ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ ПО ВОПРОСАМ ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

депозитариум

№ 9 [115] 2012

НАЦИОНАЛЬНЫЙ РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Оценка качества корпоративного управления ▶ 6

Расчеты на условиях DVP ▶ 10

Реализация прав по депозитарным распискам ▶ 13

«Золотой стандарт» риск-менеджмента ▶ 15

ИНФОРМАЦИОННЫЕ УСЛУГИ

WWW.NSD.RU | (495) 234-99-60 | INFO@NSD.RU

КОРОТКИЙ ПУТЬ К ДОСТОВЕРНОЙ ИНФОРМАЦИИ

НАЦИОНАЛЬНЫЙ РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ БАЗЫ ДАННЫХ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И СОПУТСТВУЮЩЕЙ ИНФОРМАЦИИ (SECURITIES INFORMATION REVIEW-NSD, БАЗА ДАННЫХ SIR-NSD)

РАССЫЛКА ИНФОРМАЦИИ КЛИЕНТАМ

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ СКАНИРОВАННЫХ И БУМАЖНЫХ КОПИЙ ЭМИССИОННЫХ ДОКУМЕНТОВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ С ЦЕНТРАЛИЗОВАННЫМ ХРАНЕНИЕМ В НРД

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

Красота сложных решений

Нет на свете вещи более убедительной, чем факты. Кроме того, факты еще и красноречивы. Надо только уметь их трактовать.

Например, несколько дней назад Национальный расчетный депозитарий полностью заместил расчетный функционал ДКК и РП РТС при расчетах по сделкам с ценными бумагами на всех сегментах Группы «Московская Биржа». Спору нет, звучит суховато. Но, будучи верно расшифрованным, этот факт превращается практически в победный марш. Он означает, что если раньше сделки разбивались на множество более мелких течений, проходили по нескольким руслам, петляя и отчасти путаясь, то теперь на этом месте течет единый мощный поток, и работать с ним можно максимально технологично и унифицированно. А до конца года на общую платформу перейдут еще и валютные расчеты внебиржевых сделок. Поток тем самым наберет силу.

Этот результат получен в процессе интеграции трех бизнесов — НРД, ДКК и РП РТС. Согласно статистике, примерно 70—80% слияний и поглощений заканчиваются неудачно. В нашем же случае достигнутые результаты — это безусловный успех!

Перед коллективом НРД стояли задачи далеко не рядовой сложности. И он действительно отлично с ними справился. Математики в таких случаях употребляют понятие «красивое решение».

Председатель Правления НКО ЗАО НРД,
Председатель редакционной коллегии

www.депозитариум.рф

№ 9 [115] сентябрь 2012

На обложке:
фоторабота «Часовая башня Биг-Бен» Светланы Кондратьевой (ОАО Московская Биржа), победившая в фотоконкурсе НРД «Часы: время новых возможностей»

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

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

Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»
Адрес: 105066, Москва,
ул. Спартаковская, д. 12
Телефон: (495) 234-48-27
Факс: (495) 956-09-38
Электронная почта: info@nsd.ru
Интернет: www.nsd.ru; www.isin.ru

Редакция журнала «Депозитариум»
Телефон: (495) 232-05-13
Электронная почта: marketing@nsd.ru

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

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

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

Журнал «Рынок ценных бумаг»
№ 7 сентябрь 2012

Актуальная тема

Важны и формализованные, и субъективные оценки

Интервью с Начальником Департамента корпоративного управления ОАО «РусГидро» **Максимом Завалко**

▶ 6

Рынок и услуги

Осуществление расчетов на условиях DVP с неттированием обязательств

Елена Рубец
Заместитель директора Департамента исследований и развития НКО ЗАО НРД

▶ 10

Рынок и право

Изменения в законодательстве и их влияние на программы депозитарных расписок

Юлия Дементьева
Старший юрист Latham & Watkins

▶ 13

Относительно объективную оценку уровня корпоративного управления российской компании следует определять по отсутствию нареканий со стороны регулятора, претензий контрольно-ревизионных органов, а также соответствию требованиям бирж и отчасти по заниманию компаниями соответствующих мест в номинациях и рэнкингах.

