

## Объединение преимуществ

► 6

Анатолий Аксаков:  
о развитии банковской  
системы в России

► 16

Взаимодействие  
регистратора  
и центрального  
депозитария

► 20

Корпоративные  
действия  
по депозитарным  
распискам

► 23



Операции  
с депозитами  
Федерального  
казначейства

► 26

Проведение  
корпоративных  
действий в Euroclear

► 28

Деятельность  
депозитариев —  
участников EUCSDA

► 34



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



НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ  
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

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

(495) 234-99-60

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

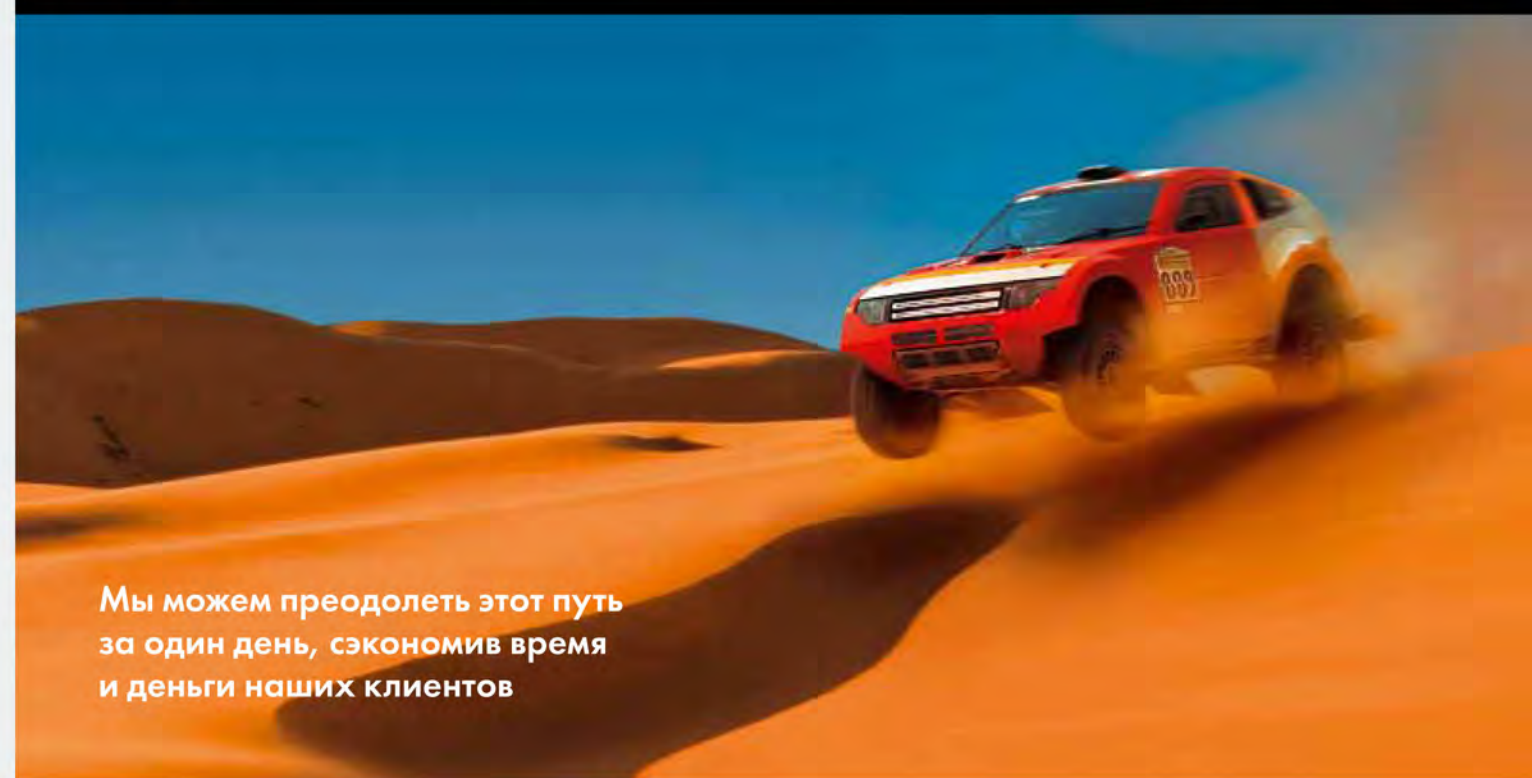
Небанковская кредитная организация  
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

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

Реклама



Путь через регистратора  
занимает несколько суток...



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

**Схема ускоренных расчетов НРД — Ситибанк\***



НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ  
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

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

(495) 234-99-60

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

Небанковская кредитная организация  
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

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

\* ЗАО «Ситибанк» Реклама

## Один плюс один равняется центральный депозитарий



С некоторых пор (после вступления в силу Закона «О центральном депозитарии» и слияния российских фондовых бирж) постоянно приходится слышать о том, что по факту центральный депозитарий уже существует. И казалось бы, кому, как не нам, здесь, в НРД, следует знать это лучше других, верно? В целом да, но хотелось бы внести некоторые коррективы.

Возможно ли, чтобы на чертеже к двигателю пририсовали карбюратор, затем добавили корпус и колеса и сразу после этого сверкающий новый автомобиль отправился на гонки «Формулы-1»? С объединением компаний примерно та же ситуация. Иными словами, сейчас происходит интеграция бизнесов НРД, ДКК и Расчетной палаты РТС. А параллельно идет процесс получения объединенной структурой статуса центрального депозитария.

Оба эти направления перешли в практическую плоскость. Это ставит перед командой НРД множество организационных, технологических, юридических и человеческих задач. Их получается гораздо больше, чем мыслилось на этапе планирования. Намного больше. Но коллектив справляется.

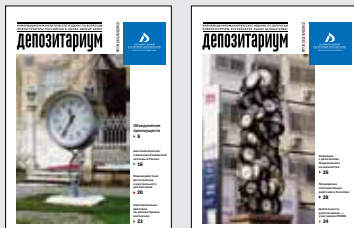
Говорю это не для того, чтобы лишний раз похвастаться нашим кадровым потенциалом (хотя команда собралась действительно высокого класса), а с целью обратить внимание партнеров и клиентов на важное обстоятельство: ввиду огромной сложности стоящих перед НРД задач нам очень важно, чтобы рынок правильно понимал все наши действия. Мы хотим быть абсолютно прозрачными и постоянно поддерживать диалог с рынком. Для достижения указанной цели мы, в частности, достаточно детально обсудили процесс интеграции компаний и вывода центрального депозитария на старт. Материалы обсуждения — в номере. Читайте.

*Александр Э.В.*

Председатель Правления НКО ЗАО НРД,  
Председатель редакционной коллегии

www.депозитариум.рф

№ 7/8 [113/114] июль–август 2012



**На обложках:**

фотоработы, победившие в фотоконкурсе НРД «Часы: время новых возможностей». Слева: «Стамбул, дворец Долмабахче», Ольга Сычева (ОАО КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ»); справа: «Париж, вокзал Saint-Lazare», Марина Величко (ЗАО «Райффайзенбанк»)

**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 закрытого акционерного общества «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,  
Кулузовский 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»  
№ 6 июль–август 2012

## Стратегия

### Объединение преимуществ

Интервью с представителями Национального расчетного депозитария и Депозитарно-Клиринговой Компании

► 6

## Персона

### «Нужна мягкая и гибкая курсовая политика»

Интервью с Президентом Ассоциации региональных банков России, депутатом Государственной Думы Российской Федерации

**Анатолием Аксаковым**

► 16

## Развитие рынка

### Регистратор как неотъемлемая часть централизованной инфраструктуры

**Вероника Васильева**

Первый Заместитель Генерального директора,  
Исполнительный директор, Группа Компьютершер — Россия

► 20

*Наша главная цель на сегодняшний момент — помочь регулятору и, возможно, подсказать ему, в каком направлении следует двигаться, чтобы с опорой на существующую и разрабатываемую законодательную базу построить эффективную операционную модель, в которой все мы будем в дальнейшем совместно работать.*

Вероника Васильева

## Рынок и услуги

### Корпоративные действия по депозитарным распискам: типы и особенности проведения

**Елена Корищенко**

Начальник отдела обслуживания и кодификации иностранных ценных бумаг НКО ЗАО НРД

**Артур Ардыханов**

Ведущий специалист отдела обслуживания и кодификации иностранных ценных бумаг НКО ЗАО НРД

► 23

### Операции с депозитами Федерального казначейства

**Антон Мирошниченко**

Ведущий специалист отдела анализа и развития бизнеса ОАО Московская Биржа

► 26

## Международное взаимодействие

### Проведение корпоративных действий в Euroclear Bank

**Юлия Черногорова**

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

► 28

## Финансовые инструменты

### Сделки на рынке негосударственных облигационных займов за первое полугодие 2012 года

► 30

## Новости законодательства

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

► 32

## CSD

### Участники ECSDA: Национальный депозитарий ценных бумаг Польши (KDPW)

► 34

## Новости

► 37

## События международной инфраструктуры

► 42

# Объединение преимуществ

Интервью с Президентом ЗАО «ДКК», Вице-президентом, Директором по корпоративным вопросам, рискам и правовому обеспечению НКО ЗАО НРД **Марией Красновой**; Заместителем Председателя Правления, членом Правления НКО ЗАО НРД **Степаном Томляновичем**; Старшим вице-президентом, Директором по стратегическому планированию НКО ЗАО НРД **Борисом Черкасским**; Вице-президентом, Директором по операционной деятельности НКО ЗАО НРД **Андреем Шляппо**; Директором Департамента клиентских отношений НКО ЗАО НРД **Сергеем Аристовым**; Директором Департамента исследований и развития НКО ЗАО НРД **Еленой Гусаловой**; Директором Департамента депозитарного и информационного обслуживания ЗАО «ДКК» **Еленой Чекулаевой**; Советником директора Департамента депозитарных операций НКО ЗАО НРД **Сергеем Берневегой**

Одной из основных стратегических задач на 2012 г. является интеграция бизнесов НРД, ДКК и Расчетной палаты РТС. **Компания, создающаяся в результате интеграции, призвана получить статус центрального депозитария** и стать лидирующим депозитарно-расчетным институтом среди центральных депозитариев стран СНГ. Создание объединенной компании позволит сформировать для участников рынка оптимальную линейку услуг, содержащую наиболее качественные сервисы объединяемых компаний, повысить эффективность деятельности и снизить издержки клиентов за счет появления единого интерфейса и возможности рассчитывать все сделки с единого счета. Представители НРД и ДКК в начале июля провели круглый стол, на котором обсудили, как проходит процесс интеграции компаний.

**Коллеги, расскажите подробнее о тех процессах, которые проходят в рамках интеграции. Какие задачи решаются прежде всего, какие риски возникают и как вы с ними планируете бороться?**



**Борис Черкасский**  
Старший вице-президент,  
Директор по стратегическому  
планированию НКО ЗАО НРД

Во-первых, следует отметить, что в тот момент, когда была объявлена интеграция, нами сразу были приняты меры, обеспечивающие ее прозрачность. Менеджменту НРД была поставлена задача предоставлять клиентам всю необходимую информацию о проекте. Во-вторых, нами сразу было заявлено: никакие важные сервисы не будут утеряны. Кроме того, мы оговорили, что для нас главное — не сроки, не заранее объявленные даты, а клиенты. Нам важно, чтобы их бизнес сохранялся, чтобы была обеспечена плавность перехода. При этом мы, безусловно, верим в выполнимость наших обещаний, стараемся им следовать и, конечно, прислушиваемся к тому, что говорят клиенты.



**Сергей Аристов**  
Директор Департамента  
клиентских отношений НКО ЗАО НРД

Тема, которую мы сегодня обсуждаем, напрямую связана с появлением на нашем рынке Закона «О центральном депозитарии», поскольку объединение НРД и ДКК — это образование центрального депозитария по факту. А получение объединенной структурой статуса центрального де-

позитария — это придание данному факту юридической легитимности.



#### Мария Краснова

Президент ЗАО «ДКК», Вице-президент, Директор по корпоративным вопросам, рискам и правовому обеспечению НКО ЗАО НРД

Уже произошло достаточно много событий, в том числе практического характера. Если на предыдущем круглом столе, состоявшемся нынешней зимой<sup>1</sup>, мы в основном обсуждали планирование, подготовку, формулирование технических заданий, то сейчас речь уже идет о вполне конкретных практических шагах. И по мере приближения событий, связанных с присвоением НРД статуса центрального депозитария, все больше и больше ощущается потребность в том, чтобы была сформулирована и донесена до клиента информация о том, как и когда будут происходить конкретные практические действия: когда будут объединяться счета НРД и ДКК, когда будет получен статус центрального депозитария, когда будут открыты лицевые счета для номинального держателя центрального депозитария, как будут обеспечены перемещения активов из реестров в центральный депозитарий. Практически всеми участниками процесса эти вопросы уже осознаны. Планируются конкретные действия, рассчитываются возможности систем, возможности сотрудников, правила взаимодействия и т. д.

**Сергей Аристов:** Тем более что понятие «клиенты» в нашем контексте следует понимать достаточно широко. Это и депоненты, и эмитенты, и регистраторы. Нам предстоит большая работа с широким кругом клиентов.

**Мария Краснова:** Регистраторы — это для нас специальная аудитория, потому что поддерживаются и усиленно муссируются слухи о том, ка-

кие непримиримые противоречия существуют в отношениях регистраторов и НРД. Что НРД — губитель регистраторского бизнеса, похититель доходов регистраторов. Нам бы хотелось, чтобы такой подход изменился.

#### Есть два процесса: один — объединение бизнесов НРД и ДКК, другой — получение статуса центрального депозитария. Они идут параллельно?

**Мария Краснова:** Даже переплетаясь, скажем так. Что касается юридического статуса центрального депозитария, то, безусловно, здесь мы следуем положениям, прописанным в Законе «О центральном депозитарии» и подзаконных актах ФСФР России и Минфина. Мы, со своей стороны, обеспечиваем соответствие компании этому статусу — с технических, организационных, юридических позиций. Уже имея Закон «О центральном депозитарии» и ряд нормативных требований, которые сформулированы ФСФР России, мы осуществляем внутреннюю подготовку. Но сама возможность обращения за статусом центрального депозитария, конечно, зависит от целого ряда факторов, которые находятся вне сферы наших полномочий. Здесь мы следуем за ходом событий, который задает регулятор.

**Борис Черкасский:** По закону наш главный контрагент — ФСФР России, куда НРД должен подать соответствующий пакет документов. ФСФР разрабатывает и принимает нормативные документы, необходимые для получения статуса центрального депозитария. Есть и иные официальные контрагенты — например, Минфин. В данном процессе участвуют и другие структуры, хотя и не так явно: это и кастодианы, и регистраторы, которые вместе с НРД и ФСФР обсуждают последствия Закона «О центральном депозитарии», рассматривают, как он будет применяться, и оказывают влияние на подготовленные документы. Я бы сказал так: на сцене два основных игрока — НРД и ФСФР России. Но в зрительном зале тоже сидят игроки, которые принимают активное участие в действии.

#### Каково текущее состояние дел? Можно ли определить, к какому сроку какие процессы завершатся, ведь для рынка сроки очень важны.

**Борис Черкасский:** Конечно. Долгое ожидание появления центрального депозитария после того, как все принципиальные вопросы определились, не пошло бы на пользу. Однако предсказать однозначно и на несколько месяцев вперед в текущей обстановке невозможно. Всегда могут произойти абсолютно непредвиденные события (которые теперь принято называть «черными лебедями»), которые сильно изменят картину. Но пока «черные лебеди» не прилетали. Процесс с начала этого года идет достаточно гладко и предсказуемо. Конечно, медленнее, чем этого хотелось бы всем основным участникам, но тем не менее без неожиданностей.

Где мы сейчас находимся? В соответствии с законом ФСФР России должна подготовить много разных нормативных документов, которые необходимы для присвоения статуса центрального депозитария: требования к документам и к деятельности центрального депозитария и т. д.

В настоящее время подготовка проектов этих документов подходит к концу. И если ничего непредвиденного не случится, то, по моим оценкам, в течение июля проекты будут подготовлены. Затем начнется обычная бюрократическая работа с нормативными документами. Далее документы попадают в Минюст и после их утверждения опубликовываются, после чего вступают в силу.

В целом осталось немного. Какие-то документы уже приняты, какие-то сейчас находятся в Минюсте. Проекты ряда документов только еще будут опубликованы на сайте ФСФР России. Процесс идет достаточно интенсивно. Мы очень ждали утверждения положения о Комитете пользователей. Ведь пока нет документа, не могло быть и самого Комитета пользователей. А пока нет Комитета пользователей, мы не можем принять свои документы, потому что по закону документы центрального депозитария должны быть утверждены сначала Комитетом пользователей, а потом Наблюдательным советом.

<sup>1</sup> См.: Приемлемый для всех // Депозитарий. 2012. № 1/2. С. 6—15.

Положение о Комитете пользователей было критическим звеном. Сейчас ФСФР России документ приняла, и 24 июня он вступил в силу. Соответственно, теперь мы в ускоренном темпе собираем Комитет пользователей. К нему предъявляется очень много требований, как по составу, так и по процедуре.

**Мария Краснова:** Получено порядка 60 предложений о включении тех или иных специалистов в состав Комитета пользователей. В него будут входить представители всех структур нашего профессионального сообщества: организаторов торговли, клиринговых организаций, регистраторов.

**Борис Черкасский:** И естественно, наши клиенты — депоненты. Полный состав комитета — 29 человек. Так что конкурс — больше 2 человек на место.

В общем, по оптимистичным прогнозам, до конца августа мы, наверное, сможем собрать комплект документов, необходимых для получения статуса центрального депозитария. Далее по закону ФСФР России имеет право 4 месяца знакомиться с этими бумагами. Мне кажется маловероятным, что будет использован весь этот срок. Поэтому можно осторожно предположить, что где-то в ноябре-декабре, если не произойдет каких-то неожиданных событий, НРД получит статус центрального депозитария.

Но многие наши контрагенты задают вопрос: вот вы получили статус центрального депозитария и что будет в этот день? Отвечаю: в этот день ничего не будет.



**Степан Томлянович**  
Заместитель Председателя  
Правления, член Правления  
НКО ЗАО НРД<sup>2</sup>

Я бы не согласился. Будет большая вечеринка.

**Борис Черкасский:** Это да. Вечеринка, конечно, в этот день должна быть.

Но ничего другого не произойдет. Мы как работали, так и будем работать. Как объединялись с ДКК, так и будем объединяться. Реальные изменения начнутся позже, когда мы начнем открывать в реестрах счета номинального держателя центрального депозитария. Мы должны это сделать в течение года после получения статуса. Но это уже совсем другая история.

### А что будет происходить (или уже происходит) с сервисами НРД?



**Елена Гусалова**  
Директор Департамента  
исследований и развития НКО ЗАО НРД

Работа над услугами НРД проводится в нескольких направлениях. Мы развиваем существующие услуги и разрабатываем новые, в том числе связанные с интеграцией.

Основные интеграционные сервисы — это DVP и обмен информацией с нашими клиентами по SWIFT. В рамках внедрения услуги внебиржевых DVP-расчетов мы провели несколько встреч с клиентами, в результате чего подходы к реализации данного сервиса на некоторых этапах были модифицированы. Недавно НРД провел семинар для клиентов, где были представлены основные подходы к реализации этой услуги<sup>3</sup>. Ее запуск запланирован на октябрь текущего года.

Второй набор услуг связан с получением статуса центрального депозитария. Так, например, статус центрального депозитария открывает возможность обслуживания счетов иностранных номинальных держателей. В НРД это центральные депозитарии и международные расчетные депозитарии (ICSD). Идет подготовка к обслуживанию данных типов счетов. Это весьма специфическая категория клиентов. Разрабатывается договорная база, а также схемы оказания услуги и технология ее проведения.

Третий блок услуг не связан ни с интеграцией, ни с получением статуса центрального депозитария. Это абсолютно новые сервисы и для НРД, и для всего рынка. Один из таких сервисов — создание репозитария для внебиржевых сделок, заключенных в рамках генерального соглашения (в том числе деривативы и сделки РЕПО). Осуществляется работа по организации центра корпоративной информации. Начали прорабатывать вопросы, связанные с предоставлением услуги по расчетам DVP через систему БЭСП. (Недавно была создана нормативная база Центрального банка, позволяющая проводить такого рода операции.) Еще один новый продукт — сервис управления обеспечением — в частности, по внебиржевым сделкам РЕПО Банка России. НРД планирует запуск данной услуги уже к концу этого года.

