов обмениваться опытом и знаниями о различных аспектах деятельности ЦД с членами АЦДЕ с целью укрепления междепозитарного взаимодействия. Опыт успешного установления каналов клирингового и расчетного взаимодействия в странах Балтии может быть использован и в странах СНГ.

Введение новой депозитарной системы

С присоединением Эстонии к еврозоне для эстонского рынка ценных бумаг наступил очередной этап в развитии, связанный с внедрением технологий нового поколения — систем Depend и Message-Hub. Эти масштабные изменения стали важной вехой на пути к созданию

ведущего рынка ценных бумаг в регионе, а также к выводу рыночной инфраструктуры на новый уровень как в отношении предлагаемых услуг, так и в плане дальнейшей интеграции.

В 2007 г. ЭЦЦБ приступил к реализации проекта по замене своей старой депозитарной системы Depository-2000. К тому моменту программное обеспечение системы находилось в эксплуатации уже 8 лет. За это время произошло значительное увеличение объемов сделок, сопровождавшееся возросшим спросом на новые услуги. К 2007 г. используемая платформа достигла пределов своих операционных возможностей и способности адаптироваться к новым инициативам на рынке ценных бумаг и в Европе (например, к проекту новой расчетной платформы TARGET2-Securities) и уже не могла обеспечивать устойчивость системы учета.

Подготовка Эстонии к переходу на евро явилась еще одним поводом для существенного улучшения системы. Внесение всех требуемых изменений в существовавшую систему, которая устарела и не имела необходимой гибкости, было бы необоснованно обременительным и потребовало бы значительных ресурсов. Новая система была призвана обеспечить ЭЦЦБ возможность адаптации и разработки новых или преобразования существующих бизнес-процессов без приложения значительных усилий со стороны разработчиков.

Процесс замены начался с определения требований к новой системе. Было проанализировано несколько систем, в результате выбрана система Depend, разработанная британской компанией Percival Software Ltd (PSL).

Полномасштабная реализация проекта была начата с анализа и разработки подробных технических условий заказчика. ЭЦЦБ тесно взаимодействовал с PSL при определении тех изменений, которые необходимо было внести в стандартный продукт для обеспечения полного охвата всех сфер деятельности и технических особенностей депозитария. Затем, в 2008—2010 гг., последовал период интенсивной разработки. В эти годы проводились многочисленные совещания рабочих групп и консультации с участниками рынка.

Переход на новую систему начался 31 декабря 2010 г. (в пятницу) с тестирования, которое продолжалось все выходные дни и ставило задачей сведение к минимуму любых возможных проблем. Он был успешно завершен запуском всего функционала системы утром 3 января 2011 г. (в понедельник).

В отличие от старой системы, характеризовавшейся отсутствием гибкости, новая система легче адаптируется к любым изменениям. К ним относятся коррективы в требованиях, введенных новым законодательством в отдельных странах ЕС и в Европе в целом, а также обеспечение соответствия новым стандартам, разработанным в финансовом секторе (в качестве примера можно назвать обеспечение соответствия стандартам квитовки ESF-ECSDA, устранение так называемых барьеров Джиованнини, а также прочие инициативы, направленные на гармонизацию расчетов). Внедрение системы Depend позволило реализовать в ЭЦЦБ целый ряд инициатив.

Система обмена сообщениями Message-Hub

Одновременно с работой над системой Depend ЭЦЦБ приступил к поискам нового решения для создания централизованного интерфейса обмена сообщениями, призванного предоставить всем партнерам и клиентам единую точку доступа ко всем услугам. Новая система Message-Hub состоит только из средств технического взаимодействия, т. е. взаимодействия между приложениями. Теперь неважно, какую внутреннюю информационную систему использует клиент, поскольку Message-Hub ориентируется на абстрактный промежуточный уровень. Условия получения доступа одинаковы для всех участников, так как технические стандарты и структура сообщений были унифицированы.

Поскольку ISO и SWIFT уже вели разработку нового стандарта обмена финансовыми сообщениями ISO 20022, было принято решение сразу внедрить новый стандарт (вместо прежнего стандарта сообщений ISO 15022). При взаимодействии через Message-Hub используются XML-сообщения. Ставится задача применять только стандартные сообщения, однако до тех пор, пока все предлагаемые коммерческие услуги не будут полностью отвечать стандарту, предполагается использовать небольшое количество собственных XML-сообщений.