Максим Завалко

Риски

«Золотой стандарт» риск-менеджмента

Михаил Рогов
Вице-президент Русского общества управления рисками «РусРиск», член Правления российского отделения PRMIA, член Группы экспертов по риск-менеджменту систем регулирования Европейской экономической комиссии ООН (GRM UNECE), эксперт ISO TC262 Risk Management от РФ

▶ 15

Новости законодательства

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

▶ 18

CSD

Участники ECSDA: Центральный депозитарий Румынии

▶ 21

Мероприятия

НРД готовится к выполнению функций торгового репозитария

▶ 23

Объединенные сервисы и услуги НРД и ДКК: перспективы развития и особенности

▶ 25

Эффективный бизнес в новых условиях инфраструктуры

▶ 26

Спешите делать добро

▶ 28

Командный дух всегда побеждает!

▶ 29

События международной инфраструктуры

▶ 30

Важны и формализованные, и субъективные оценки

Интервью с Начальником Департамента корпоративного управления ОАО «РусГидро»
Максимом Завалко

Наличие в компании эффективной системы корпоративного управления является основой для улучшения ее финансовых показателей, повышения качества управленческих решений, получения целого ряда других преимуществ. О том, какие критерии играют роль при оценке качества корпоративного управления в отечественных компаниях, мы беседуем с Начальником Департамента корпоративного управления ОАО «РусГидро» Максимом Завалко.

— Максим Валентинович, справедливо ли мнение, что уровень корпоративного управления в российских компаниях в целом невысок? Какие российские компании имеют, с Вашей точки зрения, хорошее корпоративное управление?

— Прежде всего необходимо определиться в терминах. По моему мнению, постановка вопроса об уровне корпоративного управления в категориях «хорошо» или «плохо» не вполне корректна.

Нужно начать с определения термина «корпоративное управление».

Корпоративное управление — это «*система взаимоотношений между собственниками (акционерами) компании и ее менеджментом, между различными группами (категориями) акционеров, между компанией в целом и иными заинтересованными группами (stakeholders) по вопросам обеспечения интересов указанных участников корпоративных отношений и эффективной деятельности компании, ее соответствия социальным целям и общественным интересам*».

В этом смысле корпоративное управление существует и в публичных, и в непубличных компаниях. С некоторой долей натяжки можно даже утверждать, что оно существует не только в акционерных обществах, но и в обществах с ограниченной ответственностью и в компаниях с другими организационно-правовыми формами. Следует также отметить, что, помимо органов управления, существуют органы контроля, о которых часто забывают, но они, тем не менее, играют важную роль в системе корпоративного управления.

Когда мы начинаем оценивать качество корпоративного управления, то должны учитывать еще один важный момент. У каждого специалиста может быть своя оценка уровня корпоративного управления в той или иной компании. Она субъективна. Но есть и объективные показатели — рейтинги корпоративного управления, а также формализованные требования биржевых площадок (как российских, так и зарубежных).

К публичным компаниям, безусловно, предъявляются более жесткие требования — как в части рас-

крытия информации, так и в сфере деятельности органов управления, совещательных и рекомендательных органов. Последние существуют во многих компаниях в виде различного рода комитетов, групп и комиссий, которые органично дополняют деятельность органов управления и делают работу компании более прозрачной, способствуют принятию более взвешенных решений.

Если говорить о возможности оценить качество корпоративного управления в конкретной компании, то основной формальный критерий такой оценки — соответствие формализованным требованиям биржевых площадок, а также регулятора в лице ФСФР. Если компания вошла в котировальный лист, то можно утверждать, что корпоративное управление в ней соответствует определенным требованиям.

Что касается такого критерия, как рейтинги корпоративного управления, то, к сожалению, судьба таких оценочных систем у нас непростая. Лидером в этой области было рейтинговое агентство Standard & Poor's. Но агентство прекратило рейтингование в этой сфере.