**То есть НРД разрабатывает три группы сервисов. К первой группе относятся сервисы, переводимые из ДКК, ко второй — сервисы, связанные с получением статуса центрального депозитария, и к третьей — принципиально новые сервисы.**

**Мария Краснова:** Да, абсолютно верно.

**Борис Черкасский:** Я бы сказал, что сервисы, связанные с получением статуса центрального депозитария, сервисами можно назвать весьма условно. Это, скорее, выполнение требований закона.

**Елена Гусалова:** На эту тему можно проводить полноценные дискуссии. Безусловно, это не услуга в чистом виде. Но разрабатывая технологию взаимодействия с зарубежными центральными депозитариями, мы понимаем, что можем выделить их в отдельный блок задач. Иностранные центральные депозитарии подходят очень серьезно к данному вопросу. При организации «линки» на новый рынок требуется учесть все особенности. На российском рынке таких особенностей хватает. Видя и применяя требования иностранных участников рынка, НРД тем самым развивает услуги в соответствии с международными стандартами.

<sup>2</sup> До 1 сентября 2012 г.

<sup>3</sup> Отчет о семинаре см.: DVP в НРД: новые технологии // Депозитарий. 2012. № 6. С. 35—36.

**Сегмент услуг между центральными депозитариями будет расширяться? Скажем, с учетом того, что российские компании выходят на рынок Казахстана, Украины, Монголии.**

**Елена Гусалова:** На эти рынки выйдут и отечественные, и западные компании. Образуются цепочки взаимоотношений между депозитариями. Есть пример развития таких междепозитарных отношений в недавно созданном центральном депозитарии Польши, который за достаточно короткое время создал очень много «линков» и таким образом дал возможность внутренним инвесторам проводить инвестиции вовне, а внешним — инвестировать в польский рынок.

Мы рады видеть всех, кто заинтересован в работе на российском рынке. И те организации, которые в списке ФСФР России будут поименованы как CSD для возможности открытия счета в НРД, — это для нас такие же клиенты, как и все остальные. Будем только рады, если к нам придут иностранные CSD, откроют счета.

В то же время мы хотим предоставить возможность внутренним инвесторам выходить на внешние рынки. Сейчас нами ведется активная работа в этом направлении. Мы изучаем возможности расширения нашей корреспондентской сети. Но ностро-корреспондентов не должно быть много. Главное — обеспечить эффективность расчетов и качество поддержания этой сети.

**Хотелось бы затронуть вопрос предоставления услуги DVP через систему БЭСП, которая пока востребована не всеми контрагентами. Есть параллельная платежная система, достаточно быстро действующая, и она дешевле. Какой вы предполагаете спрос на этот сервис?**

**Елена Гусалова:** Популяризация системы БЭСП — одна из важных задач. Уже сейчас, по утверждению Банка России, к расчетам через эту систему подключается все большее количество участников. И предполагается совершать дальнейшие шаги для ее популяризации. Предоставление возможности проведения расчетов DVP с использованием инкассовых поручений и платежных требований — один из таких шагов. Клиентам это будет удобно. Участни-

ку рынка не придется дробить ликвидность, и он сможет проводить операции DVP со своего счета, открытого в системе БЭСП. Это означает, как минимум, возможность избежать итерации по переводу денежных средств по корреспондентским счетам внутри системы БЭСП.

**Борис Черкасский:** Я бы ответил просто. Что такое система БЭСП? Это система расчетов в режиме реального времени. Во всех цивилизованных странах, даже в Сенегале, эта система давно работает. В Сенегале — уже с 2004 г.

Та система БЭСП, которая сейчас реализована, — это действительно шаг в правильном направлении. Можно говорить, что она не очень удобна, что она дороже, но такая система обязательно должна быть. Пока что налицо фрагментированность существующей платежной системы. Конечно, от этого надо уходить. Это ненормально. В этом смысле за системой БЭСП, безусловно, будущее.

Теперь что касается DVP через БЭСП. Если большая часть платежей пойдет через систему БЭСП, то банкам будет не очень удобно переводить в НРД деньги, чтобы рассчитывать по ценным бумагам. Расчет деньгами Центрального банка по сделкам с ценными бумагами — это абсолютно нормальная технология. Она должна появиться и в конечном счете, я думаю, будет востребована.

Конечно, она должна работать не сама по себе. Отдельный фрагмент системы не может быть эффективен без координации с другими сегментами. Расчеты DVP через БЭСП должны найти свое место в общей системе расчетов. Но в принципе такой сервис нужен.

**В данном случае НРД работает на перспективу?**

**Елена Гусалова:** Если это и перспектива, то самая ближайшая. Рынок ждет этого сервиса. Речь идет не просто о внебиржевых расчетах по сделкам купли-продажи ценных бумаг через систему БЭСП. Расчеты через БЭСП на условиях DVP также предполагают расчеты и по внебиржевым транзакциям РЕПО с Банком России, и по управлению обеспечением. Такой сервис будет являться как бы вспомогательным для различных видов сервисов и для разных сделок,

заключаемых участниками на рынке. Он ожидаем, и у нас в планах — активная работа над его реализацией.

**Борис Черкасский:** Уклониться от прогресса никому не удастся.

**В нашей беседе уже был затронут вопрос о том, чего требуют от НРД разные группы пользователей. Так кому же и что именно необходимо?**

**Мария Краснова:** Тема открытия лицевых счетов центрального депозитария в реестрах одинаково интересна всем — и регистраторам, и нашим депонентам, и регуляторам. В этой теме можно выделить несколько других подтем. Например, тема центрально-депозитарных ценных бумаг. В законе содержится условие, что счет номинального держателя центрального депозитария должен быть единственным в реестрах владельцев ценных бумаг тех обществ, которые раскрывают информацию в соответствии со ст. 30 Закона «О рынке ценных бумаг».

Как выяснилось в результате наших исследований, в России нет единого источника информации о таких ценных бумагах. Поэтому одна из наших задач состоит в том, чтобы собрать такие сведения. Мы обращаемся к регулятору, к регистраторам, к своим клиентам с предложением присоединиться к нашей работе и обеспечить нас необходимой информацией.

Здесь присутствует Елена Чекулаева, которая в наших рабочих группах занимается темой формирования данного списка. Она, я думаю, может подробно рассказать о том, какие договоренности уже достигнуты и почему это так важно для всех.



**Елена Чекулаева**  
Директор Департамента депозитарного и информационного обслуживания ЗАО «ДКК»

Мы начали практически с чистого листа, со взаимодействия с эмитентами, ценные бумаги которых обслуживаются и в НРД, и в ДКК. Мы спрашивали эмитентов о наличии у

них обязанности осуществлять раскрытие информации в соответствии со ст. 30 Закона «О рынке ценных бумаг» и просили их указать адрес сайта, используемого для раскрытия данных сведений. Опираясь на эти критерии, мы стали составлять список эмитентов, ценные бумаги которых приняты на обслуживание в центральном депозитарии. Сейчас в нашем списке чуть более 1200 эмитентов. Конечно, он будет расширяться, потому что, по экспертным оценкам, таких эмитентов около 5000.

Диалог с эмитентами продолжается. Мы составили и направили письмо регистраторам с просьбой опровергнуть или дополнить информацию, которая у нас имеется. Потому что счета номинальных держателей НРД и ДКК открыты в реестрах акционеров не всех эмитентов, и в каких-то случаях мы нужной информацией просто не располагаем. Эти письма направлены, ждем ответов регистраторов.

Второе параллельное направление, в котором мы движемся, — взаимодействие с информационными агентствами. Информационные агентства любезно предоставили нам списки эмитентов, которые заключили с ними договор о раскрытии информации. Мы изучаем данные списки. Получение эмитентом освобождения от раскрытия информации не влечет за собой расторжения договора с агентством. Поэтому предоставленные информационными агентствами сведения нуждаются в уточнении и обработке.

Мы обратились к клиентам с просьбой ставить нас в известность об имеющейся у них достоверной информации о том, что конкретный эмитент является клиентом центрального депозитария. Список эмитентов, ценные бумаги которых приняты на обслуживание в центральном депозитарии, публикуется на интеграционном сайте, любой желающий может с ним ознакомиться. Безусловно, этот список пополняется новыми эмитентами по мере получения нами дополнительной информации. Эмитенты могут исключаться из данного списка в связи с получением ими освобождения от раскрытия информации в со-

ответствии со ст. 31 Закона «О рынке ценных бумаг», в связи с реорганизацией, ликвидацией или по другим причинам.

Таким образом, мы ведем напряженную работу по формированию этого списка и стремимся к тому, чтобы он был максимально полным и достоверным. Надеемся, что в конечном счете НРД, получив статус центрального депозитария, будет являться основным источником информации об эмитентах — клиентах центрального депозитария.

### НРД составляет такой список по собственной инициативе?

**Борис Черкасский:** Нам некуда деваться. Неоткуда взять эту информацию.

**Мария Краснова:** В силу понятных обстоятельств процесс создания центрального депозитария и процесс интеграции в нашей работе постоянно пересекаются, переплетаются. В рамках описания действий рабочих групп было бы логично объединить обе темы, поскольку сотрудники и НРД, и ДКК сейчас успешно работают над общими задачами.

Напомню, что на предыдущем круглом столе в декабре прошлого года<sup>4</sup> мы говорили о планах перенести в НРД в первой половине 2012 г. все биржевые сервисы. Эти планы уже частично реализованы. 21 мая НРД стал вторым расчетным депозитарием для рынков бывшей биржи РТС. Мы планируем, что в августе он станет единственным расчетным депозитарием для объединенной биржи. ДКК будет обслуживать своих клиентов на биржевых торгах уже через НРД<sup>5</sup>.

С переносом клиринга предполагается закрыть конверсионный сервис RTS Money. Он был перенесен из Расчетной палаты РТС, которая тоже является участником интеграции. Елена Гусалова обозначила динамику переноса внебиржевых сервисов, в первую очередь DVP.

Клиенты, которым предстоит проинформировать целый набор изменений (существенных, нервирующих, трудозатратных), неоднократно заявляли нам, что однотипные изменения (или схожие по схеме реализации)

лучше объединить в группы, чтобы им не пришлось по несколько раз менять алгоритмы и внутренние приемы, которые уже отработаны.

В этом смысле показателен пример с открытием лицевых счетов номинального держателя центрального депозитария, связь этого обстоятельства с получением статуса центрального депозитария и с объединением активов НРД и ДКК. Потом, по мере развития событий, учитывая потребности клиентов, мы пришли к выводу, что целесообразно закрывать счета ДКК в реестрах, а активы, которые ДКК учитывает для своих клиентов, переводить в номинальное держание в НРД, в привязке к событиям, связанным с созданием центрального депозитария.

Изначально мы планировали сделать объединение активов в первой половине года. Однако клиенты указали, что для многих из них это может стать большой проблемой. Например, те из них, кто обслуживает иностранцев, имеют инструкцию относительно схемы держания бумаг. «ДКК — регистратор» — это приемлемая схема. А «ДКК — НРД — регистратор» — это уже схема, требующая пересмотра и потенциально создающая проблемы. Поэтому мы приняли решение о переносе срока перевода активов ДКК в НРД и о том, что сделаем это вскоре после объявления о присвоении НРД статуса центрального депозитария, но до открытия лицевых счетов номинального держателя центрального депозитария. То есть наступит некий период, когда станет понятно, что НРД является центральным депозитарием, и все перетоки активов, которые оговорены в законе, будут совершены. Но при этом еще не будут действовать те жесткие правила перевода, которые закон вменяет рынку, когда вводятся встречные поручения, потрансакционная сверка и т. д. И было решено, что период после объявления статуса центрального депозитария, но до начала функционирования в этой роли, когда мы уже начнем открывать счета, благоприятен для того, чтобы объединить счета и создать клиентам наилучшие условия для переноса активов из ДКК в НРД, а также из реестров в

<sup>4</sup> См.: Приемлемый для всех // Депозитарий. 2012. № 1/2. С. 6—15.

<sup>5</sup> С 3 сентября 2012 г. НРД становится единственным расчетным депозитарием для рынков Standard и FORTS.

НРД. Для клиентов это будет и дешевле, и быстрее, они смогут сделать это единым пакетом.

Совершить эти процедуры можно путем простого перевода на основании собственного распоряжения, тогда как после открытия лицевого счета номинального держателя центрального депозитария это, как я уже сказала, потребует встречных поручений, указания имени лица, в интересах которого осуществляется перевод, потрафикационных сверок и других трудоемких процедур. Если вдруг все эти процедуры начнут совершаться одновременно в интересах многих клиентов, то могут вызвать проблемы, связанные с пропускной способностью системы.

Серьезная тема — планирование потоков, движений активов, которые могут возникнуть после получения статуса центрального депозитария. Эта тема волнует всех. Когда это лучше сделать? Как это сделать так, чтобы не попасть в трафик и не застрять, создавая таким образом дополнительные риски? Как попытаться на этом сэкономить или по крайней мере не нести издержки в большом объеме?

Для решения этих вопросов мы разрабатываем дорожные карты. В частности, одна из тем — создание дорожных карт взаимодействия с регистраторами. Вообще, взаимоотношение с регистраторами — вопрос крайне актуальный. В том числе потому, что регистраторы утрачивают часть бизнеса. Они вынуждены перенастраивать свои системы под взаимодействие с центральным депозитарием, делать много других достаточно трудоемких вещей.



**Сергей Берневега**

Советник директора  
Департамента депозитарных  
операций НКО ЗАО НРД

Работа с регистраторами ведется весьма активно. Началась она с того, что Комитет НРД по взаимодействию с регистраторами в начале года пред-

ложил разработать технологию взаимодействия будущего центрального депозитария с регистраторами во исполнение положений Закона «О центральном депозитарии». Учитывая технологическую сложность реализации, сначала было предложено разработать технологию взаимодействия, чтобы показать ее регулятору, а уже на следующем этапе закрепить полученную схему нормативно. А не наоборот. То есть сработать на опережение.

### Иначе говоря, сначала протоптать дорожку, а уж потом ее асфальтировать.

**Сергей Берневега:** Хорошая аналогия. Данное направление поддержала ПАРТАД, в которую входит большинство регистраторов. В связи с этим была создана объединенная рабочая группа, членами которой являются представители НРД и ПАРТАД. Ей была разработана технология взаимодействия с регистраторами и центральным депозитарием по тем нормам, которые прописаны в Законе «О центральном депозитарии». Рассмотрены все аспекты: по какому ключевым вопросам в каком порядке будем взаимодействовать, что необходимо сделать для того, чтобы не «захлебнуться» в период массового перевода активов, когда участники рынка начнут переводить активы уже непосредственно на счета центрального депозитария.

Эта работа близится к концу. В результате участники рынка (в частности, регистраторы и представители центрального депозитария) получат возможность общаться с регулятором на предмет того, что им хотелось бы видеть в нормативном акте с целью реализации разработанной технологии.

Безусловно, разработка технологии предусматривает в том числе создание форматов электронного взаимодействия. В этом направлении также ведется работа. Уже созданы форматы электронного документооборота, которые также рассмотрены на комитете ПАРТАД (поскольку он считается «законодателем мод» в сфере использования электронных форматов между регистраторами). НРД здесь взаимодействует непосредственно с ПАРТАД. Эти форматы разработки и внедрения программ-

ного обеспечения уже рекомендованы к рассмотрению регистраторами, чтобы все могли осознать, какой объем доработок должен быть сделан, действительно ли та технология, которая уже выработана рабочей группой, соответствует предлагаемым форматам, и сколько на все это потребуется времени. Это крайне важно, чтобы с одной стороны, перевод активов оказался для участников рынка не таким уж трудоемким, чтобы он прошел в спокойном режиме, а с другой стороны, чтобы центральный депозитарий, приходя к тому или иному регистратору, был убежден, что регистратор технологически готов работать с ним, используя уже выработанные форматы, технологии и регламенты.

Выстраивается дорожная карта. В ней прописываются сроки на реализацию программного обеспечения, а также сроки на перевод активов — как до момента регистрации центрального депозитария в реестре в качестве номинального держателя, так и после того, когда уже самые консервативные клиенты наконец захотят испробовать на себе особенности новой технологии.

Как было отмечено, такими особенностями являются встречные поручения и т. д. И те клиенты, которые не захотели переводить бумаги на счет номинального держателя одним пакетом, будут уже тогда вынуждены переводить ценные бумаги отдельно по каждому владельцу, по одному выпуску, ожидая, когда между регистратором и центральным депозитарием после каждой проводки произойдет сверка записей.

Таким образом, дорожная карта, которая выработывается с учетом видения и регистраторов, и клиентов, как раз предусматривает предоставление клиентам неких окон для комфортного перевода активов как из реестра в НРД, так и со счета ДКК в НРД.

**Получается, что регистратор не может сам отрегулировать лаг между должным и существующим технологическим уровнем эмитента? Он не может побудить всех своих консервативных клиентов достичь нужного уровня технологии?**

**Мария Краснова:** Поэтому с чем мы столкнулись в начале пути? С тем,

что общественное мнение, которое, в частности, неоднократно отражалось средствами массовой информации, приписывало НРД самые злоешие намерения в отношении регистраторского сообщества. Мы не считали адекватными ни тот уровень угроз, ни ту степень коварства, которые нам этими мнениями приписывались. Как люди доброй воли, мы старались придумать нечто эффективно работающее и по возможности удобное.

Прорыв, как мне кажется, произошел в рамках рабочей группы, о которой рассказал Сергей Берневега. Люди, сев за стол с целью выработать некие общие подходы, после много-раундовых дискуссий пришли к пониманию того, что созданный ими механизм может работать. После взаимных обвинений и упреков они пришли к практическому результату, который был затем передан регулятору с целью воплощения его в нормативном документе. Хочется надеяться, что регулятор прислушается и сделает так, как было бы удобно практикам.

Результатом нашего диалога с регистраторами стало решение о выработке совместных дорожных карт. Для чего они нужны? И регистраторы, и НРД должны быть уверены в том, что смогут обслужить все те процессы, которые им предписывает закон. Для этого мы должны знать лимиты своих возможностей, объем задач, которые перед нами поставлены, понимать, какими инструментами можем пользоваться для их решения. И действовать согласованно. Согласие регистраторов совместно выработать дорожные карты было очень существенным моментом в развитии отношений.

Будущие изменения коснутся также и эмитентов. Для того чтобы предоставить эмитентам больше информации о том, что мы делаем и зачем, как будет выглядеть новая инфраструктура, мы вместе с регистраторами Computershare и «СТАТУС» организовали конференцию<sup>6</sup>. На ней выступили представители и регуляторов, и биржи, и эмитентов, и кастодианов, которые связаны с обслуживанием депозитарных расписок, и НРД. В общем, был представлен весь круг заинтересованных лиц.

**Борис Черкасский:** И там действительно были эмитенты. Создалось впечатление, что многие из них, прослушав сказанное, поняли, что все не так страшно, как им иногда рассказывали.

### Перевод счетов иностранных агентов имеет свою специфику?

**Мария Краснова:** Да, имеет. В силу того обстоятельства, что клиенты российских «дочек» иностранных кастодианов связаны своим регулированием. В основном речь идет о тех, для кого обязательно применение требований американского законодательства в части выбора иностранного депозитария. Те из них, кто покупает российские активы, должны принять правильное решение, где эти активы в России учитывать. Много лет считалось, что учитывать их правильно и безопасно только у регистратора. Мы были не согласны с этой позицией. Нам казалось, что это изначально не было основано на каких-то правильных юридических и фактических оценках. А уж со временем это стало дорогим анахронизмом, потому что регистраторам платились большие деньги. Причем это было не вполне оправданной, на наш взгляд, выбор, учитывая развитость наших систем риск-менеджмента, технологических систем.

Поскольку теперь закон сделал обязательным держание активов в центральном депозитарии (по тем обществам, которые зарегистрировали проспект), то у иностранных институтов выбора не остается. Они сейчас стоят перед необходимостью вынести грамотные решения и разработать технологии, которые будут связаны с признанием НРД приемлемым депозитарием. А далее решить для себя, как, в какой момент, под влиянием каких обстоятельств или при наличии каких гарантий и факторов они будут готовы свои активы переместить.

Но поскольку, открыв лицевой счет номинального держателя центрального депозитария, мы делаем невозможными операции в текущем режиме, то они должны заранее подготовиться. Необходимо понимать, что начиная с дня X все будет по-другому, и быть к этому готовыми. В этом смысле это, конечно, особая

категория, которую мы оцениваем отдельно, с которой взаимодействуем по определенным понятным и нужным им регламентам.

### Вы в чем-то идете им навстречу?

**Елена Чекулаева:** Временной лаг, который возникает с момента получения статуса центрального депозитария и до момента фактического открытия счета центрального депозитария, — это шаг навстречу именно этой категории клиентов.