Message-Hub обеспечивает взаимодействие не только с Depend и внешними участниками, но и с другими ключевыми системами ЭЦЦБ, включая системы управления пенсионными фондами, биллинга и бухгалтерского учета, а также поддержку регистраторских услуг для инвесторов и платежной системы.

В связи с тем что многие финансовые институты активно работают на панбалтийском пространстве, долгосрочной целью является внедрение Message-Hub в балтийских депозитариях. Это позволит создать единую инфраструктуру для получения доступа к депозитарным услугам, предлагаемым в балтийском регионе. Наличие единой точки доступа участников ко всем системам балтийских депозитариев позволит существенно сэкономить средства. Центральный депозитарий Латвии уже внедрил систему Message-Hub.

Преимущества

Введение новой депозитарной системы позволило улучшить качество услуг, оказываемых ЭЦЦБ, существенно повысив степень адаптации и эффективность операций. Возможность перенастройки конфигурации позволила упростить управление процессами в системе. Благодаря введению системы Message-Hub улучшилось взаимодействие между ключевыми участниками рынка.

Среди преимуществ, которые дает новая система:

- возможность более эффективно и экономично адаптировать систему к новым инициативам на рынке и в Европе в целом, таким как TARGET2-Securities;

• соответствие новым стандартам, разрабатываемым в финансовом секторе (например, стандарты квитовки ESF-ECSDA, устранение барьеров Джиованнини и прочие инициативы, направленные на гармонизацию расчетов);

• усовершенствованное управление системой: пользователи имеют беспрепятственный доступ к информации по операциям (например, возможность просмотра данных по позиции через пользовательский интерфейс);

• повышение качества соединения и взаимодействия не только между депозитарной системой и внешними пользователями, но и всеми другими системами ЭЦЦБ.

• рост качества услуг для конечных клиентов за счет расширенных функций проведения расчетов.

Цель ЭЦЦБ — обмен опытом на рынке капитала Эстонии и Балтийских стран.

Для активизации деятельности рынка капитала и содействия инновациям ЭЦЦБ поддерживает партнерские отношения с торговыми площадками, международными учреждениями и правительствами. ЭЦЦБ предлагает экспертизу и решения в области инфотехнологий — от изучения проекта до разработки и внедрения программного обеспечения для широкого спектра деятельности рынка капитала. Одним из разработанных нами продуктов является Portfolio 3000. Это удобная и единая система управления фондами на базе Интернета, предлагающая полную функциональность — от управления портфелем до расчета и учета остаточной стоимости в режиме реального времени.

Преимущества менеджера портфеля и менеджера фонда:

• уменьшение объемов «ручной» работы, дублирования, ошибок, упрощенная версия Excel;

• встроенная система расчета NAV и оценка портфеля, интегрированная с системой бухгалтерского учета;

• упрощенная внутренняя отчетность и постоянная обязательная отчетность для регулирующих органов;

• сокращение расходов на рабочую силу и инфотехнологии.

Преимущества депозитарного банка:

• гибкий модуль обслуживания;

• проверка соответствия требованиям по желанию клиента перед проверкой регулирующих органов и для определенных инвестиционных ограничений;

• проверка правильности ежедневных расчетов NAV;

• автоматическая обработка ошибок и предупреждений.

Преимущества органа надзора:

• централизованная оценка активов: прозрачность и уменьшение риска неадекватной оценки активов;

• адекватная информация о базовых активах фондовых инвестиций;

• развитие финансовых рынков;

• постоянная отчетность для регулирующих органов.

***

За последние 12 месяцев мы установили хорошие контакты и провели встречи с официальными представителями Словении, Украины, Казахстана, Косово, Армении, Черногории, Латвии, Литвы, Швеции и других стран. На них обсуждались вопросы экспорта опыта ЭЦЦБ в эти государства. ■

НРД принял участие в Юбилейном собрании ANNA, приуроченном к 20-летней годовщине ее создания

14—15 июня 2012 г. в Лондоне состоялось очередное Общее собрание международной Ассоциации национальных нумерующих агентств (ANNA), которое было отмечено важным событием в истории Ассоциации — 20-летием ее создания. НРД, являясь членом ANNA уже 13-й год, традиционно принимал участие в собрании.