Поэтому на российском рынке сейчас нет сравнимых рейтингов корпоративного управления. Существует хорошая методика Российского института директоров. Можно было бы использовать эти полуформализованные критерии, потому что когда эксперты рейтинговых агентств пытаются определить уровень корпоративного управления, то они тоже пользуются определенной шкалой требований и системой оценок в баллах.

С помощью рейтингов Российского института директоров можно составить список лидеров в области корпоративного управления. Однако справедливости ради следует отметить, что эти рейтинги, во-первых, охватывают не весь рынок, а во-вторых, локальны.

Важно указать на то, что в последнее время в этой сфере очень активна рыночная инфраструктура. Здесь уделяется пристальное внимание стандартам корпоративного управления, прозрачности, роли независимых директоров. Не обходит стороной этот вопрос Правительство РФ, Министерство экономического развития, Росимущество, РСПП, АНД и НСКУ. Создаются различные рейтинги, списки и т. д.

В общем, мое мнение таково: относительно объективную оценку уровня корпоративного управления российской компании следует, строго говоря, определять по отсутствию нареканий со стороны регулятора, претензий контрольно-ревизионных органов, а также соответствию требованиям бирж и отчасти по заниманию компаниями соответствующих мест в номинациях и рэнкингах. Все иное — субъективные представления о корпоративном управлении. Но они тоже важны, несмотря на то что формализовать их непросто.

— В чем важность этих неформализованных оценок?

— Попробую объяснить. Было бы неверно утверждать, что корпоративное управление конкретной компании автоматически становится лучше, например, потому, что в ее совет директоров входят независимые представители. Поскольку публичные компании тоже разные. Компании, имеющие преобладающего, контролирующего акционера (например, компания «РусГидро», в которой свыше 60% принадлежит Российской Федерации) — это одна категория. Если компания имеет нескольких активных крупных акционеров — это другая категория (к компаниям этого типа принадлежит, допустим, «Норильский никель»). У акционеров таких разных по структуре акционерного капитала компаний может быть различное мнение по поводу того, сколько должно быть независимых директоров, нужны ли определенные комитеты и т. д. Поскольку то, что хорошо в компании одного типа, в другой совершенно неуместно.

Еще один важный момент — цели и задачи компании. Например, РАО ЕЭС России всегда имело достаточно хорошее корпоративное управление. Оглядываясь назад, могу объяснить этот феномен достаточно просто: компания была представлена на бирже, имела листинг, в структуре ее акционерного капитала были представлены различные категории акционеров — и крупные портфельные фонды, и государство, и физические лица. Миноритарии предъявляли достаточно высокие требования к прозрачности корпоративных процедур. Менеджмент принял это во внимание, и был создан механизм — заработали соответствующие комитеты, их возглавили независимые директора.

Наличие стратегии и внешних акционеров, формализованные требования бирж, нацеленность менеджмента на работу на результат — вот та совокупность факторов, которые могут обеспечить создание надлежащей системы корпоративного управления.

Скажем, если компания принадлежит единственному контролирующему акционеру, то всю систему управления он выстраивает под себя, и было бы странно в этом случае поступать иначе. Если компания не котируется на бирже, формализованных требований к ее управлению не существует в принципе, кроме базовых общих требований действующего законодательства.

Сравнивать надо сравнимое. Было бы корректно анализировать, скажем, «голубые фишки», которые находятся в высших котировальных листах.

В общем, от категоричных суждений о том, кто является лидером в корпоративном управлении, а кто нет, я бы воздержался. Практика показывает, что реальными лидерами в этой сфере попеременно становится достаточно большое количество публичных компаний. Их можно долго перечислять, все они хороши по-своему.

Возвращаясь к вопросу формализации, замечу, что, поскольку в настоящее время всеобъемлющих рейтингов корпоративного управления для российских компаний практически нет, специалистам приходится пользоваться другими возможностями оценки — например, ориентироваться на номинации «Лучший годовой отчет», «Лучший независимый директор», «Лучший председатель совета директоров», «Лучший корпоративный директор» и т. д.

— Можно ли из Ваших слов сделать вывод о том, что хороший рейтинг корпоративного управления должен иметь глобальный охват? И поскольку сейчас в России его нет, пользоваться подручными средствами оценки приходится по факту?