**Борис Черкасский:** Я бы кое-что добавил. Например, про Правило 17f-7 SEC. В прошлом году был проведен юридический анализ с помощью наших американских консультантов — юристов высочайшего уровня. Они пришли к выводу, что НРД с самого начала соответствовал этому правилу. Другое дело, что не все в это сразу поверили. Но после принятия закона, после нашего объединения с ДКК этот вопрос можно дальше уже не обсуждать. «Проблема 17f-7» становится частью истории. Существует НРД, он является центральным депозитарием по статусу, он соответствует всем шести обязательным требованиям Ассоциации глобальных кастодианов. Плюс ко всему у инвестора по большому счету не остается выбора.

Теперь очень важно другое — поддерживать прозрачность, информационную открытость. Мы стараемся, чтобы клиентам действительно было удобно приходить к нам. Это иллюзия, что центральный депозитарий — монополия. Ничего подобного. Это монополия внутри России. Но Россия — не единственное место на Земле. Если мы будем плохо обслуживать клиентов, они уйдут в Индонезию, в Кению или в Сенегал.

На сайте НРД есть интеграционная аккредитационная страница, которую мы стараемся поддерживать двуязычной. По-моему, она достаточно информативна и неплохо сделана. Мы постоянно отвечаем на вопросы в прямом диалоге, а также размещаем там FAQ (frequently asked questions) — часто задаваемые вопросы. Мы, по-моему, еще никому не отказали во встречах. Постоянно встречаемся с клиентами. Словом,

<sup>6</sup> Отчет о конференции см.: Изменения в инфраструктуре фондового рынка: перспективы для эмитентов // Депозитариум. 2012. № 6. С. 11—14.

пытаемся сделать так, чтобы клиентам про нас все было понятно.

Еще одна важная вещь: мы пока не обсудили общую схему объединения с ДКК. Например, с юридической точки зрения ДКК стала практически 100%-ной дочкой НРД, вся команда переехала в наш офис. Мария Краснова — Президент ДКК. Фактически две компании сейчас управляются из одной точки. Технологически и логически мы уже стали одной компанией.

### Но юридически еще нет?

**Борис Черкасский:** А юридически — некуда торопиться. Главное здесь — не юридическое объединение как таковое, а эффективная реализация идеи интеграции, перенос всех значимых расчетных бизнесов в НРД. В первом полугодии, как уже было сказано, мы планировали перенести в НРД биржевые расчетные сервисы, на второе полугодие запланировано перенесение всех значимых внебиржевых сервисов. В первую очередь это DVP в валюте.

При переносе могут возникнуть технологические проблемы. Поэтому мы стараемся делать так (если это возможно организационно и технологически): когда НРД только начинает оказывать услугу, есть период одновременного оказания этой услуги и НРД, и ДКК. После того как сервис поработает параллельно, мы закрываем сервис ДКК. Чтобы депоненты могли приспособиться, попробовать, спокойно перейти на обслуживание в НРД.

Еще часто задают вопрос о политике по ценным бумагам: НРД как центральный депозитарий будет работать только с центрально-депозитарными бумагами? Ответ: нет. (Сейчас я говорю про акции.) Мы будем работать со всеми акциями, кроме тех, реестры которых эмитенты ведут самостоятельно. Такое решение принято на данный момент. Неважно, ЗАО это или ОАО. Если реестр ведется профессиональным регистратором, то по требованию клиента мы примем такие бумаги на обслуживание. Тут есть детали, но сейчас мы их опустим. Общий принцип такой: НРД будет обслуживать все бумаги, которые нужны клиентам. Мы, может, обслуживали бы даже те выпуски, которые эмитенты ве-

дут самостоятельно, но закон сейчас подготовлен так, что возлагает на депозитарий немислимые риски по работе с такими бумагами. Мы вынуждены от этого отказаться. Если закон изменится, то политика может быть пересмотрена.

**Степан Томлянович:** Говоря об интеграции услуг, стоило бы обсудить следующий важный технологический аспект. В ДКК было сделано много технологических наработок, которые очень удобны для клиентов, к которым они привыкли. Для многих клиентов вопрос о смене технологий — это большая управленческая задача (надо принять решение, выделить бюджет и т. д.). Особенно если речь идет о международных игроках. С их стороны активно высказывается желание (и мы его стараемся по возможности учесть), чтобы те аналоги услуг ДКК, которые мы воссоздаем в НРД, были максимально похожи на то, что есть в ДКК сейчас. Вплоть до форматов сообщений, регламентов обмена информацией. Чтобы коррективы, которые так или иначе нашим клиентам придется вносить, были минимальными. В частности, это касается SWIFT. Мы стараемся, чтобы те, кто работает по SWIFT в ДКК, могли без серьезных изменений (с теми же форматами, с теми же умолчаниями) работать с НРД.



**Андрей Шляппо**  
Вице-президент, Директор  
по операционной деятельности  
НКО ЗАО НРД

Хотелось бы вернуться к разговору о дорожных картах. Мы сейчас делаем прогнозы будущего трафика. Совместно с IT-подразделениями готовится разработка плана по стресс-тестированию программного обеспечения НРД: насколько обеспечение (и программное, и транспортно-информационное) готово выдерживать новый трафик, обрабатывать те объемы информации, которые будут поступать в результа-

те перевода активов, сбора списков владельцев и т. д. Это очень важный для нас вопрос.

**Мария Краснова:** И для нас, и для регистраторов. Информационный канал связывает между собой, в разных комбинациях, три группы субъектов: 1) регистраторов и НРД; 2) НРД и клиентов; 3) клиентов и регистраторов. Поэтому нужно понимать, если вдруг все решат одновременно, без подготовки или каких-то договоренностей и планирования переводить активы в один день, сможет ли выдержать система.

Поэтому тема стресс-тестирования очень важна. Следует быть уверенными также и в том, что у нас хватит персонала нужной квалификации для обслуживания временных потоков. В связи с этим одна из целей процесса планирования — постановка задач для стресс-тестирования систем, в ходе которого мы должны определить, требуют ли системы каких-то дополнительных наработок, усилений.

**Степан Томлянович:** Взаимодействие операционных и IT-подразделений — это главное. Необходимо провести анализ того, какие негативные сценарии по нагрузке систем могут возникнуть. А далее привести инфраструктуру в соответствие с этими сценариями, чтобы каналы справились и серверы не упали.

**Борис Черкасский:** Уже было упомянуто, что мы доработали взаимодействие по SWIFT. Может показаться, что это мелочь. Но именно из таких мелочей складывается комфортная работа клиента. Все может быть теоретически замечательно, но на практике столько булавок и колечек, что работать тяжело и неприятно.

**Мария Краснова:** Допустим, клиент говорит: с ДКК мы умеем работать в STP-режиме, а с НРД нет. Соответственно, если клиент завтра переведет к нам активы, то мы найдем дополнительно 40 человек, и они будут вручную набивать его поручения.

В НРД велась достаточно активная работа по повышению клиентоориентированности. Но все равно мы слышали, что ДКК в этом отношении добились большего. Мы надеемся, что теперь ситуация будет развиваться в сторону общего повышения данной ценности. В частности, одно из

решений в этом направлении — назначение Сергея Аристова руководителем клиентского блока объединенной компании.

Коллеги из НРД и ДКК за время работы интеграционных рабочих групп уже реализовали ряд совместных проектов. Мы думаем, все это создаст необходимую синергию.

**Андрей Шляппо:** Знаковым было то, что очень грамотно был организован проезд ДКК в здание НРД на Спартаковской, 12. IT-подразделения и Службы обеспечения непрерывности бизнеса двух компаний обеспечили бесперебойную работу операционных подразделений.

**Борис Черкасский:** Хотел бы остановиться на двух важных темах. В нашем разговоре мы уже упоминали об открытии счетов иностранного номинального держателя. Нужно подчеркнуть важность особой группы иностранных номинеев — депозитариев стран СНГ, которые входят в Ассоциацию центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ). Это не значит, что мы не будем уделять внимания остальным. Но клиенты на пространстве СНГ для нас особенно важны. Мы хотим построить региональную расчетную сеть центральных депозитариев. Это одно из наших стратегических направлений.

Также в ходе нашего круглого стола мы упоминали о переводе активов из реестров и из ДКК. На сайте НРД для клиентов размещена своего рода инструкция. В ней для переводов из реестров определены три периода. Они уже назывались. Первый период — до получения НРД статуса центрального депозитария; второй период — после получения данного статуса, но до открытия счета номинального держателя центрального депозитария; третий период — после получения статуса центрального депозитария.

Мы никому не советуем переводить активы в третий период, потому что новая технология еще должна быть отлажена. Кроме того, процесс, скорее всего, окажется дороже для клиента из-за необходимости делать перевод по каждому владельцу. Российским депозитариям, которые не связаны ограничениями иностранного законодательства, мы рекомендуем начинать переводить активы уже сейчас. Чем быстрее, тем лучше. Во-

первых, делать это все равно придется, а во-вторых, это решит проблему со сверкой, которая сейчас всех очень беспокоит. С 1 июля появилось дополнительное требование ФСФР России по проведению сверок с регистраторами, а перевод активов в НРД решает все проблемы.

Российское законодательство предусматривает открытый способ хранения, при котором не надо спрашивать клиента, где хранить активы. Депозитарий вправе принимать такое решение самостоятельно, если это не противоречит условиям договора, и берет на себя ответственность за выбор места хранения.

Консервативным инвесторам, которых очень беспокоит наличие статуса и формальные процедуры, мы рекомендуем пользоваться вторым периодом, когда статус уже получен, но еще не открыты счета номинального держателя центрального депозитария. Технически, технологически и финансово это будет не сложнее и не дороже, чем сделать перевод в течение первого периода. А с юридической точки зрения у НРД уже будет статус центрального депозитария.

Перевод активов из ДКК (там много другая картина) целесообразно делать по мере того, как расчетный бизнес будет переходить из ДКК в НРД. Это будет проще реализовать после того, как счета ДКК в реестрах закроются и ДКК переведет свои активы в НРД. Тогда не нужен будет «мост», не будет необходимости переводить через реестры, а будут просто внутридепозитарные переводы. При этом мы планируем (осторожно скажу) льготный период для перевода активов. Это будет не только проще, но и дешевле.

**Степан Томлянович:** Тарифная политика центрального депозитария — это отдельная тема. Нами активно ведутся консультации с клиентами. По закону потребуются одобрение тарифов Пользовательским комитетом, который сейчас в процессе создания. Над этим также работает совместная группа. Понятно, что вопрос достаточно непростой. Чем ниже тарифы, тем клиенты довольнее. Но наша задача состоит в том, чтобы убедить клиентов принять тарифы, с одной стороны, более выгодные для них по сравнению с теми, что были раньше, а с другой стороны, доста-

точные для поддержания нашей деятельности.

**Борис Черкасский:** Наши депоненты ведут себя разумно и осмысленно, никто не требует немедленного снижения тарифов. Более того, возмущению на себя смелость утверждать, что прямо сейчас снижать тарифы невозможно. У НРД и ДКК огромное количество дополнительной работы. При этом мы пока только слышим звон новых монет и разговоры о них. Вот когда в НРД действительно появятся новые активы, тогда настанет время снижения тарифов.

**Хотелось бы более подробно обсудить тему рисков.**

**Мария Краснова:** Большая часть того, о чем мы сегодня говорили, было как раз про риски, про планирование, которое имеет своей целью снижение негативных последствий возможных событий. Что касается непосредственной работы в области риск-менеджмента, то НРД уделяет этому направлению очень большое внимание. Недавно у нас обновилась команда. Например, мы специально искали и нашли специалиста в области IT-рисков, планируем ориентировать его на постановку задач для стресс-тестирования, на оценку систем, выявление слабых мест и выработку предложений, как управлять этой областью деятельности.

В НРД есть Служба управления экономическими рисками, которая сфокусирована в основном на управлении риском ликвидности (у НРД как небанковской кредитной организации этот риск присутствует в преобладающем объеме). Также действует Служба управления неэкономическими рисками, которая занимается в основном операционными рисками. Для такой институции, как НРД, операционные риски являются самыми важными.

Мы разработали систему сбора статистики о разных событиях операционной деятельности, которые рассматриваем как нежелательные. Соответственно, есть практика анализа этой информации, вырабатываются практические решения для обеспечения снижения количества инцидентов и сокращения масштаба их влияния. Этим мы занимаемся внимательно, плотно и на самом высоком уровне.

Мы понимаем, что находимся на ранних этапах построения, но тем не менее занимаемся этим весьма серьезно. КПМГ провела для нас операционный аудит по стандарту ISAE-3204. Кроме того, во взаимодействии с КПМГ проведен аудит нашей системы риск-менеджмента, результатом которого станут, во-первых, фиксация текущего состояния, во-вторых, выработка рекомендаций в отношении совершенствования этой системы. А в-третьих, опять возникает дорожная карта изменений, необходимых для того, чтобы достичь желаемого качества и уровня риск-менеджмента.

**Борис Черкасский:** Плюс ко всему мы стремимся еще соответствовать международным стандартам. Вместе

с ассоциациями центральных депозитариев, Всемирным форумом центральных депозитариев начинаем участвовать в общемировом процессе. Чтобы не только внутри страны, но и с международной точки зрения выглядеть прилично и правильно. Это тоже одно из направлений, по которому мы движемся.

Очень не хотелось бы, чтобы те слова, которые мы произносим, воспринимались как выражение казенного оптимизма: «ребята, у нас и так все хорошо, а будет просто замечательно, поэтому ни о чем не беспокойтесь». На самом деле и в связи с объединением бизнесов НРД и ДКК, и в связи с принятием Закона «О центральном депозитарии» у НРД возникает целый ряд проблем, кото-

рые надо решать. Они непростые, и их решению приходится уделять много сил и внимания. Тем не менее, я думаю, мы хорошо с этим справляемся.

**Степан Томлянович:** Помните, как у Маяковского: «...Работа адская будет сделана и делается уже».

**Тогда последний вопрос: значит, после того как все планы будут реализованы, НРД организует целых две вечеринки: одну — по факту получения статуса центрального депозитария, а вторую — по случаю его фактического запуска?**

**Мария Краснова:** Те из нас, кто переживает переходный период, сможет участвовать даже в третьей... ■

### ▶ НРД победил в номинации «За качество обслуживания в 2011 году» конкурса «Инфраструктурный институт года — 2011»

5 июля 2012 г. в Москве состоялась торжественная церемония награждения победителей и номинантов конкурса профессионального мастерства «Инфраструктурный институт года — 2011», проведенного ПАРТАД совместно с журналом «Рынок ценных бумаг» в рамках профессиональной конференции «Инфраструктура рынка ценных бумаг: обеспечение устойчивого развития в современных условиях». НРД признан победителем конкурса в номинации «За качество обслуживания в 2011 г.».

Номинация «За качество обслуживания в 2011 г.» отмечает инфраструктурные организации финансового рынка, которые в течение 2011 г. в наибольшей степени соответствовали запросам клиентов и лиц, пользующихся их услугами, с точки зрения качества и удобства обслуживания.

Кроме того, НРД награжден почетными дипломами в номинациях «Инфраструктурный институт 2011 г.», «За внедрение инноваций и развитие новых технологий

в 2011 г.» и «Лучший корпоративный сайт в 2011 г.».

При подсчете результатов голосования всего было учтено 547 голосов, отданных участниками голосования за номинантов конкурса. Всего для участия в конкурсе участниками голосования было номинировано 45 организаций.

### ▶ НРД направил в ФСФР России заявление о присвоении статуса центрального депозитария

25 июля 2012 г. НРД направил в ФСФР России заявление на получение статуса центрального депозитария. Законодательство не содержит ограничений на подачу частями необходимых документов, которые должен представить регулятору искатель вместе с заявлением.

Первый комплект документов НРД включает часть документов, подтверждающих соответствие НРД статусу центрального депозитария, а также Положение о Комитете пользователей услуг НКО ЗАО НРД (Комитет пользователей услуг центрального депозитария) и Кодекс профессиональной этики НКО ЗАО НРД, утвержденные Наблюдатель-

ным советом НКО ЗАО НРД 25 июля 2012 г.

Остальные документы будут направляться в ФСФР России после их утверждения в установленном законодательством порядке.

### ▶ НРД становится единственным расчетным депозитарием для рынков Standard и FORTS

С 3 сентября 2012 г. ЗАО «ДКК» прекращает осуществлять расчеты по ценным бумагам по сделкам, заключенным в секторе рынка Standard, а также прием ценных бумаг в качестве средств гарантийного обеспечения сделок. НРД становится единственным расчетным депозитарием для указанных рынков. Проект реализован в рамках интеграции НРД и ДКК.

Напомним, что НРД начал осуществлять расчеты по ценным бумагам по сделкам рынка Standard с использованием разделов «Блокировано для клиринга. RTS STANDARD» с 21 мая 2012 г. и принимать ценные бумаги в качестве средств гарантийного обеспечения сделок с использованием разделов «Блокировано для клиринга. FORTS» с 2 июля 2012 г. ■



**Анатолий Аксаков**, Президент Ассоциации региональных банков России, депутат Государственной Думы Российской Федерации

**Локомотивом развития отечественной экономики должна быть российская банковская система, считает Президент Ассоциации региональных банков России, депутат Государственной Думы РФ Анатолий Аксаков. О том, что может помочь выполнению данной задачи, он рассказал журналу «Депозитарий».**

**Анатолий Аксаков:**

## «Нужна мягкая и гибкая курсовая политика»

**— Анатолий Геннадьевич, как Вы оцениваете текущее состояние российской банковской системы, какие ее проблемы считаете наиболее острыми?**

— Среди проблем, которые нужно решать, я бы прежде всего назвал сохраняющееся напряжение на рынке ликвидности. Оно нарастало начиная со второй половины 2011 г. и к концу года достигло критической точки. Сейчас это напряжение удалось значительно снизить (благодаря в том числе активной позиции Центрального банка и Правительства, которые обеспечили предложение ресурсов), но оно все еще наблюдается. Это обусловлено главным образом высокими темпами оттока капитала, в результате чего рынок оголяется и, соответственно, растет стоимость привлекаемых банками ресурсов.

Далее, у отдельных крупнейших кредитных организаций есть проблемы с соблюдением норматива достаточности капитала.

Кроме того, проблемная задолженность не сокращается в абсолютном значении. Огромный ее объем скопился на балансах непрофильных активов, т. е. банки все еще действуют в контексте посткризисных явлений. На этом фоне ужесточение с 1 июля текущего года нормативов создает банкам дополнительные сложности.

**— Считаете ли Вы эффективным нынешнее банковское законодательство? Каковы первоочередные задачи в этой области?**

— Основные сегменты финансового рынка уже имеют законодательную базу. Где-то она лучше прописана, где-

то — как в случае с Законом «О национальной платежной системе» — нужны еще доработки. Но здесь по крайней мере есть база, и дальше можно работать.

А вот в сегменте кредитования частных лиц, который является самым социально значимым, пока ничего серьезного в плане законодательного обеспечения не сделано. Недавнее решение Пленума Верховного суда РФ, которое разрешает передачу требований по кредитным договорам только с оговоркой, надеюсь, подстегнет Правительство и Госдуму к скорейшему рассмотрению законов о потребительском кредитовании и о коллекторах, которые уже много лет разрабатываются в Правительстве и никак не могут дойти до Госдумы.

Долгие годы обсуждается тема регистрации залога движимого имущества, куда может быть включено оборудование, станки, автотранспорт, тракторы. Но, к сожалению, данная инициатива, исходившая от Ассоциации региональных банков России, пока не получила должной поддержки Правительства и законодателей. Подготовлен законопроект, по которому такой регистрации будет заниматься бюро кредитных историй. Это, конечно, не лучший вариант, но хоть какое-то решение вопроса. Если залоги будут регистрироваться, их нельзя будет перепродать или вывезти. Соответственно, риски снизятся и кредит станет дешевле для заемщика.

Проектное финансирование в ограниченном масштабе у нас в стране есть, но также несет в себе большие риски, поскольку организатор проекта может обанкротиться. Согласно мировой практике, когда осуществля-

ется проектное финансирование, создается проектная компания и финансовый поток выводится из общего потока средств инициатора проекта. Нужно принять соответствующий закон, тогда даже если инициатор проекта обанкротится, то проект продолжит существовать и, соответственно, кредиторы вернутся деньги вместе с процентами. И опять-таки снижение рисков означает удешевление денег для заемщиков.

Необходимо внести изменения в бюджет, чтобы усилить ресурсную базу Российского Банка поддержки малого и среднего предпринимательства (МСП Банк). Это банк развития, который эффективно на возвратной основе кредитует малый и средний бизнес по всей стране. Его надо поддерживать. Тем более что по условиям ВТО возможности прямой финансовой поддержки будут ограничены. А вот поддержку малого бизнеса ВТО не ограничивает. Таким образом, если мы хотим поддержать сельское хозяйство, не надо его субсидировать напрямую. Есть МСП Банк, и через него можно осуществлять кредитование малых предприятий на селе. Но для этого нужно решить проблему его низкой капитализации.