Лондонская фондовая биржа, организатор Юбилейного собрания ANNA, приветствовала его участников официальной церемонией открытия торговой сессии биржи, посвященной 20-летию ANNA и ее достижениям в области применения международных стандартов на мировых финансовых рынках.

Ключевым вопросом повестки собрания было текущее состояние дел по развитию международного стандарта о единых международных идентификаторах юридических лиц ISO 17442 LEI (Legal Entity Identifier), а также позиционирование ANNA и национальных нумерующих агентств в операционной модели присвоения LEI, в случае если их участие в этом проекте будет одобрено международным сообществом регуляторов.

В свете данного вопроса собрание единогласно утвердило новое положение о Миссии ANNA, где были зафиксированы текущие обязательства Ассоциации: предоставлять продукты и сервисы регуляторам и глобальной индустрии финансовых услуг, включая обязательства национальных нумерующих агентств по уникальной идентификации, классификации и описанию организаций и их финансовых инструментов. Совет директоров ANNA также представил собранию обновленную стратегию ANNA, которая определяет краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные перспективы Ассоциации, а также фиксирует основной принцип: обеспечить широкое использование ключевого преимущества ANNA, ее федеральной структуры операционной модели (т. е. разветвленной сети национальных нумерующих агентств из более 100 стран мира).

Совет директоров представил собранию информацию о стадиях развития других международных стандартов, относящихся к ответственности ANNA, и своей работе в этом направлении.

На собрании проведены очередные выборы в Совет директоров и в Консультационный совет сервисного бюро ANNA (ASB Advisory Board) в связи с истечением срока полномочий отдельных членов органов управления ANNA.

Решением собрания в партнеры ANNA принята организация из Ямайки, а в члены ANNA — Палестинская биржа, которая ранее являлась партнером ANNA. ■

Время для экспансии

1 июня в Москве состоялась VII Ежегодная конференция НАУФОР «Российский фондовый рынок — 2012: лицом к отечественному инвестору». Мероприятие прошло в формате круглых столов, на которых обсуждались вопросы стимулирования долгосрочного инвестора, развития первичного рынка, листинга, введения расчетов T + N, конкуренции и деятельности форекс-компаний.

В настоящее время мировая финансовая индустрия переживает не лучшие времена, что по большей части связано с кризисом регулирования и переосмыслением роли финансовых институтов. Именно поэтому повышенный интерес участников вызвал круглый стол «Ключевые вопросы развития финансового рынка и индустрии». Среди выступавших на нем — Руководитель ФСФР России **Дмитрий Панкин,** Президент ОАО ММВБ-РТС **Рубен Аганбегян,** Председатель Совета директоров ОАО «МДМ Банк» **Олег Вьюгин,** Председатель Правления НАУФОР **Алексей Тимофеев,** Председатель Правления НКО ЗАО НРД **Эдди Астанин.**

Фото: НАУФОР

Участники круглого стола «Ключевые вопросы развития финансового рынка и индустрии»

А. Тимофеев представил ключевые характеристики российского фондового рынка, указав на ряд негативных тенденций: снижение капитализации крупных эмитентов, отсутствие прогресса в развитии первичного рынка акций, падение активности участников торгов, возникновение тенденции ухода эмитентов на зарубежные рынки.

Среди главных проблем Д. Панкин также назвал отсутствие внутренних долгосрочных инвесторов.