— Хорошим источником оценки являются конкурсы Московской Биржи, Российского института директоров, номинации Ассоциации независимых директоров. Но у локального рынка должна быть возможность сравнивать себя с похожими, сравнимыми рынками других стран, а такую возможность дают глобальные рейтинги.

Любые рейтинги существуют для удовлетворения понятных и простых потребностей: участники рынка ценных бумаг нуждаются в информации об эмитенте. Поэтому хотелось бы, чтобы включенность наших эмитентов в глобальные рейтинги возрастала.

— Какой национальный институт мог бы разрабатывать рейтинги глобального охвата? Потребитель понятен, но кто будет за такие рейтинги платить?

— Справедливый вопрос. Корпоративное управление — это все-таки сервис. Зачем делать компанию более прозрачной, более эффективной? Если говорить в простых категориях, для того чтобы она была интересна инвесторам и прибыльна. При оценке данных качеств первична роль кредитных рейтингов, поэтому они и продолжают существовать, в отличие от рейтингов корпоративного управления. Возможно, за последнее могли бы платить эмитенты, но тут намечается конфликт интересов.

Задача непростая. Но, судя по всему, так или иначе, ниша в скором времени будет занята. Скорость идущих интеграционных процессов делает это почти неизбежным. Объективной внешней оценки многим российским компаниям не хватает.

— Грамотно управляемая организация в любом случае будет стремиться к имиджу компании с хорошим корпоративным управлением, даже в отсутствие четко формализуемых его критериев.

— Да, это так. Эффективная компания ежедневно работает над своим улучшением, к ней постоянно предъявляются внешние требования. Например, ревизионная комиссия, завершив работу, представляет свое заключение и обращает внимание на недостатки в отдельных процессах. Дальше встает вопрос: как их устранять. В каждом случае возникают свои решения. Но работа по устранению все равно идет.

Повторюсь, отрадно, что участие в этой деятельности принимают и инфраструктура рынка, и государственные органы. Так, Росимущество начало процесс сбора заявок на право быть номинированными в советы директоров компаний с государственным участием.

Недавно государство в советах директоров представляли в основном чиновники, сейчас в советах появляются независимые директора, они приносят с собой опыт, стандарты, привычку задавать и следовать более жестким требованиям, новую деловую культуру. Это и есть улучшение корпоративного управления.

В русле таких процессов начинают обсуждаться новые важные вопросы, которые до того на повестке не стояли, — например, как может быть организован внутренний аудит. Или какую роль должен играть корпоративный секретарь: как популяризовать эту фигуру, каковы его функции. Корпоративный секретарь может иметь небольшой функционал, а может быть фигурой значимой, которая отвечает за взаимодействие со всеми заинтересованными сторонами. Подчас он даже независим от менеджмента и не входит в организационную структуру компании. В общем, возникают достаточно интересные дискуссии по разным вопросам.

Другое дело, что у крупных публичных компаний всегда есть внешний стимул к совершенствованию. А там, где нет запроса со стороны акционеров, все происходит несколько иначе.

— Должен ли независимый директор, да и корпоративный секретарь, хорошо разбираться в специфике бизнеса, в который его пригласили? Как должна оплачиваться работа независимого директора?

— Корпоративный секретарь осуществляет линейные и вполне понятные функции, которые в компании любого профиля примерно одинаковы. Поэтому к такому сотруднику не обязательно применять специальные отраслевые требования. Зато на его работу сильно влияет состав акционеров компании. Компаниям с государственным участием приходится взаимодействовать с федеральными органами исполнительной власти. Этот процесс в ряде случаев сопровождается формированием позиции ФОИВ и выдачей представителям государства в совете директоров — профессиональным поверенным — директив Росимущества или Правительства РФ. Если среди акционеров государство не присутствует, то в этой части процедура иная. Корпоративный секретарь должен в совершенстве знать все эти форматы, а также требования российского законодательства.