#### — Насколько благоприятны нынешние расклады в парламенте для принятия законов, необходимых банковскому сообществу?

— В Госдуме этого созыва, как никогда, очень много бывших банкиров и людей, имевших отношение к банковской сфере. Поэтому есть надежда, что законопроекты, необходимые банковскому сектору, будут восприниматься с пониманием и рассматриваться по существу. Очень конструктивно настроено руководство целого ряда комитетов — не только финансового, но и комитета по экономической политике, по собственности, бюджетного комитета. Думаю, что многие решения будут рассматриваться быстрее.

#### — Как Вы оцениваете перспективы развития отечественного ипотечного рынка, рынка производных финансовых инструментов?

— Последние два года объем рынка ипотеки увеличивается. Начало этого года показало, что хорошие темпы роста сохраняются. Очевидно, рынок будет развиваться, но надо совершенствовать законодательство. Президент уже подписал внесенный мной закон, который снимает некоторые ограничения для банков, выпускающих ипотечные ценные бумаги. В дополнение необходимо наладить рефинансирование этого рынка за счет ресурсов Банка России, чтобы он принимал в обеспечение ипотечные ценные бумаги. Это даст импульс развитию рынка.

Рынок производных финансовых инструментов тоже демонстрирует неплохие показатели, и на его перспективы я смотрю позитивно, учитывая то, как быстро начала развиваться Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа. Пока она работает как спотовая, но очевидно, что на ее основе будет развиваться рынок товарных фьючерсов. Учитывая, что Россия сейчас интересна прежде всего как источник сырьевых товаров, внимание всего мира к этой бирже может быть даже большим, чем к нашим фондовым площадкам. По-

этому я считаю, что это весьма перспективное направление.

#### — Какова Ваша позиция в отношении вступления России в ВТО? Что это означает для российских банков?

— Вхождение России в ВТО не несет прямых угроз финансовому сектору и станет вызовом прежде всего для отечественной промышленности и сельского хозяйства. В то же время для сохранения конкурентоспособности российских банков необходимо укреплять их ресурсную базу, а также существенно улучшать правовые условия, в которых они работают.

У наших банков практически отсутствует возможность привлекать долгосрочные ресурсы: вклады населения по большей части являются вкладами «до востребования», привлечение средств с финансового рынка затруднено, а Банк России осуществляет рефинансирование на срок не более 1 года.

Для укрепления ресурсной базы я предложил законодательно закрепить за Центральным банком право предоставления банкам кредитного рефинансирования под обеспечение на срок до 3 лет, разрешить открытие вкладов без досрочного изъятия, упростить процедуры эмиссии ценных бумаг кредитными организациями.

В России также очень высоки правовые риски, связанные с взысканием просроченной задолженности и обеспечением кредитов, а также с организацией синдикаций и проектного финансирования. Для снижения рисков кредитования нужно усовершенствовать залоговое законодательство в части создания системы регистрации предметов залога (движимого имущества), а также упростить обеспечительные процедуры при взыскании предметов залога в случае невыполнения заемщиком своих обязательств.

Заемщиками российских банков являются в основном отечественные организации, которые столкнутся с жесткой конкуренцией со стороны зарубежных поставщиков импортной продукции. В результате возможно значительное сокращение клиентской базы российских кредитных организаций и, как следствие, снижение их устойчивости.

В целях поддержания отечественного производителя нужна мягкая и гибкая курсовая политика. Кроме того, целесообразно было бы повысить капитализацию МСП Банка для увеличения объемов поддержки субъектов малого и среднего бизнеса, прежде всего в сферах материального производства и развития инноваций.

Нужно ввести налоговое стимулирование для долгосрочных инвестиций в отечественное производство, а также снизить налог на прибыль организаций до 15% при условии направления прибыли на развитие производства в материальной сфере экономики или на повышение капитализации финансовых институтов.

#### — Каковы Ваши впечатления от Петербургского международного экономического форума?

— Форум все больше становится площадкой, на которой идет будничная работа: заключение сделок, прора-

ботка конкретных тем на дискуссионных панелях. И это правильно: форум должен быть местом для выработки решений, а не для сенсационных заявлений. От этого пользы больше, и нашим международным партнерам такой формат понятен и интересен.

**— Россия является страной так называемого догоняющего развития. Как должна развиваться российская банковская система, чтобы из категории развивающихся страна перешла в категорию развитых?**

— Действительно, Россия — страна, догоняющая развитые страны, поэтому она должна развиваться интенсивно, чтобы из развивающихся перейти в категорию развитых. Российская банковская система должна быть локомотивом развития экономики, а это возможно на основе эффективного корпоративного управления, современных бизнес-моделей, использования самого лучшего международного опыта и его внедрения, в том числе среди клиентов.

Одновременно нужен налоговый маневр, который стимулировал бы приток денег в экономику, в том числе способствовал бы инвестициям в основной капитал банков. Одним из действенных инструментов снижения нагрузки на бизнес я считаю изменение порядка взимания налога на прибыль. Прибыль банков в 2011 г. составила 850 млрд руб., капитализация при этом увеличилась лишь на 10%. Это значит, что прибыль «проедалась», а не шла на развитие бизнеса. Я предлагаю поднять налог на прибыль до 30%, с одновременным введением 50%-ной инвестиционной льготы по нему. Тогда компаниям и банкам было бы интереснее инвестировать прибыль в развитие.

**— Каковы Ваши увлечения, чем Вы занимаетесь в свободное время?**

— Свободное время в основном уходит на занятия спортом, в частности на игру в футбол, и чтение. В последнее время предпочитаю историческую литературу. Иногда езжу на рыбалку. ■



**IX МЕЖДУНАРОДНАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ  
АЦДЕ**

**Роль центрального депозитария  
в посттрейдинговой инфраструктуре**

**г. Киев, Украина  
6–8 сентября 2012**

**АЦДЕ**  
АССОЦИАЦИЯ ЦЕНТРАЛЬНЫХ  
ДЕПОЗИТАРИЕВ ЕВРАЗИИ

#### **Место проведения:**

конференц-зал, гостиница «Президент»

#### **Организаторы:**

Частное акционерное общество «Всеукраинский депозитарий ценных бумаг» (ВДЦБ)  
и Национальный Депозитарий Украины (НДУ).

#### **Основные темы:**

- Международные стандарты и глобальные тенденции развития систем расчетов на рынках ценных бумаг
- Международная практика расчетно-клиринговой деятельности

7 сентября 2012 г. пройдет закрытое заседание Общего годового собрания участников АЦДЕ.

8 сентября 2012 г. состоится экскурсия по Киеву для участников конференции.

#### **Контактная информация по вопросам регистрации и другим организационным вопросам:**

##### **Александр Сизоненко**

Всеукраинский депозитарий  
ценных бумаг  
Тел.: +38044 585-42-42 (# 1085)  
E-mail: sizonenko@ausd.com.ua

##### **Евгений Дидковский**

Национальный Депозитарий  
Украины  
e-mail: didkovskyy@csd.ua

##### **Сергей Берневега**

секретарь АЦДЕ  
Тел.: (495) 234-48-27;  
факс: (495) 956-09-38  
E-mail: aecsd@aecsd.com

# Регистратор как неотъемлемая часть централизованной инфраструктуры



**Вероника Васильева**  
Первый Заместитель Генерального директора, Исполнительный директор, Группа Компьютершер — Россия

Российский рынок ценных бумаг шел к созданию центрального депозитария долго — достаточно долго для того, чтобы сформироваться, созреть и, будучи, казалось бы, в полном расцвете сил, **примерить на себя костюм центрального депозитария**. Но... С тех пор как работа над законом о ЦД закипела с новой силой, участники рынка начали активно обсуждать, впору ли им придется этот костюм.

Возможно, это звучит слишком громко и заголовок данного материала «Регистратор как неотъемлемая часть централизованной инфраструктуры» выглядит как лозунг, однако я считаю необходимым подчеркнуть, что в условиях меняющейся инфраструктуры регистраторы остаются ее важной частью.

На сегодняшний день регулятор находится на заключительном этапе подготовки законодательных актов и инициатив, связанных с процедурой аккредитации центрального депозитария. И все мы отдаем себе отчет, что аккредитация не за горами. Это означает, что в скором будущем мы наконец-то сможем гордо заявить всему мировому финансовому сообществу о начале функционирования в России централизованной инфраструктуры рынка ценных бумаг. Мы на пороге новой эры российского фондового рынка.

Как активному участнику интенсифицировавшихся в последнее время процессов, связанных с переходом к централизованной инфраструктуре, нам хотелось бы отметить, что централизованная система необходима, но механизмы ее формирования могут быть абсолютно разными. С этой точки зрения нынешний период является крайне важным, и нельзя оставлять без внимания те вопросы, которые поднимаются и еще будут возникать в ходе ее внедрения.

Предложенная Правительством концепция построения в России международного финансового центра предполагает создание централизованной системы учета. А любая централизованная система — не обязательно финансовая — имеет некое ядро. И вот таким ядром системы учета и расчетов станет центральный депозитарий. И это верно, так как именно такая система, во-первых, позволит российскому финансовому рынку приблизиться к международным финансовым стандартам, во-вторых, обеспечит быстрые и эффективные расчеты в рамках одной операционной подсистемы и, в-третьих, увеличит free float и, как следствие, ликвидность и привлекательность наших ценных бумаг. Но это в будущем, а сейчас нам необходимо такую систему построить, операционно отладить и протестировать.

Во время такого строительства должны быть учтены интересы всех без исключения его участников: и брокеров, и инвесторов, и регистраторов, и депозитариев. Однако в своей совместной работе мы не должны забывать о другом участнике финансовой системы, а именно о клиентах регистратора — эмитентах — тех, кто выпускает на рынок бумаги, которыми мы торгуем и учет которых ведем; бумаги, которые мы используем в корпоративных действиях, хеджировании и РЕПО; бу-

маги, благодаря которым, по сути, функционирует и развивается российский фондовый рынок. Ценные бумаги, выпущенные эмитентами, обслуживают регистраторы, поэтому в новых, создаваемых условиях российской инфраструктуры эмитенты и регистраторы становятся неотъемлемой и важной частью новой централизованной системы координат.

Следует еще раз подчеркнуть, что основная функция представителей инфраструктуры — функция посредника на рынке ценных бумаг, посредника, являющегося связующим звеном между одними из основных участников рынка — эмитентом и инвестором. Поэтому наша главная цель на сегодняшний момент — помочь регулятору и, возможно, подсказать ему, в каком направлении следует двигаться, чтобы с опорой на существующую и разрабатываемую законодательную базу построить эффективную операционную модель, в которой все мы будем в дальнейшем совместно работать. На данный момент мы располагаем лишь теоретической и законодательной основой — пусть и не идеальной, но все же... Поэтому от того, как мы настроим механизмы фундаментально новой структуры, насколько в ней будут учтены столь разносторонние интересы каждой группы участников, и станет зависеть то, как мы будем выглядеть в глазах наших клиентов, партнеров, инвесторов. Будут они говорить нам «спасибо» или «хотели как лучше, а получилось как всегда».

Возникает логический вопрос: что же позволит регистраторам остаться на рынке? Зачем, казалось бы, нужна эта инфраструктурная единица?

Прежде всего следует заметить, что, помимо регистратора, на российском рынке нет института, который бы работал с эмитентами непосредственно, знал их запросы, требования и уровень необходимого сервиса, выполнял их указания, делал для них работу, связанную с ведением и хранением реестра эмитента, обслуживанием собраний акционеров, проведением корпоративных действий, вел работу с зарегистрированными лицами, особенно с миноритарными акционерами. Кроме того, в основе деятельности регистратора — индивидуальный подход к каждому клиенту. Это также материальная ответственность и большой территориальный охват, что напрямую связано с нуждами клиентов и их акционеров.

Соответственно, такая инфраструктурная единица, как регистратор, необходима рынку, иначе цепочка взаимодействия «эмитент — регистратор — депозитарий — центральный депозитарий — брокер — инвестор» может быть нарушена, что, как следствие, приведет к нарушениям, сбоям и даже к блокировке работы всей инфраструктуры.

Говоря о централизованной системе расчетов, хочется отметить, что появление на рынке центрального депозитария — это новые правила игры, к которым все мы должны приспособиться, где регистратор и его клиент — эмитент становятся полноправными участниками централизованной системы расчетов, в которой они должны совместно работать и взаимодействовать с другими участниками рынка, настроить операционные системы и начать в них работать согласно Закону «О центральном депозитарии». Регистратор и его клиент —

эмитент являются участниками централизованной системы расчетов, в которой они должны совместно работать и взаимодействовать с другими участниками рынка.

Понимая особенности и роль регистратора в меняющейся инфраструктуре, ведущие регистраторы активно участвуют в деятельности рабочей группы НРД и ПАРТАД по организации операционного и электронного взаимодействия будущего центрального депозитария и регистраторов. Эта совместная работа поможет сделать все возможное, чтобы нашим клиентам было комфортно работать в новых реалиях рынка, справляться с новыми задачами, прописанными в законодательных актах; чтобы они могли получать оперативную и правильную информацию; чтобы их реестры не были заблокированы в случае операционных ошибок персонала регистратора и/или центрального депозитария; чтобы они имели своевременный доступ к информации по раскрытию реестров акционеров; чтобы раскрытия оставались грамотными, достоверными и были подготовлены в кратчайшие сроки; чтобы собрания акционеров проводились четко и в срок, с обозначенным кворумом; чтобы дивиденды выплачивались без ошибок и возвратов. Для всего этого должны быть созданы эффективные операционные структуры взаимодействия.

Нам всем необходимо научиться работать в новых условиях. А иначе можно оказаться за бортом этой динамично движущейся машины. Будучи игроком международного масштаба, Группа Computershare предоставляет широкий спектр услуг, в том числе и услуги по идентификации конечных владельцев акций и голосованию по доверенности (проху solicitation), которые, как нам кажется, будут пользоваться большим спросом в реалиях нового рынка ценных бумаг. Мы обязаны приспособиться к новым законодательным требованиям, и, безусловно, сделаем это, продолжая помогать нашим клиентам и расширяя спектр предоставляемых услуг.

Вернемся к взаимодействию центрального депозитария и регистратора. С одной стороны, это две совершенно разные, замкнутые на себя инфраструктурные единицы. Но, как выясняется при ближайшем рассмотрении, мы являемся взаимодополняющими институтами, при этом центральный депозитарий, на наш взгляд, выступает операционным центром и местом расчетов биржевых операций для биржевой инфраструктуры. Регистратор же является центром предоставления различных услуг эмитентам и их акционерам, которые активно не торгуют своими ценными бумагами, а либо долгосрочно хранят их на своих лицевых счетах собственников, либо какое-то время не используют в торговле (некий депозит). Тем не менее оба инфраструктурных института являются контрагентами по целому ряду своих функций и способам взаимодействия: это принципиально новая система встречных поручений, которая, хочется надеяться, появится в самом ближайшем будущем; это проведение корпоративных действий эмитентов, как обязательных, так и добровольных; это взаимодействие в рамках единого электронного документооборота. Нам еще только предстоит согласовать и утвердить все эти форматы взаимодействия и перечисленные каналы связи, однако надем-

ся, что документооборот и форматы будут рабочими, эффективными, созданными с учетом пожеланий всех участников инфраструктуры рынка, что в итоге позволит нам взаимовыгодно сотрудничать.

Не следует при этом забывать, что и у эмитентов, и у регистраторов существуют свои подсистемы, переоборудование которых весьма затратно. С этой точки зрения продолжение работы в рамках групп при ПАРТАД и НРД представляется достаточно эффективным инструментом в нивелировании если и не всех, то большинства из возможных противоречий между участниками уже на начальных этапах.

К настоящему времени нам удалось серьезно продвинуться в этом направлении и согласовать многие

**Появление на рынке центрального депозитария — это новые правила игры, к которым все мы должны приспособиться, где регистратор и его клиент — эмитент становятся полноправными участниками централизованной системы расчетов.**

сложные моменты, предписанные текущим законодательством.

Несмотря на то что в законодательстве существуют аспекты, которые не достаточно четко прописаны, мы считаем, что сейчас необходимо сосредоточить усилия на решении таких вопросов, как: унификация операционных стандартов для всех участников рынка; формирование четких инструкций в отношении технической реализации операций, утверждение процедуры проверок; обеспечение оперативного взаимодействия при проведении корпоративных действий.

Все это способно значительно повысить эффективность и устойчивость нашей системы, придать ей некий запас прочности и обеспечить легкое и комфортное взаимодействие регистратора и тех представителей российского фондового рынка, которые приносят на него и ликвидность, и деньги, а также помогают нам работать. В работе над этой задачей наш основной посыл — не вставлять палки в колеса коллегам из параллельных сфер обслуживания инфраструктурной системы, а помогать друг другу. Нас всех объединяет созидательная цель: организовать грамотную работу, сделать максимум для того, чтобы она была эффективной и, самое важное, экономически выгодной для всех участников.

Отлаживая систему в соответствии с критериями, прописанными в законодательных актах, мы приходим к выводу, что нужны изменения/дополнения в Закон «О центральном депозитарии» и в так называемый закон-спутник. Необходимы и дополнительные подзаконные акты, которые смогут помочь выстроить систему таким образом, чтобы она могла нормально функционировать. Поэтому особое внимание следует обратить на четкое описание процессов в принимаемых документах. К примеру, недостаточно ясный момент — доступ эмитента к информации из реестра. Сегодня в законодательной базе этот вопрос прописан достаточно витиевато и сложно. Почему сам эмитент, ответственный за своих акционеров, занимающийся корпоративными вопросами, не имеет права получать информа-

цию обо всех своих акционерах в любой момент. Это равносильно тому, что банк, открывающий счета своим клиентам, не знал бы, кто и что держит на своих счетах и какие операции проводит.

Кроме того, существует вопрос о своевременном предоставлении информации по раскрытию конечных владельцев эмитентам. В соответствии с текущей версией законодательства эту информацию может предоставить эмитенту, с одной стороны, регистратор (по аналогии с раскрытием сведений по ценным бумагам), а с другой (если записи не совпадают) — центральный депозитарий. И что же делать эмитенту в такой ситуации? В любой централизованной системе для нормальной, практической работы должна быть одна точка входа

и одна точка выхода. Как в этом случае эмитент должен перестроить свою систему и свою работу? Хочется верить, что мы сможем создать такую операционную систему, которая действительно позволит регистратору работать со своим эмитентом, а эмитенту — получать информацию из одного источника — от

своего регистратора. Ну а если таким институтом станет центральный депозитарий, крайне важно, чтобы эмитенты получали от него информацию в том формате и в том виде, в котором привыкли это делать.

Более того, центральный депозитарий в этом случае станет сервисной организацией и для эмитентов. А нужно ли это рынку? Зачем нам класть все яйца в одну корзину, концентрируя там все операции и, как следствие, все риски и все проблемы. На рынке уже сложилась оптимальная модель, которую необходимо лишь откорректировать. Не надо ничего ломать, как мы привыкли, — нужно строить.

Все это наглядно демонстрирует, что дополнительная «настройка» законодательства крайне необходима, ведь проведение корпоративных действий без нарушений — наша безусловная обязанность.

Подводя итог, хотелось бы еще раз отметить, что мы проделали достаточно большой объем работы, но многое еще предстоит доработать.

К сожалению, есть некоторые факторы, играющие против нас. Первый — это время. Мы поставили себе жесткие временные рамки преобразования действующей инфраструктуры рынка — год. Даже на международных рынках этого не происходит. На первый взгляд это выглядит нереальным.

Второй фактор — недостаток практического опыта. Мы никогда не работали в условиях централизованной инфраструктуры, поэтому нам придется этому учиться.

Однако у нас есть технологии и всесторонняя заинтересованность. Мы имеем достаточно большой потенциал и, несмотря на относительную юность нашего рынка, широкую ресурсную базу. Плюс ко всему — коллективный разум, к которому хотелось бы привлечь не только участников инфраструктуры, но и эмитентов, чтобы в построении операционных процессов не упустить важные аспекты, риски, видимые эмитентам. Ну и конечно, важно, чтобы нас услышали регуляторы, их помощь нам очень нужна.