Особое внимание тому, что необходимо сделать для привлечения инвесторов на российский рынок, уделил в своем выступлении Э. Астанин. Он напомнил, что НРД создан Международный консультационный комитет (International consulting committee, ICC), представляющий глобальных кастодианов, инвестиционные банки и крупные частные фонды, которые работают или заинтересованы работать в России. Э. Астанин указал, что среди рекомендаций по развитию посттрейдинговой инфраструктуры участники комитета назвали унификацию процедур расчетов и проведения корпоративных действий. Однако корпоративные действия — достаточно сложно поддающийся унификации продукт, заметил глава НРД, *«тем не менее вся Европа идет к тому, чтобы выработать унифицированные правила, под которые будут подстраиваться все национальные рынки, приводя в соответствие им свое законодательство, технологии и т. д.».*

Участники конференции сошлись во мнении, что одними из ключевых задач в привлечении на рынок инвесторов являются совершенствование инфраструктуры и решение проблем предложения ценных бумаг. ■

Центральные депозитарии рекомендуют усовершенствовать процедуры раскрытия информации

Всемирный форум центральных депозитариев (World Forum of CSDs, WFC) обратился к глобальным регуляторам с просьбой согласовать единый опросник раскрытия информации центральными депозитариями. Это повысит прозрачность и позволит избежать двойной работы при раскрытии информации.

4 июня 2012 г. в Цюрихе состоялось заседание Всемирного форума центральных депозитариев (WFC), на котором представители 5 континентальных ассоциаций центральных депозитариев, в частности, обсудили с CPSS-IOSCO, Всемирным банком (World Bank) и Ассоциацией глобальных кастодианов (Association of Global Custodians, AGC) методологию оценки инфраструктуры надзорными органами и требования к раскрытию информации, предложенные CPSS-IOSCO и направленные на реализацию новых принципов функционирования инфраструктурных организаций на финансовых рынках.

Итогом переговоров на заседании WFC стал документ, обобщающий пожелания центральных депозитариев и представляющий собой официальный ответ WFC в рамках публичных консультаций глобальных регуляторов с участниками рынка. Поскольку бизнес-модели центральных депозитариев по всему миру весьма разнообразны, заключительный документ WFC рассматривает предложения CPSS-IOSCO с точки зрения именно центральных депозитариев. В дополнение к данному письму в рамках публичных консультаций некоторые центральные депозитарии и региональные ассоциации центральных депозитариев направят в адрес CPSS-IOSCO индивидуальные ответы, содержащие подробное описание отдельных ситуаций и опасений.

WFC и AGC объединяют усилия для совершенствования процесса раскрытия информации и повышения прозрачности центральных депозитариев. WFC и AGC уверены, что эти задачи реализуются в интересах всех контрагентов. Однако стороны признают, что такая инициатива потребует дальнейшего сотрудничества с CPSS-IOSCO, поскольку успешного результата вряд ли удастся достичь за короткий срок, до 15 июня 2012 г. (срок предоставления комментариев по данному вопросу).

Делегаты Всемирного форума центральных депозитариев (WFC)

WFC выступил с инициативой создать объединенную рабочую группу по вопросам раскрытия информации. В нее войдут представители региональных ассоциаций центральных депозитариев и AGC. **Брюсу Баттерилю** (ACSDA) и **Сорайе Белгази** (ECSDA) было поручено выработать концепцию общего подхода к раскрытию информации центральными депозитариями, которую до конца июня 2012 г. все региональные ассоциации должны обсудить и дать свои заключения. Каждая ассоциация может делегировать несколько своих представителей в состав рабочей группы, поскольку совместная работа может потребовать значительной нагрузки именно по этому проекту.

На заседании WFC также обсуждались ход подготовки и проект программы CSD12. Следующее заседание WFC состоится в Осаке 28 октября 2012 г. ■

Развитие инфраструктуры финансовых рынков как элемент модернизации банковской деятельности

На XXI Международном банковском конгрессе Председатель Правления НКО ЗАО НРД Эдди Астанин сообщил о проекте создания на базе НРД платежной системы. Ее запуск запланирован на январь 2013 г. Система будет создана на основании рекомендаций Банка международных расчетов (Базель) и призвана повысить прозрачность и понятность платежей для иностранных инвесторов.

НРД принял участие в Международном банковском конгрессе, который прошел 5—8 июня в Санкт-Петербурге и был посвящен теме «Банковский бизнес и банковское регулирование: стратегии, результаты, перспективы». Участники мероприятия обсудили российские и международные аспекты развития банковского бизнеса, устойчивость банковской системы, взаимодействие финансовой сферы и экономики, инструменты модернизации и пути обеспечения устойчивости банковской системы, задачи банковского регулирования и банковского надзора и методы их решения.