Председатель совета директоров — фигура совсем иная. Для него важен в первую очередь личный опыт и личные качества, способность принимать взвешенные решения, обеспечивать баланс между акционерами и менеджментом. Особенно в компаниях с активными акционерами. Наверное, хорошо, если у председателя совета директоров уже имеется опыт работы в совете директоров — в любой отрасли. Но это не является обязательным пунктом. Трудно привести конкретный пример, так как знаю много замечательных и высокопрофессиональных председателей советов, включая действующего Председателя Совета директоров нашей компании В. В. Тация. Но рискну. Председатель Совета директоров РАО ЕЭС России Александр Волошин, с моей точки зрения, был своего рода образцом того, как правильно и корректно может человек выполнять функции председателя совета директоров. При том что по образованию и опыту работы он не энергетик. А в период реформы электроэнергетики интересы сторон схлестывались мощно, и баталии были бурными.

Корректное ведение работы совета директоров и умение достигать баланса интересов — главное, как мне кажется, требование к председателю совета директоров.

Для рядовых независимых директоров важен баланс опыта и специализированных знаний. Потому что 90% вопросов, рассматриваемых советами, похожи: обсуждение бизнес-планов, их корректировка, анализ инвестиционных программ и т. д.

Безусловно, Закон «Об акционерных обществах» позволяет относить к компетенции совета директоров достаточно большое количество вопросов. И совет директоров, принимая решения, не может не учитывать специфику конкретного бизнеса. Но логика принятия решений в разных бизнесах во многих случаях формализована и имеет общие черты. Общий опыт позволяет человеку быстро получать информацию, погружаться в суть проблемы. Член совета директоров общается с менеджментом предприятия — это тоже может быть для него источником специальных знаний и даже своего рода ликбезом. В человеке, претендующем на место в совете директоров, важны также личные (в том числе моральные) качества, и он должен быть мотивирован на эту работу — в частности, финансово. Член совета директоров не только принимает решения, которые в стоимостном отношении могут выражаться в миллионах долларов, но и несет за эти решения ответственность. Так что мотивация должна быть. Когда человек соглашается взять на себя эту роль, он должен быть адекватно вознагражден. В целом я сторонник того, что работа в совете директоров должна быть вознаграждаема.

В различных компаниях размер вознаграждения привязывается к разным показателям — капитализации, выручке, иногда даже к числу заседаний совета, в которых директор принимал участие. Что ж, это тоже немаловажно. Директор должен быть в теме, должен быть активен.

— Как строится в РусГидро направление корпоративной социальной ответственности?

— В нашей компании координация подготовки корпоративной социальной ответственности отнесена к компетенции Департамента корпоративного управления, хотя КСО является продуктом коллективного труда по причине своей многоплановости.

Социальная ответственность — очень важное направление, особенно для промышленных компаний. Тем более для компаний энергетических.

Практика подготовки отчета по социальной ответственности (в отличие от годовой отчетности) законодательно не регламентируется, каждая компания делает это по-своему. Практика здесь нарабатывается. Отчет о социальной ответственности — это показатель готовности компании быть более прозрачной и ответственной, показатель ее доброй воли, стремления покрывать больше направлений своей деятельности, отчитываться о них, входить в диалог с внешней средой. Подчас такую отчетность непросто делать, она сродни самокритике и работе над ошибками.

— Что должно быть драйвером для отстраивания хорошего корпоративного управления?

— Что касается мотивации, драйвера, то, как мне кажется, универсального рецепта здесь не дашь. Но очень важная вещь — понимание менеджментом компании того, что надо находить форматы эффективного взаимодействия между элементами системы. Скажем, на рассмотрение совета директоров следует выносить документы, которые уже готовились и предварительно рассматривались на промежуточных стадиях, на правлении. Можно утверждать, что качество таких материалов будет иным. Нужны регламенты процессов, нужны KPI, нужно, чтобы решения принимались прозрачно и понятно. И так далее. Очень много существует таких маленьких, но важных элементов.

Любые рейтинги существуют для удовлетворения понятных и простых потребностей: участники рынка ценных бумаг нуждаются в информации об эмитенте. Поэтому хотелось бы, чтобы включенность наших эмитентов в глобальные рейтинги возрастала.