Итак, у нас все еще впереди! ■

# Корпоративные действия по депозитарным распискам: типы и особенности проведения



**Елена Корищенко**  
Начальник отдела обслуживания и кодификации иностранных ценных бумаг НКО ЗАО НРД



**Артур Ардыханов**  
Ведущий специалист отдела обслуживания и кодификации иностранных ценных бумаг НКО ЗАО НРД

Депозитарные расписки (в частности, американские, глобальные) как финансовый инструмент, позволяющий преодолеть национальные регуляторные границы для инвестирования в ценные бумаги иностранных эмитентов, вызывает повышенный интерес как у иностранных инвесторов, так и у российского бизнеса, который стремится получить широкую базу инвесторов и лучшие условия при размещении и вторичном обращении своих акций на международных финансовых рынках.

## Выпуск депозитарных расписок

*Преимущества депозитарных расписок для инвесторов:*

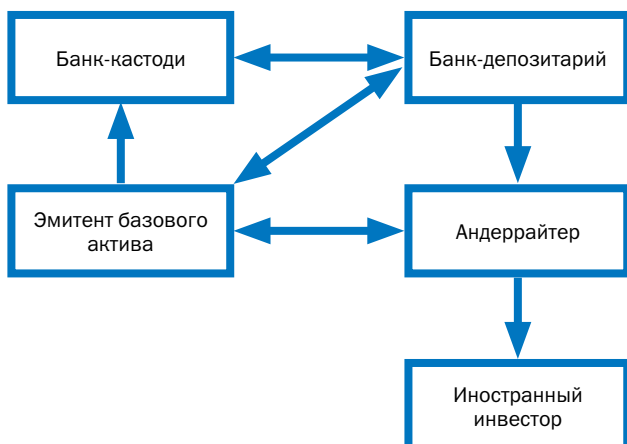
- возможность диверсификации портфеля за счет ценных бумаг иностранных эмитентов;
- возможность совершения сделок по иностранным ценным бумагам на торговой площадке своей страны (т. е. инвестор продолжает работать на рынке, который уже известен, на тех же условиях расчета и клиринга);
- депозитарные расписки представляют интерес для инвестиционных фондов, устав которых запрещает приобретение иностранных ценных бумаг;
- получение информации о корпоративных действиях на английском языке.

*Преимущества для эмитента базовой ценной бумаги:*

- возможность привлечения дополнительного капитала за счет иностранных инвесторов;
- увеличение потенциала для роста цен на акции;
- повышение прозрачности и узнаваемости эмитента на международных рынках.

Перед выпуском депозитарных расписок между эмитентом базового актива и банком-депозитарием, который выпускает депозитарные расписки, подписывается депозитарный договор, фиксирующий условия выпуска депозитарных расписок. Для американских или глобальных депозитарных расписок таким банком-депозитарием чаще всего выступает одна из иностранных компаний: Bank of New York Mellon, Deutsche Bank Trust Company Americas, Citibank, JPMorgan Chase. Также заключается договор между банком-депозитарием и банком-кастоди, который в соответствии с законодательством страны эмитента базового актива может осуществлять на своих счетах учет базового актива. Банк-депозитарий является номинальным держателем базового актива в банке-кастоди до тех пор, пока программа выпуска депозитарных расписок не будет закрыта. Для привлечения инвесторов эмитент может обратиться к андеррайтеру, который гарантирует размещение депозитарных расписок среди частных инвесторов. Схема выпуска депозитарной расписки представлена на рис. 1.

Рисунок 1  
Схема выпуска депозитарной расписки



В связи с очевидным спросом на депозитарные расписки у российских инвесторов часто возникают вопросы об особенностях обслуживания данных ценных бумаг. Мы попытались систематизировать опыт проведения корпоративных действий по депозитарным распискам и выделить особенности их проведения, опираясь на практику работы НРД с депозитарными расписками на международном рынке.

Первые депозитарные расписки были приняты на обслуживание в НРД в 2008 г., и с тех пор количество обслуживаемых в НРД выпусков депозитарных расписок постоянно увеличивается. В настоящее время на обслуживании в НРД находится 132 выпуска американских и глобальных расписок на акции российских и иностранных эмитентов, которые НРД учитывает на своих счетах депо в ICSD.

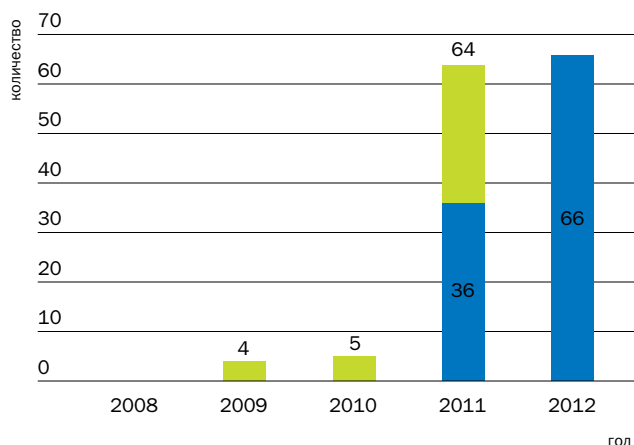
В соответствии с практикой международного рынка ценных бумаг корпоративные действия проводятся банком-депозитарием через ICSD и очень редко — непосредственно агентом по проведению корпоративного действия. Рост числа корпоративных действий по депозитарным распискам, которые провел НРД, представлен на рис. 2. К середине августа 2012 г. общее количество таких корпоративных действий составило 139.

Стандартизированные корпоративные действия по ценным бумагам, которые проводятся для депозитарных расписок, всегда характеризуются особенностями, связанными с природой данных ценных бумаг, и имеют те или иные отличительные черты от аналогичных корпоративных действий по другим видам ценных бумаг. Кроме того, порядок проведения одних и тех же корпоративных действий по базовым акциям и по депозитарным распискам на них может различаться.

**Особенности проведения корпоративных действий по депозитарным распискам**

**Проведение очередного/внеочередного годового собрания (MEET, XMET).** Владельцы депозитарных рас-

Рисунок 2  
Количество корпоративных действий по депозитарным распискам в НРД



по состоянию на 15 августа каждого года за год

писок участвуют в годовых и внеочередных общих собраниях акционеров наравне с владельцами акций. Законодательство определенных стран может содержать ограничения для владельцев долевых ценных бумаг, поэтому для участия в годовых и внеочередных общих собраниях может потребоваться раскрытие информации о владельце депозитарных расписок, сертификация. Даты фиксации списков владельцев депозитарных расписок для участия в собрании и крайний срок предоставления инструкций в ICSD могут не совпадать с аналогичными датами, установленными для владельцев базовых акций.

**Выплата дивидендов (DVCA).** Выплата дивидендов по депозитарным распискам аналогична выплате дивидендов по акциям. Возможен опцион на выбор валюты выплаты дохода. Даты фиксации списков владельцев депозитарных расписок для получения дивидендов и дата выплаты дохода могут не совпадать с аналогичными датами, установленными для владельцев базовых акций.

**Выплата дивидендов с выбором формы оплаты (DVOP).** По условиям данного корпоративного действия владельцы депозитарных расписок могут получить дивиденды либо в денежной форме, либо в виде депозитарных расписок. Для получения дивидендов в виде депозитарных расписок требуется направить инструкцию в ICSD. По умолчанию дивиденды выплачиваются в денежной форме.

**Конвертация депозитарных расписок (CONV).** Конвертация депозитарных расписок в базовые акции может проводиться эмитентом при закрытии программы депозитарных расписок. Зафиксированы случаи проведения конвертации в базовые акции, которые обслуживались только на локальном рынке.

**Предложение о выкупе ценных бумаг эмитентом с целью снижения количества ценных бумаг в обращении (BIDS).** Эмитент базовой акции предлагает за

определенную цену выкупить базовые акции. Данное предложение может распространяться и на владельцев депозитарных расписок.

**Предложение о выкупе, сделанное третьей стороной (TEND).** Данное корпоративное действие также используется при обратной покупке ценных бумаг (buyback). Условия проведения корпоративного действия могут предполагать ограничение по количеству выкупаемых ценных бумаг.

**Обмен депозитарных расписок (EXOF).** Обмен депозитарных расписок может быть как добровольным, так и обязательным. Корпоративные действия данного типа, проведенные в НРД, предполагали обмен депозитарных расписок на другие (не базовые) акции или на другие депозитарные расписки.

**Распределение дополнительных акций при выделении компании (SOFF).** Данное корпоративное действие предполагает зачисление дополнительных депозитарных расписок на акции новой компании, которая выделяется из уже существующей компании, владельцам депозитарных расписок на акции существующей компании.

**Дробление ценных бумаг (SPLF).** Особенностью данного корпоративного действия является то, что по базовому активу может не проходить никакого корпоративного действия, т. е. базовый актив не меняется — изменяется лишь соотношение количества депозитарных расписок к базовому активу. По итогам корпоративного действия депонентам начисляются дополнительные депозитарные расписки с учетом коэффициента дробления без изменения кода ISIN депозитарной расписки.

**Раскрытие информации о владельцах ценных бумаг (DSCL).** Корпоративное действие может проходить через ICSDs и НРД. Возможно раскрытие информации через агента по проведению корпоративного действия, без участия ICSD и НРД.

**Сертификация счета депо владельца для снижения ставки налога на доход по ценным бумагам (WTRC).** Для базовых активов неамериканских эмитентов налоговое законодательство США не предполагает взимания налогов в пользу США, и при выплате дохода по депозитарным распискам применяется ставка налога в зависимости от законодательства страны эмитента базового актива. По некоторым депозитарным распискам предусмотрено применение пониженной ставки налога на доход в соответствии с договором об избежании двойного налогообложения, заключенного между странами эмитента базового актива и владельца депозитарной расписки. Для получения налоговых освобождений у источника выплаты требуется сертификация владельцев депозитарных расписок. Случаев снижения ставки налога на доходы по депозитарным распискам на акции для базовых активов российской юрисдикции не было.

**«Иное событие» (OTHR).** Группа корпоративных действий, которые не относятся ни к одному из перечис-

ленных выше корпоративных действий. В частности, к этому типу относится взимание банком-депозитарием комиссии за депозитарное обслуживание в соответствии с депозитарным договором с эмитентом базового актива для возмещения расходов на обслуживание программы выпуска депозитарных расписок. Обычно комиссионный сбор взимается один раз в год с владельцев депозитарных расписок, которые оказались таковыми на дату фиксации. Размер комиссии может составлять от 0,01 до 0,03 долл. США на одну депозитарную расписку.

**Стандартизированные корпоративные действия по ценным бумагам, которые проводятся для депозитарных расписок, всегда характеризуются особенностями, связанными с природой данных ценных бумаг, и имеют те или иные отличительные черты от аналогичных корпоративных действий по другим видам ценных бумаг.**

**Блокировка ценных бумаг.** Для обязательных корпоративных действий по депозитарным распискам блокировка ценных бумаг не производится. Однако следует учесть, что на операции с депозитарными расписками, с прохождением по ним обязательных корпоративных действий, по итогам которых предполагается списание ценных бумаг, может быть наложено ограничение. Например, по условиям обязательного обмена депозитарных расписок может быть предусмотрено, что за несколько дней до даты фиксации ICSD закрывает внешние операции.

Участие в добровольных корпоративных действиях предполагает блокировку ценных бумаг на счетах НРД в ICSD в следующих случаях:

- если условиями проведения корпоративного действия не определена дата фиксации владельцев ценных бумаг;
- если срок подачи документов для участия в корпоративном действии предшествует дате фиксации владельцев ценных бумаг. В данном случае депозитарные расписки будут разблокированы после даты фиксации списка владельцев.

Блокировка депозитарных расписок на счетах НРД в ICSD производится при получении от НРД инструкций для участия в корпоративном действии. Количество блокируемых ценных бумаг соответствует количеству ценных бумаг, указанных в инструкции для участия в корпоративном действии. НРД, в свою очередь, требует от депонента перевода всего количества ценных бумаг, участвующих в корпоративном действии, на раздел счета депо депонента «Заблокировано для проведения корпоративных действий» до подачи заявления в НРД на участие в корпоративном действии. Разблокировка депозитарных расписок на счетах депо депонентов производится НРД после разблокировки депозитарных расписок на счетах НРД в ICSD. ■

## Операции с депозитами Федерального казначейства



**Антон Мирошниченко**  
Ведущий специалист отдела  
анализа и развития бизнеса  
ОАО Московская Биржа

**С 1 июня 2012 г. введены в действие новые Правила размещения средств федерального бюджета на банковских депозитах, утвержденные Постановлением Правительства РФ от 24.12.2011 № 1121. В соответствии с новым порядком полномочия по организации и проведению размещения передаются Федеральному казначейству, которое привлекло для осуществления этих операций ОАО Московская Биржа.**

ОАО Московская Биржа — крупнейший организатор торгов на российском финансовом рынке. Денежный рынок Группы «Московская Биржа» представлен широким спектром инструментов привлечения и размещения денежных средств, в том числе депозитно-кредитными операциями, которые проводятся с 2004 г. Теперь к этим операциям добавляются и депозитные аукционы Федерального казначейства.

Операции по размещению временно свободных средств федерального бюджета на банковские депозиты на фоне постоянного дефицита ликвидности в банковской системе являются для кредитных организаций возможностью привлечения средств в значительных объемах. Кроме того, в отличие от операций рефинансирования Банка России (РЕПО, ломбардные кредиты), привлечение таких депозитов не требует от банков передачи в качестве обеспечения ценных бумаг или других активов, что значительно повышает интерес к данному механизму.

Размещение средств федерального бюджета на банковских депозитах осуществляется Федеральным казначейством в рамках управления операциями

со средствами на едином счете федерального бюджета в пределах остатков средств на едином счете федерального бюджета. Значительные остатки средств, объем которых по состоянию на май 2012 г. превышал 1 трлн руб., позволяют использовать более длительные сроки, чем при традиционных операциях предоставления ликвидности банковскому сектору со стороны регулятора: основной объем операций Банка России сосредоточен в интервале от 1 до 7 дней, в то время как средства федерального бюджета обычно размещаются на депозиты на срок от 1 до 3 месяцев.

Допуск к операциям по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты на ОАО Московская Биржа могут получить крупные кредитные организации с капиталом не менее 5 млрд руб. и международным кредитным рейтингом от одного из агентств «большой тройки»<sup>1</sup>. В настоящее время уже 25 крупнейших российских банков участвуют в аукционах Федерального казначейства.

Необходимость использования современных биржевых технологий, понятных всем профессиональным

<sup>1</sup> Требования устанавливаются Постановлением Правительства РФ от 24.12.2011 № 1121.

участникам денежных рынков, назрела давно. Механизм заключения сделок, предложенный ОАО Московская Биржа, во многом уже знаком участникам рынка по другим операциям и выглядит следующим образом:

1. Федеральное казначейство определяет условия проведения отбора заявок и перечень кредитных организаций, допущенных к участию в отборе заявок.

2. Участники получают от Федерального казначейства через Систему торгов ОАО Московская Биржа, а также через систему электронного документооборота НРД (СЭД НРД) — ПО «Луч», позволяющую осуществлять транзит электронных документов, подписанных электронной цифровой подписью уполномоченных лиц, информацию о параметрах проведения отбора заявок и об установленных лимитах.

3. Участники выставляют заявки через Систему торгов ОАО Московская Биржа.

4. Казначейство, получив информацию о выставленных заявках, принимает решение о ставке отсечения. Системой торгов ОАО Московская Биржа формируется реестр заявок, подлежащих удовлетворению.

5. Заключение договоров банковского депозита происходит посредством СЭД НРД (ПО «Луч»). Федеральное казначейство направляет участникам оферты, а затем получает от них акцепты. Перечисление денежных средств Федеральным казначейством производится на корреспондентский счет кредитной организации в Банке России.

С начала запуска операций на ОАО Московская Биржа состоялось 5 аукционов, где Казначейство разместило средства федерального бюджета на общую сумму 135 млрд 200 млн руб. на банковские депозиты на сроки 28, 35 и 91 день. При этом средневзвешенная ставка не превышала 6,9%. ■

## ▶ НРД завершил очередной этап технологической модернизации ИТ-и бизнес-процессов

НРД завершил очередной этап технологической подготовки к работе в статусе центрального депозитария, внедрив в промышленную эксплуатацию новую автоматизированную систему электронных денежных расчетов (АСЭР).

Новая расчетная система НРД функционирует на производительных промышленных серверах Hewlett-Packard серии Integrity. В процессе внедрения осуществлен переход с системы управления базами данных (СУБД) Informix на Oracle, являющейся стандартом в НРД в качестве СУБД для основных промышленных систем. Прогрессивная архитектура АСЭР, построенная на базе среды интеграции приложений P1E, представляет собой новую платформу, позволяющую значительно ускорить внедрение новых расчетных функций, снизить операционные риски за счет повышения степени автоматизации процессов, оперативно учитывать требования клиентов в части обеспечения комфортного и надежного средства взаимодействия с НРД.

Наряду с внедрением в 2011 г. новой депозитарной платформы «Аламеда», а в 2012 г. — новой расчетной системы АСЭР, в НРД начата промышленная эксплуатация многофункционального средства монито-

ринга и управления Oracle Enterprise Manager Grid Control 11g. Возможности модернизированного ИТ-комплекса НРД предусматривают его дальнейшее непрерывное развитие, обеспечение бесперебойности денежных расчетов и расчетов по ценным бумагам при увеличении объемов документов и усложнении технологий проведения расчетов на биржевых и внебиржевых рынках.

В целях обеспечения непрерывности бизнеса в чрезвычайных ситуациях с конца прошлого года в НРД работает самостоятельное структурное подразделение — Служба обеспечения непрерывности бизнеса. С целью полного резервирования основных, критичных к прерыванию бизнес-процессов, выявленных на основании международной методики Business Impact Analysis, НРД кардинально модернизировал резервные системы депозитария. Результатами модернизации стали расширение резервного офиса депозитария более чем в 2 раза, масштабное наращивание структурированной кабельной сети, проведение зонирования площадей резервного офиса с учетом функционала работников и эффективности их взаимодействия в форс-мажорных ситуациях, резервирование технических средств поддержания депозитарной деятельности.

В рамках укрепления информационной безопасности НРД при подготовке к работе в статусе центрального депозитария внедрены новейшие системы, соответствующие стандартам современных национальных де-

позитарных систем глобальных финансовых центров. Информационная безопасность НРД обеспечивается защищенностью и уникальной структурой корпоративной сети, применением межсетевое экранирование и фильтрацией протоколов и пакетов при работе с сетями общего доступа, доменными политиками безопасности, разграничением полномочий и прав доступа к ресурсам, применением криптографической защиты, двухфакторной аутентификации при доступе к основным системам, использованием антивирусных средств защиты, обеспечением целостности данных, резервным копированием и архивированием информации, постоянным мониторингом событий информационной безопасности, адекватным реагированием на инциденты, а также наличием Службы информационной безопасности, обеспечивающей функционирование средств защиты информации и контроль выполнения требований информационной безопасности всеми работниками НРД. Успешно реализован проект по внедрению системы учета, управления и аудита средств аутентификации и хранения ключевой информации на базе e-Token.

*«Модернизация ИТ, обеспечение безопасности и непрерывности бизнеса — безусловный приоритет в деятельности НРД, что отчетливо видно из структуры наших капитальных вложений, где в модернизацию ИТ только за последний год инвестировано более 100 млн руб.»* — отметил Председатель Правления НКО ЗАО НРД **Эдди Астанин**. ■

# Проведение корпоративных действий в Euroclear Bank



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

**Сопровождение корпоративных действий является частью кастодиальных услуг Euroclear Bank, т. е. услуг по обслуживанию активов. В отличие от российской практики, Euroclear разделяет понятия «корпоративные действия» и «выплата доходов».**

Основной источник информации о корпоративных действиях — проспект эмиссии компании-эмитента. Это первый документ, с которым работает Euroclear Bank, как только бумага выпускается на рынок, потому что многие корпоративные действия определяются уже в проспекте эмиссии. Данная информация о корпоративных действиях поступает и заносится в базу данных Euroclear Bank, после чего предоставляется клиентам по каналам SWIFT либо EUCLID. Euroclear Bank старается максимально полно представить информацию о ценных бумагах на своем сайте.

Кастодиальные услуги традиционно можно разделить на два основных направления:

- защита активов и прав;
- управление корпоративными действиями. Это направление включает предоставление информации клиентам, обработку инструкций и рассылку отчетов по инструкциям. На финальной стадии обработки корпоративного действия происходит зачисление ценных бумаг (новых или дополнительных) либо денежных средств на счета клиентов или списание со счетов.

Системы Euroclear Bank работают в режиме ночного (batch) или реального (real-time) времени<sup>1</sup>. Важно отметить, что все процессы — перевод денежных

средств, расчеты по ценным бумагам, кастодиальные услуги, услуги по кредитованию ценными бумагами и трехстороннему управлению обеспечением — осуществляются на единой платформе. Поэтому обработка инструкций и информации о корпоративных действиях происходит в режиме как ночного, так и реального времени.