Председатель Правления НКО ЗАО НРД **Эдди Астанин** выступил в дискуссии «Банковский бизнес: перспективы модернизации», на которой были подняты вопросы повышения эффективности банковской деятельности, развития банковских продуктов, совершенствования инфраструктуры финансовых рынков, электронного банкинга и системы безналичных расчетов и др.

Э. Астанин рассказал об одном из глобальных на данный момент проектов Группы ММВБ-РТС[1] — реорганизации расчетной системы в системно значимую платежную систему.

Уже на стадии подготовки документов, необходимых для регистрации в Банке России платежной системы и получения статуса центрального депозитария, будет осуществлено тестирование и приведение систем контроля рисков к уровню, позволяющему НРД осуществлять мониторинг и анализ рисков в режиме реального времени, а также обеспечить гарантированный уровень бесперебойности оказания операционных услуг. При этом НРД будет ориентироваться на реализацию в своей деятельности требований действующего законодательства (включая требования Банка России), а также «Принципов для инфраструктур финансового рынка», разработанных и зафиксированных Комитетом по платежным и расчетным системам Банка международных расчетов и Международной организацией комиссий по ценным бумагам.

Если раньше осуществление платежных услуг оформлялось двусторонними договорами банковского счета, заключенными между банком и каждым клиентом, то теперь НРД как оператор платежной системы берет на себя обязанность построения системы расчетов, основанной на многосторонних отношениях.

Условием получения платежных услуг будет заключение не только договоров банковского счета, но и договоров присоединения к Правилам платежной системы. Присоединяясь к данным Правилам, клиент становится равноправным участником сообщества потребителей платежных услуг. Оператор платежной системы — НРД — в целях исключения системного риска разрабатывает критерии участия в платежной системе, которым должен соответствовать каждый клиент. НРД будет следить за соблюдением участниками Правил платежной системы. Участники, не удовлетворяющие установленным критериям участия, не будут допускаться в платежную систему. Планируется разработать меры по приостановлению и прекращению участия в платежной системе. Критерии участия в платежной системе будут опираться на требования банковского законодательства, особенно на законодательство по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем. ■

[1] Ныне — Группа «Московская Биржа».

DVP в НРД: новые технологии

Одним из важных проектов НРД, заявленным на 2012 г., в рамках интеграции с ДКК является предоставление услуги DVP с расчетами клиринговыми сессиями по денежным средствам через иностранный банк. Чтобы познакомить клиентов с особенностями данного сервиса, сроками его реализации и преимуществами, НРД организовал 26 июня семинар «DVP в НРД: новые технологии».

DVP с расчетами по денежным средствам через иностранный банк является одним из востребованных сервисов ДКК, поэтому Рабочей группой по тарифам и услугам НРД он был охарактеризован как «необходимый» в продуктовой линейке объединенного депозитария. Этот проект имеет статус стратегического.

Об основных параметрах данной услуги и сроках ее реализации участникам семинара рассказала Директор Департамента исследований и развития НКО ЗАО НРД **Елена Гусалова.**

Расчеты на условиях DVP будут проводиться по 3 моделям: DVP-1 (осуществление расчетов отдельно по каждому поручению — «сделка за сделкой»), DVP-2 (расчеты по принципу «сделка за сделкой» по ценным бумагам с неттированием обязательств по денежным средствам) и DVP-3 (проведение расчетов с неттированием обязательств по ценным бумагам и денежным средствам).

Для документооборота с клиентами — участниками клиринга предполагается использовать ПО «Луч» и SWIFT. Предусмотрено заключение сделок в ЦЭД РТС, как это происходит в ДКК, а также сохраняется возможность привязки счетов. По услуге будет применяться принцип толерантности.

Поскольку данный сервис базируется на клиринговом механизме, основным документом при подключении к расчетам является Договор о клиринговом обслуживании. Необходимое условие — наличие денежного счета участника клиринга либо клиента участника клиринга в НРД или в одном из иностранных расчетных банков (JPMorgan Chase или Citi). Далее клиент должен подать в НРД поручение на регистрацию банковских реквизитов, на основе которого будет осуществлена привязка счетов участников расчетов. Кроме того, необходимо подать соответствующие документы в иностранный расчетный банк (в случае использования такового).