Может быть, я мыслю несколько идеализированно, но многое также зависит от самомотивации. Чтобы люди сами хотели работать максимально продуманно и эффективно, без ошибок, избегая рисков.

Есть один важный элемент системы корпоративного управления — служба IR, взаимоотношения с инвесторами. Это направление позволяет получить обратную связь от инвесторов — мелких, средних, крупных, институциональных и т. д. И в результате менеджмент получает сведения, которые позволяют улучшать работу компании.

Сейчас многие компании стремятся получить зарубежный листинг — в Лондоне, в Гонконге. Это стремление обусловлено двумя факторами: по сугубо прагматичным соображениям получить справедливую оценку бизнеса и обеспечить ликвидность актива. Но процесс выхода на внешние площадки автоматически требует улучшения корпоративного управления.

— То есть листинг в Лондоне влияет на работу компании лучше, чем листинг в Москве?

— Дело не в качестве листинга как таковом. Как только акции компании начинают обращаться на определенной бирже, сама компания-эмитент автоматически попадает в сферу действия локального национального законодательства. Англосаксонское законодательство несколько жестче, чем российское, но дело не только в этом. Когда компания становится субъектом иностранного права, тем самым она автоматически берет на себя дополнительные обязательства. ■

Елена Рубец
Заместитель директора
Департамента исследований
и развития НКО ЗАО НРД

Осуществление расчетов на условиях DVP с неттированием обязательств

Исторически в России, помимо операций на биржевом рынке ценных бумаг, участниками были востребованы операции на внебиржевом рынке. Это связано прежде всего с тем, что на биржевом рынке обращаются не все эмитированные ценные бумаги и не все участники рынка имеют доступ к биржевым торгам. Многие участники рынка предпочитают проводить расчеты в иностранной валюте. Есть стратегические инвесторы, заключающие разовые сделки на крупные портфели ценных бумаг. Все эти факторы определяют стабильный спрос на проведение операций на внебиржевом рынке.

Вместе с тем риски проведения расчетов на внебиржевом рынке выше, чем на биржевом. В этой связи расчеты на условиях «поставка против платежа» (DVP) являются механизмом, позволяющим снизить риски непоставки активов или неплатежа.

Существует 3 основные модели проведения расчетов «поставка против платежа»:

DVP-1 — осуществление расчетов по каждой отдельно взятой сделке, «сделка за сделкой» в режиме реального времени;

DVP-2 — проведение расчетов по сделкам с ценными бумагами по результатам клиринговых сеансов с неттированием обязательств по денежным средствам;

DVP-3 — осуществление расчетов по сделкам с ценными бумагами по результатам клиринговых сеансов с неттированием обязательств по денежным средствам и ценным бумагам.

В отличие от модели DVP-1, модели DVP-2 и DVP-3, помимо обеспечения механизма проведения одновременных расчетов по ценным бумагам и денежным средствам, дают возможность участникам клиринга и их клиентам повысить эффективность расчетов за счет нетинга обязательств.

В целях совершенствования технологий расчетов по сделкам с ценными бумагами, а также в рамках интеграции НРД и ДКК Национальный расчетный депозитарий осуществил запуск услуги «поставка против платежа» с расчетами по результатам клиринговых сессий с неттированием обязательств по денежным средствам / ценным бумагам, с использованием как банковских счетов, открытых в НРД, так и денежных счетов, открытых в иностранных банках (Citibank, New York или J.P. Morgan & Co., New York).

Предлагаемый клиентам сервис позволяет осуществлять расчеты, при которых движение ценных бумаг и денежных средств происходит одновременно. Расчеты проводятся в рублях и иностранной валюте (доллары США, евро).

ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ РАСЧЕТОВ НА УСЛОВИЯХ DVP С НЕТТИРОВАНИЕМ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

WWW.NSD.RU | (495) 234-99-60 | INFO@NSD.RU

НЕТТИРОВАНИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ
ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ
И ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ

ОДНОВРЕМЕННОЕ
ДВИЖЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ
ПРОТИВ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

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

Порядок подключения к услуге DVP в НРД

DVP с использованием торговых денежных счетов в рублях / иностранной валюте, открытых в НРД	DVP с использованием денежных счетов, открытых в иностранных банках
1. Заключить с НРД договор о клиринговом обслуживании	1. Заключить с НРД договор о клиринговом обслуживании
2. В случае отсутствия в НРД счета депо открыть счет депо владельца / междепозитарный счет депо / счет депо доверительного управляющего	2. В случае отсутствия в НРД счета депо открыть счет депо владельца / междепозитарный счет депо / счет депо доверительного управляющего
3. Зарегистрировать реквизиты торговых денежных счетов	3. Зарегистрировать реквизиты денежных счетов
4. В случае отсутствия в НРД торгового денежного счета открыть банковский счет в иностранной валюте / в валюте Российской Федерации	4. В срок не позднее 15 декабря 2012 г. оформить и направить соответствующие документы в иностранный банк (Citibank, New York и J.P. Morgan & Co., New York) на предоставление НРД права управления денежным счетом клиента в указанном банке
5. Заключить дополнительное соглашение к договору банковского счета в иностранной валюте / к договору банковского счета в валюте Российской Федерации о порядке осуществления операций, связанных с расчетами по результатам клиринга	5. Передать в НРД документы, предоставляющие право НРД управлять счетом клиента в иностранном банке

Преимуществами данного сервиса являются:

• удобные временные графики (расчеты возможны после окончания торгов на Московской Бирже);

• снижение риска неисполнения обязательств обеих сторон по сделке;

• единое клиринговое поручение по денежным средствам и ценным бумагам;

• возможность расчетов по всем видам ценных бумаг, принятых на хранение в НРД;

• возможность быстро перевести ценные бумаги на торги;

• сквозная непрерывная обработка инструкций при расчетах (Full STP);

• конкурентоспособные фиксированные тарифы, не зависящие от суммы сделки;

• проведение расчетов по аналогии с DVP ДКК.

Расчеты на условиях DVP осуществляются по желанию клиентов по трем моделям: DVP-1, DVP-2 и DVP-3.

Способ расчетов задается участниками клиринга непосредственно в клиринговых поручениях путем проставления соответствующей отметки в поле «Тип расчетов».

Для электронного документооборота с клиентами — участниками клиринга могут использоваться ПО «Луч» и SWIFT.

В расчетах по названным моделям участники клиринга могут использовать денежные счета своих клиентов. Данный механизм расчетов обеспечивается путем привязки счетов депо участников клиринга к денежным счетам клиентов участника клиринга (регистрацией банковских реквизитов).

Участники клиринга самостоятельно обеспечивают наличие необходимого количества ценных бумаг на разделах торгового счета депо, с которых будут осуществляться расчеты по клирингу.

На момент заключения сделок не требуется наличия достаточного для их исполнения количества ценных бумаг на разделах торговых счетов депо и денежных средств на торговых денежных / денежных счетах. Ценные бумаги и денежные средства, необходимые для исполнения сделок, должны быть в наличии на торговых счетах депо и торговых денежных / денежных счетах в день исполнения поручения участника клиринга за 15 минут до проведения клирингового сеанса.

Порядок подключения к услуге DVP в НРД представлен в таблице.

Мы надеемся, что предложенный сервис позволит участникам рынка эффективно осуществлять расчеты по сделкам с ценными бумагами, избегая рисков непоставки активов при исполнении заключенных сделок, а также будет способствовать дальнейшему развитию внебиржевых сервисов. ■

Новости

Состоялось заседание Комитета пользователей услуг НКО ЗАО НРД

14 сентября 2012 г. Комитет пользователей услуг НКО ЗАО НРД (Комитет пользователей услуг центрального депозитария) одобрил проекты Условий осуществления депозитарной деятельности НКО ЗАО НРД и Правил электронного взаимодействия НКО ЗАО НРД.

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. ■

Изменения в законодательстве и их влияние на программы депозитарных расписок

Юлия Дементьева
Старший юрист Latham & Watkins. Специализируется на сделках рынков капитала, представляя интересы эмитентов, гарантов размещения и банков-депозитариев при открытых и закрытых размещениях.