Защита ценных бумаг клиентов является нашей основной задачей. Она базируется на четырех основных принципах:

1. Ценные бумаги хранятся не в Euroclear Bank, а в депозитариях, с которыми мы работаем.
2. Хранение ценных бумаг осуществляется по принципу fungibility, т. е. идентичные ценные бумаги полностью взаимозаменяемы. На российском рынке такой подход известен как «открытое хранение».
3. Другой важный аспект — защита прав собственности (владельца). Так, в случае банкротства Euroclear Bank или его депозитария ценные бумаги клиента никогда не попадут в активы Euroclear Bank или депозитария.
4. Euroclear Bank — бельгийский банк, и вопрос конфиденциальности клиентов гарантируется законодательством Бельгии.

<sup>1</sup> Подробнее см.: Черногорова Ю. Euroclear Bank: обслуживание локальных рынков // Депозитарий. 2012. № 6.

Что касается защиты прав по результатам корпоративного действия, данный процесс начинается с первичного размещения и принятия бумаг на обслуживание в Euroclear Bank. Управление корпоративными действиями начинается с момента запуска торгов по ценным бумагам. Затем в течение жизненного цикла выпуска на него будут оказывать влияние различные типы корпоративных действий. И поскольку жизненный цикл также предполагает осуществление торгов по этим ценным бумагам, то, несомненно, возникнут ситуации, когда необходимо будет идентифицировать транзакции, требующие восстановления прав, которые были переданы ошибочно (market claims). Управление корпоративными действиями всегда было сложным процессом, условия которого меняются для каждого корпоративного действия, для отдельных рынков и агентов. Euroclear Bank старается компенсировать и минимизировать все различия, являясь единой точкой доступа для множества рынков и типов инструментов.

Обработка инструкций происходит и в реальном времени, и в ночном цикле, а движение денежных средств в большинстве случаев — в режиме batch.

Euroclear Bank предоставляет информацию о корпоративных действиях по четырем основным областям: обязательные корпоративные действия, выборочные корпоративные действия (прежде всего различного рода оферты, предполагающие решение клиента об участии или неучастии), сертификация бенефициара и вопросы налогообложения.

Информация о корпоративных действиях от Euroclear Bank отправляется клиентам автоматически в виде стандартизированных сообщений. Чтобы избежать возникновения рисков и затрат, связанных с ручной обработкой, Euroclear Bank обеспечивает максимальную автоматизацию. Соответственно, клиенты по каналам SWIFT или EUCLID получают информацию и в стандартной форме выставляют инструкции. По результатам 2011 г. общий уровень сквозной обработки инструкций (STP) по корпоративным действиям в Euroclear Bank составил более 90%. Если вдруг появляется какая-то дополнительная информация, Euroclear Bank всегда добавляет ее к уже имеющимся сведениям и извещает клиентов.

В зависимости от времени формирования корпоративного действия информация о нем отправляется клиентам в одной из 8 рассылок, осуществляемых в течение каждого операционного дня. При направлении клиентами инструкции, как правило, используется формат SWIFT-MT565. В исключительных случаях Euroclear Bank может принять инструкции в свободном формате (SWIFT MT599). Однако нестандартизированные сообщения предполагают ручной ввод информации, что может привести к возникновению ошибок. В связи с этим стоимость этого типа сообщений для клиентов будет выше, а крайние сроки подачи инструкции значительно отличаются от сроков ее подачи по STP.

Если говорить об обработке инструкций по корпоративному действию, то после принятия от клиента она пересылается одновременно как депозитарию Euroclear Bank, в котором хранятся ценные бумаги, так и аген-

ту по корпоративному действию. Информирование обеих сторон связано с тем, что в нашей практике официальным держателем ценной бумаги, особенно если она хранится в форме Global Certificate (единый сертификат, представляющий весь выпуск ценных бумаг), является депозитарий. Поэтому по многим корпоративным действиям, получив инструкцию от Euroclear Bank, агенту отправляется дополнительная информация от депозитария, с подтверждением позиций по корпоративному действию.

Возможны два варианта зачисления результатов корпоративных действий: конкретная ценная бумага или денежные средства могут быть зачислены в Euroclear Bank и/или, если ценная бумага не принимается к обслуживанию, мы просим клиентов указать, на какой счет должна быть поставлена данная ценная бумага вне нашей системы.

Максимально полная информация о корпоративных действиях представлена на сайте Euroclear Bank ([www.euroclear.com](http://www.euroclear.com)), где создан раздел Corporate Actions Online. Кроме того, недавно запущен новый раздел — e-Learning, в котором клиенты могут узнать о том, как Euroclear Bank обрабатывает корпоративные действия с ценными бумагами. На сайте представляются некоторые стандартизированные формы, сопровождающие корпоративные действия.

При наличии сложных корпоративных действий на сайте публикуются часто задаваемые вопросы и ответы наших специалистов, помогающие клиентам разобраться в деталях их проведения.

Сложность корпоративных действий постоянно возрастает. Нам необходимо адекватно и максимально быстро реагировать на растущее количество запросов клиентов. Euroclear Bank обрабатывает примерно 800 000 корпоративных действий в год. Поэтому важно проверить каждое событие, убедиться, что мы имеем правильную информацию, и предоставить все необходимые сведения нашим клиентам.

Если говорить об акциях, то здесь существует феномен «сезонности», когда наблюдаются пики корпоративных действий по большинству акций. Поэтому мы всегда готовимся к так называемому «сезону акций», чтобы мобилизовать внутренние ресурсы на работу с такими пиками корпоративных действий.

Отдельная тема — дефолт-менеджмент. Речь идет об управлении корпоративными действиями с ценными бумагами в случае их дефолта или ликвидации. В Euroclear Bank сформирована группа специалистов, которая работает с такими ситуациями. Основная сложность в данном случае заключается в том, что не существует ни одного похожего дефолта, поэтому невозможно использовать предыдущий опыт. Это требует от сотрудников Euroclear Bank больших знаний и опыта работы с такими ценными бумагами.

Последнее, что хотелось бы отметить, — повышенное внимание к приведению отчетности и документации Euroclear Bank в соответствие с международными стандартами. С этой целью мы тесно взаимодействуем с Группой по анализу практики фондового рынка (Securities Market Practice Group, SMPG) и запускаем различные проекты, связанные с ее рекомендациями. ■

# Сделки на рынке негосударственных облигационных займов за первое полугодие 2012 года

Предлагаем вашему вниманию сводные статистические данные за первое полугодие 2012 г. по корпоративным<sup>1</sup> и региональным (субфедеральным и муниципальным) документарным облигациям с обязательным централизованным хранением в НРД глобальных сертификатов выпусков. В статье **приведены и анализируются объемы выпусков в рублях с учетом амортизации по состоянию на 1 июля 2012 г. со сроком погашения после 30 июня 2012 г.**

Таблица 1

Количество выпусков корпоративных и региональных облигаций, находящихся на обслуживании в НРД как уполномоченном депозитарии по состоянию на 1 июля 2012 г.

| Сектор/актив            | Выпуски    | Эмитенты   | Общая номинальная стоимость, млрд руб. |
|-------------------------|------------|------------|--|
| Корпоративные облигации | 770        | 329        | 3 669                                  |
| Региональные облигации  | 81         | 31         | 570                                    |
| <b>Итого</b>            | <b>851</b> | <b>360</b> | <b>4 239</b>                           |

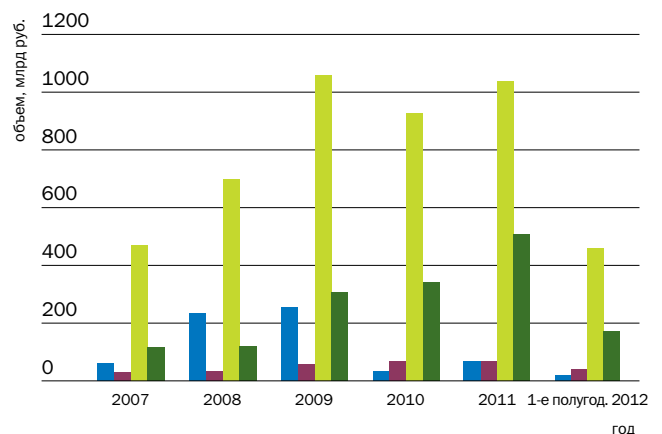
Таблица 2

Количество сделок на биржевом и внебиржевом рынках корпоративных и региональных облигаций по итогам первого полугодия 2012 г., шт.

| Сектор/актив            | Биржевой оборот (ФБ ММВБ) | Внебиржевой оборот (НРД) | Всего          |
|-------------------------|---------------------------|--------------------------|----------------|
| Региональные облигации  | 36 637                    | 563                      | 33 200         |
| Корпоративные облигации | 379 886                   | 4 048                    | 383 934        |
| <b>Итого</b>            | <b>412 523</b>            | <b>4 611</b>             | <b>417 134</b> |

Рисунок 1

Годовые объемы размещаемых и погашенных выпусков корпоративных и региональных облигаций за период с 2007 г. по первое полугодие 2012 г.



принято на обслуживание и размещено региональных облигаций
погашено региональных облигаций
принято на обслуживание и размещено корпоративных облигаций
погашено корпоративных облигаций

Примечание. В графике учтены:

- указанные в глобальных сертификатах объемы выпусков облигаций Внешэкономбанка с государственными регистрационными номерами 4-01-00004-Т (объем выпуска — 2 млрд долл. США), 4-02-00004-Т (объем выпуска — 2 млрд долл. США) и 4-18-00004-Т (объем выпуска — 0,5 млрд долл. США) в рублях по курсу Банка России на дату размещения выпусков;
- указанные в глобальных сертификатах объемы 14 выпусков облигаций ОАО «Ростелеком», 3 выпусков облигаций ОАО «РОСНАНО», 1 выпуска облигаций ОАО «ОГК-2», размещенных путем конвертации.

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

Таблица 3

Данные по выпускам корпоративных и региональных облигаций с датой погашения после 30 июня 2012 г.

| Срок обращения                 | Сводные значения по группе выпусков облигаций                                  |  | Средние значения на один выпуск облигаций |                      |
|--------------------------------|--|--|---|----------------------|
|                                | Количество выпусков в группе, шт. (удельный вес группы по этому показателю, %) | Общий объем выпусков в группе, млн руб. (удельный вес группы по этому показателю, %) | Объем выпуска, млн руб.                   | Срок обращения, дней |
| <b>Корпоративные облигации</b> |  |  |   |                      |
| До 1 года                      | 0 (0)  | 0 (0)  | 0   | 0                    |
| От 1 до 2 лет                  | 4 (1)  | 10 300 (0,3)   | 2 575                                     | 687                  |
| От 2 до 3 лет                  | 240 (31)   | 836 663,1 (22,8)   | 3 486,1                                   | 1 087                |
| От 3 до 5 лет                  | 257 (33)   | 969 022,85 (26,4)  | 3 770,52                                  | 1 579                |
| Более 5 лет                    | 269 (35)   | 1 853 487,32 (50,5)  | 6 890,29                                  | 4 225                |
| <b>Итого</b>                   | <b>770 (100)</b>   | <b>3 669 473,27 (100)</b>  | <b>4 765,55</b>                           | <b>2 345</b>         |
| <b>Региональные облигации</b>  |  |  |   |                      |
| До 1 года                      | 0 (0)  | 0 (0)  | 0   | 0                    |
| От 1 до 2 лет                  | 0 (0)  | 0 (0)  | 0   | 0                    |
| От 2 до 3 лет                  | 6 (7)  | 13 930 (2)   | 2 321,67                                  | 1 092                |
| От 3 до 5 лет                  | 38 (47)  | 158 260,75 (30)  | 4 164,76                                  | 1 598                |
| Более 5 лет                    | 37 (46)  | 398 245 (70)   | 10 763,38                                 | 2 472                |
| <b>Итого</b>                   | <b>81 (100)</b>  | <b>570 435,75 (100)</b>  | <b>7 042,42</b>                           | <b>1 960</b>         |

Таблица 4

Объем оборотов в секторах НГЦБ и ГЦБ по итогам первого полугодия 2012 г., млрд руб.

| Сектор/актив            | Биржевой оборот (ФБ ММВБ — НГЦБ; Московская Биржа — ГЦБ*) | Внебиржевой оборот (НРД) | Всего            |
|-------------------------|---|--------------------------|------------------|
| Региональные облигации  | 3 810,21  | 43,90                    | 3 854,11         |
| Корпоративные облигации | 24 846,00   | 268,24                   | 25 114,25        |
| ГЦБ (ГКО и ОФЗ)         | 477,31  | 0,00                     | 477,31           |
| <b>Итого</b>            | <b>29 133,53</b>  | <b>312,14</b>            | <b>29 445,67</b> |

\* Все сделки купли-продажи и РЕПО с облигациями федерального займа с 5 марта 2012 г. совершаются исключительно на ФБ ММВБ.

Таблица 5

Лидеры на рынке корпоративных и региональных облигаций по объему оборотов (суммарно по биржевому и внебиржевому оборотам) по итогам первого полугодия 2012 г.

| Облигации                      | Оборот, млрд руб. | Доля, % |
|--------------------------------|-------------------|---------|
| <b>Корпоративные облигации</b> |                   |         |
| Транснефть об03                | 1 056,85          | 4,2     |
| ФСК ЕЭС об19                   | 326,36            | 1,3     |
| РЖД об15                       | 303,88            | 1,2     |
| РЖД об10                       | 272,34            | 1,1     |
| ФСК ЕЭС об13                   | 269,92            | 1,1     |
| Прочие                         | 22 885,13         | 91,1    |
| <b>Региональные облигации</b>  |                   |         |
| Москва об48                    | 1 428,95          | 36,8    |
| Москва об62                    | 373,53            | 9,6     |
| Москва об49                    | 226,40            | 5,8     |
| Москва об53                    | 177,07            | 4,6     |
| Московская обл. об07           | 149,82            | 3,9     |
| Прочие                         | 1 522,06          | 39,3    |

Рисунок 2

Доля оборотов в секторах НГЦБ и ГЦБ по итогам первого полугодия 2012 г.

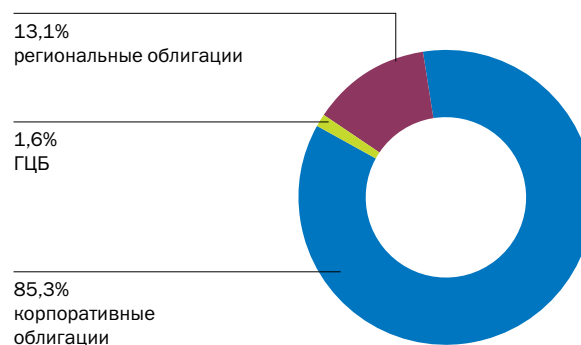


Таблица 6

Лидеры на рынке корпоративных и региональных облигаций по количеству сделок (суммарно по биржевому и внебиржевому оборотам) по итогам первого полугодия 2012 г.

| Облигации                      | Оборот, сделок | Доля, % |
|--------------------------------|----------------|---------|
| <b>Корпоративные облигации</b> |                |         |
| РЖД об15                       | 5 141          | 1,3     |
| Башнефть об601                 | 3 846          | 1       |
| ВТБ об607                      | 3 794          | 1       |
| Транснефть об03                | 3 609          | 0,9     |
| Аптечная сеть 36,6 об02        | 3 561          | 0,9     |
| Прочие                         | 364 145        | 94,9    |
| <b>Региональные облигации</b>  |                |         |
| Москва об48                    | 6 113          | 18,4    |
| Москва об62                    | 2 893          | 8,7     |
| Московская обл. об07           | 1 651          | 5       |
| Нижегородская обл. об07        | 1 499          | 4,5     |
| Москва об53                    | 1 147          | 3,4     |
| Прочие                         | 19 972         | 60      |

# Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

Информация предоставлена

**ЛИНИЯ**  
АДВОКАТСКОЕ БЮРО **ПРАВА**

**Указание Банка России от 25.06.2012 № 2840-У «О требованиях к управлению операционным риском небанковскими кредитными организациями, имеющими право на осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов и связанных с ними иных банковских операций» (далее — Указание)**

Банком России установлены требования к управлению операционным риском небанковскими кредитными организациями (НКО), имеющими право на осуществление переводов денежных средств без открытия банковских счетов и связанных с ними иных банковских операций.

Указание дает определение операционного риска, под которым понимается риск возникновения убытков в результате:

- нарушения законодательства Российской Федерации и (или) внутренних документов платежной НКО служащими платежной НКО;
- отказов и (или) нарушений в работе автоматизированных информационных систем и технических средств и (или) несоразмерности (недостаточности) их функциональных возможностей (характеристик) характеру и масштабам деятельности платежной НКО;
- несоответствия внутренних документов платежной НКО, определяющих порядок и процедуры осуществления переводов денежных средств без открытия банковских счетов и связанных с ними иных банковских операций, характеру и масштабам деятельности платежной НКО и (или) требованиям законодательства Российской Федерации;
- ненадлежащего уровня квалификации служащих платежной НКО;
- воздействия иных факторов операционного риска (п. 1 Указания).

Банком России дан перечень мероприятий управления операционными рисками<sup>1</sup> и рекомендации по их осуществлению (пп. 5—5.6.3 Указания), приведены рекомендации по распределению полномочий между органами управления платежной НКО при управлении операционными рисками (Приложение № 2 к Указанию). Кроме того, в Указании установлены требования

к содержанию внутренних документов платежной НКО, определяющих порядок управления операционными рисками (п. 3 Указания).

Внутренние документы платежной НКО, определяющие порядок управления операционным риском, применяемые платежной НКО на день вступления в силу Указания, подлежат приведению в соответствие с требованиями Указания в течение 6 месяцев со дня его вступления в силу.

Вступление в силу: по истечении 10 дней после дня его официального опубликования в «Вестнике Банка России». Указание опубликовано не было.

**Приказ ФСФР России от 19.06.2012 № 1246/пз-н «Об утверждении Перечня иностранных фондовых бирж, прохождение процедуры листинга на которых является обязательным условием для принятия российской фондовой биржей решения о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к торгам без решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг об их допуске к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации»**

ФСФР России утвержден список, состоящий из 56 иностранных фондовых бирж, прохождение процедуры листинга на которых является необходимым условием для допуска ценных бумаг иностранного эмитента к торгам на российской фондовой бирже без получения разрешения ФСФР России.

В соответствии со ст. 51 ФЗ «О рынке ценных бумаг» ценные бумаги иностранного эмитента могут быть допущены к публичному обращению в Российской Федерации на основании решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг или самостоятельного решения российской фондовой биржи.

Российская фондовая биржа может принять решение о допуске ценных бумаг иностранного эмитента к публичному обращению в Российской Федерации, если такие ценные бумаги прошли листинг хотя бы на одной

<sup>1</sup> К мероприятиям по управлению операционными рисками относятся: выявление, оценка и мониторинг операционного риска, меры по достижению и (или) поддержанию приемлемого уровня операционного риска, мониторинг эффективности управления операционным риском.

из иностранных фондовых бирж, которая отвечает установленным нормативными актами Российской Федерации требованиям:

- иностранная фондовая биржа должна являться членом ВФБ, ФЕАФБ или МАБ СНГ;
- иностранная фондовая биржа должна иметь место учреждения в государстве: а) являющемся членом ОЭСР, членом или наблюдателем ФАТФ и (или) членом МАНИВЭЛ; б) с соответствующим органом (соответствующей организацией) которого ФСФР России заключено соглашение, предусматривающее порядок взаимодействия такого органа (организации) с ФСФР России (Приказ ФСФР России от 01.12.2011 № 1163/пз-н).

Перечень иностранных фондовых бирж, прохождение процедуры листинга на которых является обязательным условием для принятия российской фондовой биржей решения о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к торгам, утвержден анализируемым Приказом ФСФР России и включает в том числе следующие биржи: Белорусская валютно-фондовая биржа, Будапештская фондовая биржа, Гонконгская фондовая биржа, Лондонская фондовая биржа, NASDAQ OMX, Нью-Йоркская фондовая биржа Евронекст — Амстердам, Нью-Йоркская фондовая биржа Евронекст — Нью-Йорк, Сингапурская фондовая биржа, Стамбульская фондовая биржа, Токійская фондовая биржа, Украинская биржа, Франкфуртская фондовая биржа, Чикагская фондовая биржа, Шанхайская фондовая биржа и Швейцарская фондовая биржа.

Документ опубликован не был.  
Зарегистрирован в Минюсте России 13.07.2012.

## Проект Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон “Об акционерных обществах”» (далее — Законопроект)

Законопроект предоставляет возможность проведения ряда процедур, связанных с подготовкой и проведением общего собрания акционеров, в электронной форме.