Участники семинара

Е. Гусалова отметила, что при разработке данной услуги НРД старался максимально сохранить ее конфигурацию, существующую в ДКК, чтобы сделать переход клиентов как можно более комфортным. Однако некоторых изменений избежать не удалось, что связано в первую очередь с тем, что услуга будет оказываться в рамках одной организации — НРД, а не двух, как это было в ДКК (депозитарий) и РП РТС (банк), а также с вступлением в силу Федерального закона от 07.02.2011 № 7-ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности». Различия наблюдаются в основном в привязке счетов, переводе средств и подготовке поручений.

При разработке услуги DVP с расчетами по денежным средствам через иностранный банк НРД старался максимально сохранить ее конфигурацию, существующую в ДКК, чтобы сделать переход клиентов как можно более комфортным.

Запуск сервиса запланирован на 24 сентября 2012 г. Для удобства контрагентов НРД предлагает одномоментный переход рынка на новую услугу (3—5 ноября 2012 г.).

О подтверждающих документах по валютному контролю при осуществлении операций на условиях DVP проинформировала собравшихся Заместитель директора Департамента исследований и развития НКО ЗАО НРД **Елена Рубец.** Данные документы будут затребованы НРД от российских юридических лиц (не банков), которые являются участниками клиринга и, соответственно, депонентами НРД. Они предоставляются одновременно с подачей поручений на осуществление операций на условиях DVP. В качестве подтверждающего документа могут быть представлены договор купли-продажи, тикет (при заключении внебиржевой сделки по системе Reuters, Bloomberg) или иной документ, подтверждающий факт заключения сделки и содержащий основные параметры заключенной сделки (дата расчетов, количество ценных бумаг (номинал), сумма сделки в валюте, наименование и номер счета контрагента). Подтверждающие документы валютного контроля могут быть предоставлены в электронном виде посредством ПО «Луч» в формате нетипизированного документа (скан-копия) либо на бумажном носителе за подписью уполномоченных лиц.

Детально технологию исполнения операций на условиях DVP с расчетами по денежным средствам через иностранный расчетный банк описала Заместитель директора Департамента нормативно-технологического обеспечения — главный технолог НКО ЗАО НРД **Елена Стрельникова.**

Выступление Вице-президента — Начальника Управления обслуживания финансовых институтов и корпоративных клиентов JPMorgan Chase **Елены Деевой** было посвящено особенностям проведения денежных расчетов по сделкам DVP в ДКК через JPMorgan Chase и изменениям при переходе на схему НРД.

Подробнее с описанием услуги проведения операций на условиях DVP можно ознакомиться на сайте НРД в разделе «Интеграция / Продукты и тарифы ЦД». ■

Новости

НРД сообщает о новых назначениях

На должность директора Департамента клиентских отношений НКО ЗАО НРД назначен **Сергей Аристов**. В новой должности он продолжит заниматься вопросами интеграции НРД и ДКК: созданием клиентской службы объединенного депозитария и повышением уровня клиентского обслуживания интегрируемых компаний. Кроме того, в сферу ответственности С. Аристова войдут вопросы, связанные с подготовкой НРД к получению статуса центрального депозитария, и иные связанные с обслуживанием клиентов вопросы.

По словам С. Аристова, *«одной из приоритетных задач на ближайшую перспективу является соблюдение главного принципа интеграции — обеспечение максимально комфортного для клиентов перевода сервисов в НРД».*

С. Аристов в 1994 г. окончил Государственную академию нефти и газа им. И. М. Губкина (Российский государственный университет) по специальности «инженер-механик». В 1996 г. с отличием окончил Всероссийский заочный финансово-экономический институт по специальности «менеджмент организации». С 1996 г. работает в ЗАО «ДКК», где прошел путь от специалиста по перерегистрации ценных бумаг до Директора Департамента клиентских и корреспондентских отношений.

На должность Директора Юридического департамента НКО ЗАО НРД назначен **Андрей Гаврилов**. В новой должности он будет осуществлять руководство деятельностью Юридического департамента, а также продолжит заниматься вопросами интеграции НРД и ДКК, в том числе интеграции их юридических служб.

А. Гаврилов окончил Московский юридический институт (в настоящее время — МГЮА), имеет более чем 15-летний опыт работы в юридической сфере. С 2006 г. работал в ЗАО «ДКК», где занимал должность Директора по юридическим вопросам. В ЗАО «ДКК» перешел из Группы компаний «ЦентрИнвест Групп». ■

Новости

Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД утвердил тарифы оплаты информационных услуг

Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД утвердил тарифы оплаты информационных услуг, оказываемых клиентам НРД: предоставление базы данных по ценным бумагам и сопутствующей информации, сканированных и бумажных копий эмиссионных документов, а также рассылка информации депонентам НРД.

База данных по ценным бумагам и сопутствующей информации содержит сведения об эмитентах и их ценных бумагах, обслуживаемых в НРД (более 4500 выпусков ценных бумаг), и включает в себя календарь корпоративных действий по облигациям (более 30 000 событий). Информация предоставляется в структурированном виде с необходимой периодичностью. Это позволит:

- своевременно и оперативно получать, обрабатывать всю актуальную информацию по всем ценным бумагам;
- сократить издержки по сбору и обработке информации по ценным бумагам и корпоративным действиям, в том числе минимизировать трудозатраты в связи с организацией предоставления информации в автоматическом режиме и возможностями импорта во внутренние информационные системы;
- своевременно планировать участие в корпоративных действиях, получать информацию о приостановлении операций по ценным бумагам, поступлении денежных средств и т. д.

Предоставление сканированных и бумажных копий эмиссионных документов позволяет систематизировать и оптимизировать работу с эмиссионными документами при принятии инвестиционных решений, при последующем депозитарном учете облигационных займов и проводимым по ним корпоративным действиям и т. д.

Рассылка информации депонентам НРД даст возможность эмитентам оперативно информировать владельцев ценных бумаг о существенных событиях, обязательность раскрытия которых не предусмотрена нормативными актами, что позволит сократить издержки эмитентов при необходимости информирования большого круга владельцев ценных бумаг. Данные тарифы вводятся в действие с 1 июля 2012 г.

Подробная информация размещена на сайте НРД в разделе «Тарифы оплаты услуг».

Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД избрал Комиссию по назначениям и вознаграждениям в количестве 6 членов (Председатель Комиссии — **Иконников Александр Вячеславович,** Председатель Наблюдательного совета Ассоциации Независимых Директоров), Комиссию по бюджету в количестве 7 членов (Председатель — **Субботин Вадим Николаевич,** Управляющий директор по финансам, член Правления ОАО ММВБ-РТС), Комиссию по аудиту в количестве 9 членов (Председатель — **Ремнев Андрей Андреевич,** Директор Депозитария Внешэкономбанка). С составом комиссий Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД можно ознакомиться на сайте НРД.

Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД утвердил Положение о Комитете по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НКО ЗАО НРД в новой редакции. **Мария Иванова,** Начальник Депозитарного управления ООО «Дойче Банк», избрана Председателем Комитета по расчетно-депозитарной деятельности и тарифам НКО ЗАО НРД.

НРД предоставляет возможность депонировать ценные бумаги в качестве средств гарантийного обеспечения

С 2 июля 2012 г. участникам рынков FORTS и RTS Standard предоставляется возможность депонировать ценные бумаги в качестве средств гарантийного обеспечения на разделах счетов депо «Блокировано для клиринга. FORTS», открытых в НРД.

При этом временно сохраняется возможность учитывать в качестве средств гарантийного обеспечения ценные бумаги, находящиеся на соответствующих разделах счетов депо, открытых в ЗАО «ДКК».