Законопроект предполагает создание в акционерном обществе системы электронного взаимодействия<sup>2</sup>, которая представляет собой совокупность правил, организационных мер и программно-технических средств, включая средства криптографической защиты информации.

О создании системы электронного взаимодействия организатор системы электронного взаимодействия (общество или регистратор) обязан уведомить всех акционеров.

Система электронного взаимодействия призвана обеспечить возможность проведения ряда процедур,

связанных с подготовкой и проведением общего собрания акционеров, а именно:

- направление акционерам сообщения о проведении общего собрания акционеров;
- получение акционерами, обладающими не менее чем 1% голосов, на общем собрании по их требованию списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров;
- направление акционером в общество предложений о внесении вопросов в повестку дня общего собрания акционеров, предложений о выдвижении кандидатов на должность единоличного исполни-

## ***Российская фондовая биржа может принять решение о допуске ценных бумаг иностранного эмитента к публичному обращению в Российской Федерации, если такие ценные бумаги прошли листинг хотя бы на одной из иностранных фондовых бирж, которая отвечает установленным нормативными актами Российской Федерации требованиям.***

тельного органа общества и получение мотивированного решения совета директоров (наблюдательного совета) общества об отказе во включении предложенного вопроса в повестку дня общего собрания акционеров или кандидата в список кандидатур для голосования по выборам в соответствующий орган общества;

- направление акционером в общество требования о проведении внеочередного общего собрания акционеров и получение мотивированного решения совета директоров (наблюдательного совета) общества об отказе в созыве внеочередного общего собрания акционеров;
- получение акционером, имеющим право на участие в общем собрании акционеров, до проведения общего собрания акционеров бюллетеня для голосования и направление его в заполненном виде для голосования в общество;

- обмен иной информацией между акционером и обществом по поводу проведения общего собрания акционеров в форме заочного голосования.

Необходимо отметить, что для реализации права на участие в общем собрании акционеров в форме заочного голосования путем электронного взаимодействия акционер должен подать на имя организатора системы электронного взаимодействия (общества или регистратора) заявление о присоединении к правилам системы электронного взаимодействия. В случае отказа акционера от присоединения к правилам системы электронного взаимодействия участие акционера в общем собрании акционеров в форме заочного голосования осуществляется путем направления бюллетеней и иной информации посредством почтовой связи либо иным установленным уставом общества способом. ■

<sup>2</sup> Создание системы электронного взаимодействия является правом, а не обязанностью общества.

# Участники ECSDA: Национальный депозитарий ценных бумаг Польши (KDPW)

В очередном материале **о деятельности инфраструктурных организаций**, входящих в Европейскую ассоциацию центральных депозитариев (European Central Securities Depositories Association, ECSDA)<sup>1</sup>, наш журнал знакомит вас с работой Национального депозитария ценных бумаг Польши (KDPW).

## Общая информация

Национальный депозитарий ценных бумаг Польши (KDPW) в качестве независимой компании был образован в 1994 г. До 1991 г. он являлся частью Варшавской фондовой биржи (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, GPW).

Основная функция KDPW — осуществление управления и контроля за расчетной системой, обеспечивающей торговлю финансовыми инструментами в Польше. Кроме того, KDPW предлагает эмитентам широкий спектр услуг, в том числе услуги по выплате дивидендов акционерам, объединению выпусков ценных бумаг, проведению операций обмена, конвертации и дробления акций, а также реализации прав подписки. KDPW использует самые современные организационные и технологические методы, торговля ценными бумагами базируется на высочайших мировых стандартах, включая переход к полной дематериализации ценных бумаг.

В соответствии с Корпоративной стратегией национального депозитария на 2010—2013 гг. 1 июля 2011 г. был завершен проект по выделению из KDPW новой клиринговой структуры — центрального контрагента (KDPW\_CCP). KDPW\_CCP отвечает за проведение расчетов по сделкам на регулируемых рынках и в альтернативной торговой системе, а также за управление системой гарантирования ликвидности в ходе клиринга.

Органами управления KDPW являются Общее собрание акционеров, Наблюдательный совет и Правление.

В состав акционеров KDPW, владеющих равным количеством акций, входят: Государственное казначейство (1/3 акций); Варшавская фондовая биржа (1/3 акций); Национальный банк Польши (1/3 акций).



**Ивона Срока (Iwona Sroka)**

Президент, Исполнительный директор KDPW и KDPW\_CCP

Правление KDPW в своем нынешнем составе существует с 30 июля 2009 г. В него входят: **Ивона Срока (Iwona Sroka)**, Президент, Исполнительный директор KDPW; **Славомир Панасюк (Sławomir Panasiuk)**, Вице-президент Правления KDPW; **Михал Степневски (Michał Stepniewski)**, член Правления KDPW.

## Нормативно-правовая база

Деятельность KDPW регулируется следующими нормативными правовыми актами:

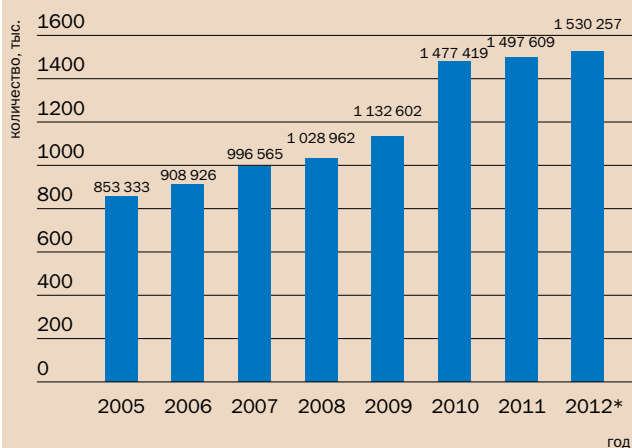
- Законом «О торговле финансовыми инструментами»;

<sup>1</sup> Продолжение. Начало см.: Депозитарий. 2012. № 3—6.

## Количество счетов депо

Количество счетов депо, открытых депонентами в KDPW, в 2011 г. увеличилось на 20 тыс. По состоянию на конец декабря 2011 г. в депозитарии было открыто 1 497 609 счетов депо. Несмотря на кризис на мировых финансовых рынках, начавшийся четыре года назад, количество счетов депо, открытых в Польше, продолжает расти. За указанный период их количество возросло более чем на 460 тыс. Рекордный рост числа открытых счетов депо наблюдался в 2010 г., в течение которого состоялись сделки приватизации нескольких крупных государственных компаний. Проекты приватизации позволили привлечь на торговую площадку почти 350 тыс. новых инвесторов.

### Количество счетов депо, открытых в KDPW



\* По состоянию на 30 июня.

- Правилами KDPW, Подробными правилами проведения операций и Порядком регистрации в KDPW;
- Правилами Клирингового гарантийного фонда;
- Правилами Компенсационной схемы для инвесторов.

## Предоставляемые услуги

KDPW предлагает широкий спектр услуг во всех сегментах рынка ценных бумаг, делая особый акцент на следующих операциях:

- проведение расчетов по сделкам, заключенным на регулируемом и нерегулируемом рынках;
- хранение ценных бумаг и ведение реестра финансовых инструментов, допущенных к торгам и не являющихся ценными бумагами;
- мониторинг объема выпусков ценных бумаг с целью обеспечения их соответствия количеству торгуемых ценных бумаг, учитываемых в депозитарии;
- обслуживание корпоративных действий эмитентов (выплаты дивидендов, объединение выпусков ценных бумаг, операции обмена, конвертации и дробления акций, реализация прав подписки на акции и обмен облигаций, конвертируемых в акции);
- выполнение обязанностей, связанных с работой государственной системы социального обеспечения (включая операции по переводу средств из одного

пенсионного фонда открытого типа в другой, управление Гарантийным фондом системы обязательного пенсионного обеспечения, формируемым за счет взносов управляющих компаний пенсионных фондов);

- управление Компенсационной схемой для инвесторов.

## Последние инициативы

**Введение с 16 апреля 2012 г. клиентских счетов «омнибус», управляемых депонентами KDPW.** Изменения Правил KDPW, вступившие в силу с 16 апреля 2012 г., позволяют депонентам KDPW осуществлять операции с клиентскими счетами «омнибус». Введение счетов «омнибус» открывает доступ на польский фондовый рынок для новых инвесторов, а следовательно, способствует увеличению притока зарубежных инвестиций.

«Омнибус» — это открытые участниками депозитарной системы счета, которые позволяют учитывать ценные бумаги, не принадлежащие владельцам данных счетов. Изменения, внесенные в Закон «О торговле финансовыми инструментами», обеспечили внедрение данной технологии в депозитарную систему польского фондового рынка, управляемую KDPW.

Решения, ранее существовавшие в польской финансовой системе, с точки зрения иностранного инвестора, являлись чрезмерно дорогостоящими и сложными, поскольку требовали от иностранного инвестора открытия отдельного счета, предназначенного для польского рынка.

**Приостановка исполнения/разблокирование (hold-release): новая функция системы KDPW\_STREAM.** С 2 июля 2012 г. система KDPW\_STREAM предлагает новую услугу — приостановка исполнения/разблокирование (hold-release). Внедрение данного механизма, позволяющего управлять процессом передачи поручений на проведение расчетов для обработки, — еще один проект, направленный на усовершенствование комплекса услуг, предлагаемых KDPW, и приведение их в соответствие с международными рекомендациями.

Внедрение механизма hold-release будет способствовать оптимизации процесса квитовки поручений на проведение расчетов и обеспечит более быстрое завершение квитовки и подтверждение условий расчетов (независимо от наличия или отсутствия остатков ценных бумаг на разделе счета), а также передачу на исполнение расчетных поручений сразу после разблокирования ценных бумаг. Механизм hold-release помогает преодолеть два фактора, препятствующие быстрому осуществлению квитовки поручений, которые были выявлены Европейским форумом по ценным бумагам (ESF) и Европейской ассоциацией центральных депозитариев (ECSDA): позволяет снять ограничение, при котором сквитованные поручения всегда блокируются (т. е. готовы для проведения расчетов), при этом нет необходимости в направлении второй инструкции для проведения расчетов по сквитованным поручениям.

Список изменений, связанных с внедрением международных стандартов, расширился за счет включения предложений, поданных представителями депонентов

депозитария в прошлом году, в том числе в рамках работы польской Национальной группы по анализу практики фондового рынка (S&R NMPG PL) (секция «Расчеты и урегулирование»).

Основные события, связанные с реализацией данного проекта:

- введение функции hold-release;
- прием поручений на проведение расчетов с прошедшими датами расчетов в качестве строгого критерия для встречных поручений (функция введена с 31 октября 2011 г.);
- изменения в обработке просроченных поручений на проведение расчетов через 30 календарных дней после ожидаемой даты расчетов или даты последнего изменения статуса (функция введена с 31 октября 2011 г.);
- введение двух предельных значений допустимого отклонения для сквитованных инструкций в зависимости от суммы сделки (раньше они зависели от вида операции);
- информирование о причине незавершения квитовки в сообщении о статусе поручения;
- стандартизация кодов статуса поручения;
- использование идентификатора конечного клиента в процессе квитовки поручений на проведение расчетов.

Изменения в Правила KDPW, необходимые для внедрения новых услуг, были одобрены Комиссией по финансовому надзору Польши и введены в действие с 2 июля 2012 г.

## Международное взаимодействие

**Новый канал взаимодействия с Центральным депозитарием Латвии.** KDPW открывает новый прямой канал междепозитарного взаимодействия с Центральным депозитарием Латвии (ЦДЛ). Договор о взаимодействии между KDPW и ЦДЛ был подписан в июне 2012 г. Это 19-й зарубежный депозитарий, с которым KDPW установил междепозитарные корреспондентские отношения.

Договор предусматривает оказание клиринговых и расчетных услуг при торговле акциями компаний, имеющих листинг как на Варшавской фондовой бирже,

так и на Рижской фондовой бирже, входящей в состав группы фондовых бирж стран Балтии под управлением NASDAQ OMX. Корреспондентские отношения с ЦДЛ — лишь один из каналов междепозитарного взаимодействия, недавно установленных KDPW. В марте 2012 г. KDPW начал сотрудничать с Депозитарием Румынии, а в 2011 г. — с Депозитарием Словении.

В настоящее время KDPW сотрудничает с 19 зарубежными депозитариями, причем в 10 случаях это прямые каналы взаимодействия, установленные между KDPW и зарубежными центральными депозитариями. В остальных 9 случаях взаимодействие происходит не напрямую, а через международные центральные депозитарии (Clearstream или Euroclear), либо, как в случае с Депозитарием Болгарии, — через местного финансового посредника.

Усилия, предпринимаемые KDPW для установления новых трансграничных каналов междепозитарного взаимодействия и повышения рентабельности существующих каналов, являются частью Корпоративной стратегии KDPW, предусматривающей сотрудничество с Варшавской фондовой биржей и участниками рынка, которые стремятся содействовать получению зарубежными компаниями листинга на Варшавской фондовой бирже.

Помимо сотрудничества с организациями рынка капитала Польши, KDPW работает над упрощением процедур регистрации, участия и обслуживания корпоративных действий для зарубежных эмитентов из тех стран, с которыми KDPW уже установил или планирует установить каналы междепозитарного взаимодействия.

**Центральный контрагент KDPW\_CCP начинает сотрудничество с NASDAQ OMX.** NASDAQ OMX предоставит KDPW\_CCP модуль для проведения клиринга и управления рисками по внебиржевым сделкам. Официальный договор между компаниями был подписан 3 февраля 2012 г. Согласно договору NASDAQ OMX предоставит KDPW\_CCP свое программное обеспечение Sentinel Risk Manager, которое будет способствовать выполнению требований к торговому циклу и требованиям риск-менеджмента в отношении внебиржевых сделок. В настоящее время KDPW\_CCP работает над созданием услуг по клирингу производных финансовых инструментов внебиржевого рынка и сделок РЕПО.

В соответствии с графиком проекта данные услуги будут доступны в начале 2013 г.

KDPW\_CCP в сотрудничестве с ведущими польскими банками разрабатывает модель клиринга и гарантийного фонда для сделок с внебиржевыми деривативами. В соответствии с проектом Правил, разработанных Европейской комиссией применительно к сделкам с производными финансовыми инструментами на внебиржевом рынке, с 1 января 2013 г. расчеты по всем таким сделкам должны осуществляться через центрального контрагента. ■

## Междепозитарные отношения KDPW



# Новости

## ► Итоги операционной деятельности НРД за первое полугодие 2012 года

НРД подвел итоги операционной деятельности за первое полугодие 2012 г. Обороты денежных средств по банковским счетам клиентов НРД в рублях за первое полугодие 2012 г. и оборот по ценным бумагам (рыночная стоимость ценных бумаг, размещенных в процессе инвентарных депозитарных операций) выросли до 125 трлн 162 млрд руб. и 60 трлн 127 млрд руб., что в 2,6 раза и на 67,6% соответственно превышает показатели 2011 г. (48 трлн 137 млрд руб. и 35 трлн 880 млрд руб.).

**Эдди Астанин**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, отметил: *«Положительная динамика производственных показателей, демонстрируемая НРД, показывает, что в условиях такого сложного процесса, как интеграция двух депозитариев, НРД успешно решает задачи обеспечения надежности и непрерывности всех бизнес-процессов, повышения эффективности расчетов и качества обслуживания клиентов. Уверен, что стратегические цели, установленные акционерами НРД, будут нами достигнуты».*

Доходы НРД по РСБУ за первое полугодие 2012 г. достигли 5 млрд 858 млн 997 тыс. руб., что почти в 2 раза превышает аналогичный показатель 2011 г. (3 млрд 9 млн 994 тыс. руб.); расходы составили 4 млрд 109 млн 120 тыс. руб., что в 2,3 раза больше, чем в первом полугодии 2011 г. (1 млрд 815 млн 335 тыс. руб.).

Чистая прибыль выросла за первое полугодие 2012 г. на 46,5% — до 1 млрд 749 млн 877 тыс. руб. по сравнению с первым полугодием 2011 г. (1 млрд 194 млн 659 тыс. руб.).

Собственные средства (капитал) НРД на 1 июля 2012 г. составили 5 млрд 19 млн 547 тыс. руб. Снижение собственных средств (капитала) НРД по сравнению с показателем на 1 января 2012 г. (6 млрд 55 млн 350 тыс. руб.) связано с выплатой в июне 2012 г. дивидендов в соответствии с решением, принятым на годовом Общем собрании акционеров НКО ЗАО НРД 25 мая 2012 г.

### Расчеты по денежным средствам

#### Расчеты по итогам торгов на рынках Группы «Московская Биржа».

Суммарный оборот денежных средств по торговым счетам для обеспечения расчетов участников на биржевых рынках Группы «Московская Биржа» и ЗАО СПБВ за первое полугодие 2012 г. составил 59 трлн 860 млрд руб., в том числе:

- на фондовом рынке — 53 трлн 687 млрд руб. (рост на 50,6% по сравнению с первым полугодием 2011 г.);
- на фондовом рынке ЗАО СПБВ — 3 млрд руб.;
- на рынке государственных ценных бумаг — 5 трлн 287 млрд руб. (снижение на 55,1% по сравнению с первым полугодием 2011 г.);
- на срочном рынке — 883 млрд руб. (рост на 23,7% по сравнению с первым полугодием 2011 г.).

**Операции через расчетную сеть Банка России.** Обороты денежных средств по корреспондентско-

му счету НРД в Банке России за первое полугодие 2012 г. увеличились в 2,2 раза по сравнению с первым полугодием 2011 г. и достигли 196 трлн 883 млрд руб.

Количество исполненных платежей, проведенных по корреспондентскому счету НРД в Банке России за первое полугодие 2012 г., снизилось на 0,7% по сравнению с первым полугодием 2011 г. и составило 299 863 шт.

Обороты денежных средств по корреспондентскому счету НРД в Банке России, осуществленные с использованием системы банковских электронных срочных платежей Банка России (БЭСП), за первое полугодие 2012 г. увеличились в 3,1 раза по сравнению с первым полугодием 2011 г. и достигли 153 трлн 151 млрд руб.

Количество исполненных платежей, проведенных по корреспондентскому счету НРД в Банке России по системе БЭСП, увеличилось на 82% по сравнению с первым полугодием 2011 г. и составило 56 326 шт.

Значительное увеличение количества операций, проводимых с использованием системы БЭСП, связано с технологическим усовершенствованием программного обеспечения НРД и улучшением расчетного сервиса для клиентов при проведении платежей с использованием системы БЭСП.

### Хранение, обслуживание и расчеты по ценным бумагам

Стоимость ценных бумаг, учитываемых на счетах депо, открытых в НРД по состоянию на 30 июня 2012 г., исчисляется в размере 8 трлн 626 млрд

руб., что на 6% больше, чем соответствующий показатель на 31 декабря 2011 г. (8 трлн 139 млрд руб.). По состоянию на 30 июня 2012 г. рыночная стоимость акций российских эмитентов, находящихся на хранении в НРД, увеличилась на 7,2% и составила 1 трлн 706 млрд руб. Суммарная номинальная стоимость корпоративных и региональных облигаций выросла на 6,1% и достигла 3 трлн 532 млрд руб.; стоимость хранящихся еврооблигаций увеличилась на 0,6% и составила 206 млрд 319 млн руб., а стоимость паев паевых инвестиционных фондов уменьшилась на 38,8% — до 68 млрд 217 млн руб.

Общее количество ценных бумаг на хранении в НРД увеличилось на 75% — с 2 трлн 562 млрд шт. на 31 декабря 2011 г. до 4 трлн 482 млрд шт. на 30 июня 2012 г. Количество инвентарных операций по сравнению с соответствующим периодом 2011 г. снизилось на 10,1% и составило 1 216 277 операций.

Количество эмитентов, ценные бумаги которых учитываются в НРД, выросло с начала года на 17,6% и достигло 2423. Общее количество выпусков ценных бумаг, находящихся на обслуживании в НРД, по сравнению с данными на 31 декабря 2011 г. выросло на 14,5% и составило 4799. При этом количество учитываемых выпусков еврооблигаций иностранных эмитентов увеличилось на 18,9% и достигло 623. Количество выпусков акций иностранных эмитентов возросло с 179 до 198 на 30 июня 2012 г. Количество счетов депо резидентов с начала года уменьшилось на 6,6% и составило 1924.