Проект реализован в рамках интеграции НРД и ДКК. Напомним, что депоненты НРД получили возможность открывать разделы следующих типов: «Блокировано для клиринга. FORTS» и «Блокировано для клиринга. RTS STANDARD» в марте 2012 г., а с 21 мая участники RTS Standard получили возможность производить расчеты по сделкам с использованием разделов «Блокировано для клиринга. RTS STANDARD». ■

События международной инфраструктуры

Комментарии ECSDA к проекту положения о центральных депозитариях

Ассоциация европейских центральных депозитариев (ECSDA) опубликовала комментарии к проекту положения Европейской комиссии о центральных депозитариях. Ассоциация изложила свои замечания по 5 вопросам:

• необходимость упрощения междепозитарного взаимодействия, которое фактически осуществляется для проведения трансграничных расчетов и не приводит к возникновению кредитных рисков;

• совершенствование процесса авторизации, чтобы центральный депозитарий мог выполнять те же функции после получения соответствующего статуса от Европейской комиссии и при этом не возникали сложности на отдельных рынках;

• определение понятия центрального депозитария, которое должно отражать его роль как элемента финансовой инфраструктуры; т. е. три основных вида услуг, описанных в положении, должны находиться в рамках основной коммерческой деятельности центрального депозитария;

• неправомерность сравнивания банковских услуг, оказываемых центральным депозитарием, с услугами, предоставляемыми коммерческими банками; услуги ЦД ограничиваются поддержкой эффективных расчетных и депозитарных процессов и должны регулироваться строгими регулятивными нормами;

• необходимость устранения расхождения между предложенным проектом положения и мировыми стандартами, регулирующими инфраструктуры финансовых рынков, с целью эффективного внедрения изменений и сохранения конкурентоспособности инфраструктур Европейского союза.

www.thomasmurray.com

Центральные депозитарии группы Euroclear будут участвовать в проекте TARGET2-Securities

Три центральных депозитария группы Euroclear, работающие в еврозоне — Euroclear Belgium, Euroclear France и Euroclear Nederland, — объявили о намерении участвовать в проекте Eurosystem TARGET2-Securities (T2S).

Компании завершили работу по ведению консультаций с участниками рынка и национальными регуляторами и перед подписанием рамочного соглашения по T2S планируют согласовать соглашения об аутсорсинге с соответствующими регулирующими органами. Таким образом, Euroclear Belgium, Euroclear France и Euroclear Nederland начнут предоставлять расчетные услуги для T2S.

Точная дата подключения и начало функционирования в рамках T2S будет объявлена после завершения подготовительных мероприятий.

www.euroclear.com

HKMA, Euroclear Bank и J.P. Morgan подписали двухсторонние соглашения о расширении услуг для рынка Гонконга

Управление денежного обращения Гонконга (Hong Kong Monetary Authority, HKMA) подписало двухсторонние соглашения с Euroclear Bank и J.P. Morgan Worldwide Securities Services (J.P. Morgan) о сотрудничестве по вопросу внедрения услуги трансграничного управления обеспечением.

Новая услуга позволит международным финансовым организациям использовать ценные бумаги, находящиеся на хранении в Euroclear Bank или J.P. Morgan, в качестве обеспечения для осуществления трехсторонних сделок РЕПО с участниками Центральной расчетно-клиринговой системы HKMA, что предоставит доступ к ликвидности в иностранной валюте (гонконгский доллар и юань). Euroclear Bank и J.P. Morgan будут выступать агентами по трехстороннему управлению обеспечением для сделок РЕПО, способствуя выполнению административных обязательств в отношении секьюритизированных сделок в автоматическом режиме от лица двух контрагентов.

Данное соглашение означает введение первого дополнительного сервиса после запуска в марте текущего года пилотной версии платформы для трансграничных инвестиций и расчетов по долговым ценным бумагам между Euroclear Bank, HKMA и Bank Negara Malaysia. Дальнейшие планы по развитию управления обеспечением в сотрудничестве с HKMA включают расширение сервиса, что позволит локальным финансовым организациям использовать свои ценные бумаги в качестве обеспечения для получения доступа к ликвидности в иностранной валюте (доллар США) из иностранных финансовых организаций уже во втором полугодии 2012 г.

Многие компании уже выразили заинтересованность в использовании сервиса после его появления на рынке.

www.euroclear.com ■

Схема ускоренных расчетов НРД — ВТБ*

НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
ГРУППА ММВБ–РТС

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

Реклама
* ОАО Банк ВТБ

На пути реализации потребностей клиентов НРД нет препятствий

Расчетное кредитование ценными бумагами

НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
ГРУППА ММВБ–РТС

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

Реклама