Объем сделок, совершенных участниками на внебиржевом рынке на условиях «поставка против платежа» (DVP) через корреспондентские счета НРД, открытые в Clearstream и Euroclear, за первое полугодие 2012 г. достиг 73 млрд 906 млн руб., что в 2 раза превышает соответствующий показатель 2011 г. (36 млрд 780 млн руб.). В первом полугодии 2012 г. количество сделок, совершенных на условиях DVP, выросло на 29,8% по сравнению с первым полугодием 2011 г. и составило 606 операций, 8 из которых проведены с акциями, 595 сделок — с облигаци-

ями, из них 558 сделок — в долларах США.

Объем сделок, совершенных участниками на внебиржевом рынке на условиях DVP внутри НРД, за 6 месяцев 2012 г. составил 27 млрд 868 млн руб., что на 1,3% меньше соответствующего показателя 2011 г. (28 млрд 224 млн руб.). Количество операций, совершенных на условиях DVP внутри НРД, в первом полугодии 2012 г. уменьшилось на 23,8% по сравнению с первым полугодием 2011 г. — с 122 до 93 сделок.

Объем внешних операций, совершенных участниками на внебиржевом рынке на условиях свободной поставки (FOP) за 6 месяцев 2012 г. составил 1 трлн 207 млрд 140 млн руб., что на 26,8% меньше аналогичного показателя 2011 г. (1 трлн 648 млрд 666 млн руб.). Количество внешних операций, совершенных на условиях FOP, снизилось на 31,7% по сравнению с первым полугодием 2011 г. и составило 50 029.

Объем операций, совершенных участниками на внебиржевом рынке на условиях (FOP) внутри НРД, за отчетный период вырос до 1 трлн 825 млрд 358 млн руб., что на 57,8% превышает аналогичный показатель 2011 г. (1 трлн 156 млрд 525 млн руб.). Количество операций, совершенных на условиях FOP внутри НРД увеличилось на 29,2% по сравнению с первым полугодием 2011 г. — с 24 680 до 31 893 операций.

НРД продолжает лидировать в качестве платежного агента по корпоративным и региональным облигациям. По состоянию на 1 июля 2012 г. доля НРД на рынке услуг платежного агента составила 41,5% от общего количества выпусков корпоративных и региональных облигаций в обращении и 43,91% от количества эмитентов корпоративных и региональных облигаций, находящихся в обращении. За первое полугодие 2012 г. НРД как платежный агент принял к обслуживанию 37 выпусков облигаций 26 эмитентов. Количество выпусков облигаций, обслуживаемых НРД в качестве платежного агента, на 1 июля 2012 г. составило 349 выпусков по 155 эмитентам.

За первое полугодие 2012 г. НРД провел 219 выплат доходов по имен-

ным ценным бумагам (дивиденды и доходы по паям закрытых ПИФов, средства от выкупа акций) на сумму 6 млрд 6 млн руб., что в 3,6 раза превышает аналогичный показатель 2011 г. (1 млрд 678 млн руб.), и 444 выплаты по корпоративным и региональным облигациям на сумму 110 млрд 435 млн руб., что на 90,6% меньше аналогичного показателя 2011 г. (363 выплаты на сумму 1 трлн 175 млрд 732 млн руб. за аналогичный период 2011 г.). Снижение показателя произведенных выплат по платежному агенту НРД будет происходить по мере погашения выпусков, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены до 1 января 2012 г., в связи с вступившими в силу изменениями в порядке выплат по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены после 1 января 2012 г., и по федеральным государственным эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением независимо от даты регистрации их выпуска.

В соответствии с изменениями в порядке выплат по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены после 1 января 2012 г., и по федеральным государственным эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением независимо от даты регистрации их выпуска, НРД как депозитарий, осуществляющий централизованное хранение, в первом полугодии 2012 г. произвел 39 выплат по облигациям на сумму 160 млрд 563 млн руб.

В первом полугодии 2012 г. получено и перечислено депонентам средств по выплате купонов и сумм погашения по еврооблигациям в объеме: выплаты в рублях — 3392 млн руб.; выплаты в евро — 34 млн евро; выплаты в долларах США — 462 млн долл. США; выплаты в фунтах стерлингов — 0,979 млн ф. ст.

В рамках деятельности в качестве Национального нумерующего агентства по России НРД присваивает международные коды ISIN и CFI российским финансовым инструментам, направляет сведения о присвоенных кодах в международную базу данных Ассоциации национальных нумерующих агентств (ANNA), поддерживает в актуальном состоянии справочную информацию о направленных ISIN- и CFI-кодах.

За первое полугодие 2012 г. НРД присвоил международные коды ISIN и CFI 269 российским финансовым инструментам, для 185 российских ценных бумаг ISIN- и CFI-коды были признаны недействующими.

С 2008 г. в соответствии с Положением о квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг, утвержденным Приказом ФСФР России от 23.10.2007 № 07-105/пз-н, НРД, действуя в качестве члена ANNA, оказывает участникам фондового рынка услуги по содействию в проведении квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг.

За время оказания содействия в проведении квалификации иностранных финансовых инструментов были получены и обработаны запросы на информацию об ISIN- и CFI-кодах по 57 964 иностранным финансовым инструментам, включая запросы от разных участников фондового рынка по одному и тому же инструменту. В результате этого к концу первого полугодия 2012 г. участникам рынка была предоставлена информация о 21 169 инструментах, из которых 17 721 инструмент отвечает требованиям квалификации в соответствии с Положением ФСФР России о квалификации.

## ▶ Состоялись заседания Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД

23 июля 2012 г. состоялся Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД, который принял решение прекратить полномочия членов Комитета по взаимодействию с регистратора-

ми и депозитариями НКО ЗАО НРД **Абретовой Натальи Владимировны** и **Анисимовой Екатерины Андреевны**. В состав комитета избрана **Давыдова Юлия Юрьевна**, Начальник Управления учета и контроля Депозитария ОАО АКБ «РОСБАНК», и **Горбачева Лариса Федоровна**, Директор, начальник депозитарного отдела ЗАО КБ «Ситибанк». Решение принято на основании предложений, поступивших от ОАО АКБ «РОСБАНК» и ЗАО КБ «Ситибанк» соответственно.

Принят к сведению Отчет Службы внутреннего контроля (ОВА) НКО ЗАО НРД за первое полугодие 2012 г. и Отчет контролера НКО ЗАО НРД — Начальника отдела внутреннего контроля профессионального участника рынка ценных бумаг Службы внутреннего контроля о проделанной работе за II кв. 2012 г.

25 июля 2012 г. Наблюдательный совет утвердил положение о Комитете пользователей услуг НКО ЗАО НРД (Комитет пользователей услуг центрального депозитария) и сформировал его в количестве 29 человек. С составом Комитета можно ознакомиться на сайте НРД.

К компетенции Комитета относится одобрение внутренних документов НРД, в том числе условий осуществления депозитарной деятельности НРД, правил электронного документооборота, порядка совершения операций и документооборота при осуществлении депозитарной деятельности, правил управления рисками и тарифов на услуги НРД.

Состав Комитета сформирован с учетом требований к порядку формирования Комитета пользователей услуг центрального депозитария, утвержденных Приказом ФСФР России от 15.03.2012 № 12-13/пз-н, а также с учетом предписания Федеральной антимонопольной службы от 15.09.2011 № АК/35134.

В состав Комитета вошли представители 22 компаний — профессиональных участников рынка ценных бумаг, 5 регистраторов, а также по одному представителю от организатора торговли и клиринговой организации.

*«Структура Комитета пользователей, регламентированная действующими*

*нормативными актами, предусматривает прямое участие широкого круга участников рынка в выработке основных процедур, определяющих взаимоотношения центрального депозитария со своими клиентами. Фактически более двух десятков компаний, наиболее активно взаимодействующих с НРД и между собой в ежедневном режиме, напрямую будут влиять на важные направления развития депозитарно-расчетной инфраструктуры в нашей стране. Такая система позволяет логично сбалансировать вопросы защиты интересов участников рынка и развития самого центрального депозитария и эффективности процедур принятия ключевых решений НРД», — подчеркнул Председатель Правления НКО ЗАО НРД Эдди Астанин.*

По итогам заседания 25 июля 2012 г. Наблюдательный совет принял решение утвердить и ввести в действие с 1 августа 2012 г. тарифы оплаты услуг НРД по договорам эмиссионного счета при обслуживании эмитентов облигаций.

По согласованию с ФСФР России НРД обеспечил оказание услуги по формированию и предоставлению списка владельцев по запросу эмитента для облигаций, зарегистрированных до 1 января 2012 г. На предоставление данной услуги распространен тариф, действующий в настоящее время для облигаций, зарегистрированных после указанной даты (подробная информация размещена на сайте НРД в разделе «Тарифы оплаты услуг»).

Кроме того, Наблюдательный совет одобрил увеличение доли участия НРД в уставном капитале ЗАО «ДКК» путем приобретения обыкновенных именных бездокументарных акций ЗАО «ДКК» у Банка «ЦЕРИХ» (ЗАО). Доля НРД в уставном капитале ЗАО «ДКК» составит 99,998%.

Наблюдательный совет также утвердил Кодекс профессиональной этики НКО ЗАО НРД, который будет введен в действие после присвоения НРД статуса центрального депозитария, при условии согласования Кодекса профессиональной этики НКО ЗАО НРД с ФСФР России.

Наблюдательный совет избрал Комитет по расчетно-депозитарной дея-

тельности и тарифам НКО ЗАО НРД в количестве 10 человек. Состав Комитета представлен на сайте НРД.

По итогам заочного заседания 21 августа 2012 г. Наблюдательный совет назначил Председателем нового состава Комиссии по технической политике и развитию технологий Наблюдательного совета НКО ЗАО НРД Президента IBS Group **Анатолия Карачинского**. Ему поручено в срок до 3 сентября 2012 г. представить предложения по кандидатам для избрания в новый состав Комиссии.

Наблюдательный совет согласился с совмещением главным бухгалтером — Директором Департамента бухгалтерского учета и отчетности, членом Правления НКО ЗАО НРД **Ириной Веремеенко** должности члена Совета директоров Небанковской Кредитной Организации «Расчетная палата РТС» (закрытое акционерное общество).

Также утверждены Правила осуществления клиринговой деятельности и тарифы оплаты клиринговых услуг НРД, которые вступят в силу после регистрации в ФСФР России.

### ▶ Состоялось первое заседание Комитета пользователей услуг НКО ЗАО НРД

9 августа 2012 г. состоялось первое заседание Комитета пользователей услуг НКО ЗАО НРД (Комитет пользователей услуг центрального депозитария), на котором избраны Председатель Комитета — **Васильева Вероника Владимировна**, Первый Заместитель Генерального директора, Исполнительный директор ООО «Компьютершер», и заместители Председателя Комитета — **Дубин Юрий Владимирович**, Директор Депозитария ОАО «Сбербанк России», и **Кузнецов Денис Юрьевич**, Руководитель Депозитария ЗАО ИК «Тройка Диалог».

Комитет пользователей услуг одобрил проект Положения о порядке рассмотрения жалоб и запросов клиентов НРД и проект Тарифов оплаты депозитарных услуг НКО ЗАО НРД —

сводный сборник тарифов оплаты депозитарных услуг. Тарифы, приведенные в сборнике, соответствуют тарифам, действующим в настоящее время.

Указанные документы рекомендованы к утверждению Наблюдательным советом НКО ЗАО НРД в целях передачи в ФСФР России в комплекте документов, необходимых для получения статуса центрального депозитария.

### ▶ Комитет по взаимодействию с регистраторами и депозитариями НКО ЗАО НРД согласовал Регламент взаимодействия регистраторов и центрального депозитария

Регламент взаимодействия регистраторов и центрального депозитария разработан совместной рабочей группой двух профильных комитетов — Комитета по взаимодействию с регистраторами и депозитариями НКО ЗАО НРД и Комитета ПАРТАД по организационно-правовому обеспечению деятельности учетных институтов.

Регламент взаимодействия регистраторов и центрального депозитария станет руководством для разработки (доработки) программных средств НРД и регистраторов для их функционирования в условиях центрального депозитария.

При рассмотрении данного Регламента на Комитете по взаимодействию с регистраторами и депозитариями НКО ЗАО НРД было также принято решение о продолжении работы по разработке технологии взаимодействия центрального депозитария с регистраторами при совершении операций на рынке коллективных инвестиций при осуществлении выдачи, обмена и погашения инвестиционных паев.

Текст Регламента, ранее согласованного Комитетом ПАРТАД

по организационно-правовому обеспечению деятельности учетных институтов, и информация о составе объединенной рабочей группы представлены на сайте ПАРТАД.

### ▶ НРД сообщает о новых назначениях



На должность Заместителя Председателя Правления, члена Правления НКО ЗАО НРД назначен **Николай Дегтярев**. В этой должности он будет курировать вопросы, связанные с развитием информационных технологий и нормативно-технологического обеспечения НРД.

Николай Дегтярев окончил в 1985 г. механико-математический факультет Московского государственного университета им. М. В. Ломоносова по специальности «математика».

С 1996 г. по настоящее время работал на различных должностях в Банке России: в 1997 г. — Начальник отдела Департамента операций на открытом рынке; с 1998 г. — Заместитель начальника управления Департамента операций на открытом рынке; в 2003 г. руководил управлением Департамента обеспечения и контроля операций на финансовых рынках; с 2006 г. занимал должность Заместителя директора — начальника управления технологического обеспечения операций на финансовых рынках. Во время работы в Банке России Н. Дегтярев руководил проектами по созданию системы реального времени для проведения аукционов РЕПО на биржевом и внебиржевом рынке, по созданию автоматизированной системы для выдачи кредитов без обеспечения, по созданию и запуску автоматизированной системы, обеспечивающей проведение валютных торгов в границах бивалютной корзины, и т. д. ■

# VII Ежегодная Международная конференция «Российский рынок деривативов — 2012: локальный или международный?»



European Bank  
for Reconstruction and Development



Приглашаем Вас принять участие в традиционной сентябрьской международной конференции, посвященной итогам и перспективам развития российского финансового рынка.

Конференция продолжает серию профессиональных мероприятий для участников финансовых рынков в Москве и Лондоне. Ее традиционными организаторами являются Национальная валютная ассоциация (НВА), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) и Международная ассоциация свопов и деривативов (ISDA), имеющие многолетний опыт плодотворного сотрудничества.

Основными целями наших конференций как в Москве, так и в Лондоне являются рассмотрение текущего состояния российского и глобального срочного рынка, предоставление наиболее современной и полной информации о происходящих изменениях в законодательстве, регулировании, инфраструктуре, обсуждение проблем и новых тенденций рынка ПФИ, в частности:

- Современные и международные тенденции регулирования рынка ПФИ, EMIR, Dodd Frank – взгляд регуляторов; обгоняет ли Россия другие страны
- Создание в России институтов ликвидационного неттинга: торгового репозитория, центрального клиринга ПФИ: успеем ли до конца 2012?
- Переоценка ПФИ и влияние на капиталы кредитных организаций
- Централизованный клиринг внебиржевых деривативов
- Управление залогами и вопросы кредитного риска при торговле ПФИ
- Обсуждение проблематики торговли деривативами по классам активов: обороты, новые тенденции и темпы роста
- Создание новых продуктовых приложений к Стандартной документации для срочного внебиржевого рынка 2012 (товарные, кредитные деривативы)
- Валютные биржевые и OTC-деривативы: что нового?
- Процентные деривативы: проблема выбора кривой ставок
- Деривативы на ценные бумаги: международная и локальная торговля
- Товарные деривативы: перспективы рынка в России
- Развитие новых видов инструментов, включая товарные и кредитные ПФИ
- Основные задачи профессиональных ассоциаций по развитию рынка ПФИ
- Технологическая инфраструктура трейдинга и анализа ПФИ: новые решения

11 сентября 2012 г. (вторник), 9:00 (регистрация с 8:30) гостиница «Золотое кольцо»/«Golden Ring», зал «Ярославль» (ул. Смоленская, д. 5, ст. метро «Смоленская»). Конференция платная. Дополнительная информация и регистрация — на сайте конференции: <http://www.confnpa.ru/>

# События международной инфраструктуры

## SWIFT и REGIS-TR ведут совместную работу над проектом по развитию услуг репозитория

Европейский торговый репозиторий REGIS-TR объявил о сотрудничестве с глобальным поставщиком услуг по безопасной передаче финансовых сообщений — SWIFT с целью содействия клиентам в подготовке к введению будущего законодательства, регулирующего рынок деривативов в Европе. Клиенты REGIS-TR получат доступ к торговому репозиторию по деривативам и смогут направлять отчетность непосредственно в репозиторий с использованием SWIFT. Данная опция позволит повысить эффективность и безопасность, а также поможет клиентам адаптироваться к требованиям будущего законодательства, регулирующего инфраструктуру европейского рынка (European Markets Infrastructure Regulation, EMIR).

В настоящее время REGIS-TR предоставляет клиентам гибкие возможности доступа и различные интерфейсы для предоставления отчетности с помощью веб-приложения и автоматического электронного документооборота на основе файлов в формате xml. Возможность использования сообщений в формате SWIFT обеспечивает высокий процент сделок FX, подтвержденных электронным способом. SWIFT — признанный лидер на рынке финансовых коммуникаций, а также ключевой элемент, обеспечивающий эффективность сделок с деривативами.

SWIFT непрерывно развивает услуги по предоставлению отчетности, а REGIS-TR, в свою очередь, стремится оперативно внедрять эти нововведения.

[www.regis-tr.com](http://www.regis-tr.com)

## Clearstream способствует развитию рынка на Ближнем Востоке

Clearstream продолжает деятельность, способствующую созданию инфраструктуры ближневосточного финансового рынка: Коммерческий банк Абу-Даби (Abu Dhabi Commercial Bank) подключился к услуге трехстороннего РЕПО. Первая сделка была проведена во II кв. 2012 г. с Commerzbank Dubai и послужила стартом для дальнейшего развития рынка трехстороннего РЕПО на Ближнем Востоке. Коммерческий банк Абу-Даби использует ближневосточные ценные бумаги в качестве обеспечения таких сделок. Кроме того, Национальный банк Абу-Даби провел расчеты по первой сделке с помощью сервиса автоматизированного кредитования ценными бумагами Clearstream (Automated Securities Lending, ASL), который увеличивает эффективность расчетов посредством автоматизации кредитования.

**Стефан Лепп**, член правления и Руководитель направления по организации кредитно-финансовых операций с ценными бумагами на международных рынках

(Global Securities Financing) в Clearstream, заметил: «Ближний Восток остается одним из самых динамичных регионов в глобальной экономике, и Clearstream поддерживает его развитие. В то же время услуга трехстороннего РЕПО становится более востребованной, и мы рады сотрудничеству с Коммерческим банком Абу-Даби».

**Поль Воче**, Руководитель направления по сделкам РЕПО Национального банка Абу-Даби, прокомментировал: «Мы продолжаем укреплять деловые отношения с Clearstream и успешно провели тестирование сервиса по кредитованию ценными бумагами, который является неотъемлемой частью ликвидного рынка РЕПО. Такие инициативы способствуют дальнейшему упрощению работы на ближневосточном рынке».

Необходимо отметить многолетнее присутствие Clearstream на рынке Ближнего Востока: первый офис в Дубаи был открыт еще в 1995 г., когда для взаимодействия с Ближним Востоком и Африкой была выделена команда специалистов по работе с клиентами.

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

## Европейский парламент опубликовал предварительный отчет, касающийся положения о центральных депозитариях

Европейский парламент опубликовал предварительный отчет, касающийся положения о центральных депозитариях, подготовленного Европейской комиссией. В отчете содержатся правки к оригинальному тексту документа, направленного на рассмотрение в Парламент. Предложенные правки включают как незначительные коррективы, так и существенные изменения. Например:

- Принципы CPSS-IOSCO для инфраструктуры финансового рынка, установленные 12 апреля 2012 г., должны быть соблюдены участниками финансового рынка и Европейской службой по ценным бумагам и финансовым рынкам при выполнении обязательств в соответствии с данным положением.

- Европейская служба по ценным бумагам и финансовым рынкам должна контролировать взаимодействие компетентных органов в Европейском союзе, обеспечивая эффективный обмен информацией о европейских центральных депозитариях.

- Что касается структуры счетов, предложенной ЦД, счета типа «омнибус» должны рассматриваться в дополнение к сегрегированным счетам, чтобы обеспечить инвесторам возможность выбирать необходимый уровень сегрегации.

Полный перечень правок содержится в предварительном отчете, опубликованном на официальном сайте Европейского парламента.

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



Путь через регистратора  
занимает несколько суток...



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

## Схема ускоренных расчетов НРД — ВТБ\*



НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ  
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

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

Небанковская кредитная организация  
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

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

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



Вонг Кай  
В ожидании раннего поезда  
1999

## Современная трансфер-агентская схема

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

### Быстро Удобно Надежно



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

(495) 234-99-60

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

Небанковская кредитная организация  
закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

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