Latham & Watkins *представляет интересы российских компаний в процессе их выхода на международные рынки капитала*

Почти год назад Государственная Дума приняла Федеральный закон от 07.12.2011 № 414-ФЗ «О центральном депозитарии» и Федеральный закон от 07.12.2011 № 415-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона “О центральном депозитарии”». Данные законы — существенный шаг вперед для всей российской системы учета прав на ценные бумаги.

Режим счетов иностранных держателей

Указанные законы направлены на разрешение давних вопросов построения в России единой системы учета ценных бумаг и создания режима для владения иностранными компаниями ценными бумагами российских эмитентов.

Закон № 415-ФЗ устанавливает режим счетов иностранных держателей ценных бумаг в России и предусматривает следующие виды счетов:

- счет депо иностранного уполномоченного держателя;
- счет депо иностранного номинального держателя;
- счет депо депозитарных программ.

Важным моментом является положение о невозможности обращения взыскания на ценные бумаги иностранного номинального держателя или депозитария программы расписок по обязательствам соответствующего номинального держателя или депозитария программы. Ожидается также, что все иные ограничения и требования к собственникам ценных бумаг — в частности, требования антимонопольного законодательства, требования о направлении обязательного предложения, необходимость получения разрешения Банка России и иных разрешений при приобретении определенных пакетов акций — перестанут применяться к иностранным номинальным держателям и депозитариям программ расписок.

Установленный Законом № 415-ФЗ режим осуществления прав по ценным бумагам, учитываемым на счетах иностранных держателей, по сути направлен на гармонизацию с существующим режимом по российским бумагам. Иными словами, законодатель исходит из того, что в России порядок осуществления прав по ценным бумагам должен быть одинаковым (или хотя бы сопоставимым) как для российских, так и для иностранных ценных бумаг, как для отечественных, так и для зарубежных владельцев.

В связи с этим устанавливается необходимость составления списков владельцев для голосования, получения дивидендов и осуществления иных прав по ценным бумагам. На иностранных номинальных держателей (включая депозитарии, выпустившие расписки) накладывается обязанность раскрывать эмитентам сведения о владельцах ценных бумаг с целью составления списков, в том числе на ежеквартальной основе.

Данные требования, несомненно, знакомы российским владельцам и номинальным держателям, однако не являются распространенными и известными за рубежом. В мире существуют юрисдикции, в которых требуется и рас-

крытие владельцев ценных бумаг с целью осуществления прав, и составление списков владельцев. Однако в юрисдикциях основных международных финансовых центров реализация прав по ценным бумагам происходит иначе.

Владелец передает инструкцию своему брокеру (депозитарию) в отношении голосования или осуществления иного права. Брокер (депозитарий) передает данную инструкцию депозитарию, в котором учитывает ценные бумаги. Депозитарии аккумулируют информацию, полученную от владельцев или нижестоящих депозитариев, и передают ее далее по системе учета прав, без конкретизации владельцев. В итоге на последнем этапе участники клиринга формируют одну совокупную инструкцию, передаваемую эмитенту. Эмитент видит только общее количество голосовавших за, против, воздержавшихся или не участвовавших в голосовании. При такой системе определить, как проголосовал каждый из владельцев, не представляется возможным.

Данную систему голосования, принятую за рубежом, предлагается синхронизировать с российской системой, при которой каждый голосовавший владелец должен быть идентифицирован счетной комиссией. Для соблюдения требований нового российского законодательства иностранным клиринговым системам необходимо создать специальные процедуры, позволяющие владельцам акций и депозитарных расписок раскрывать информацию о себе. В настоящий момент депозитарии, выпускающие расписки на акции российских эмитентов, совместно со своими консультантами и клиринговыми системами ведут работу по установлению процедур и механизмов, которые позволят владельцам ценных бумаг голосовать, получать дивиденды и осуществлять иные права по ценным бумагам. Надеемся, что к моменту аккредитации центрального депозитария и вступления в силу положений Закона № 415-ФЗ о депозитарных программах необходимая работа будет успешно завершена.

Рекомендации для эмитентов

Поскольку нормы Закона № 415-ФЗ, устанавливающие режим для программ депозитарных расписок, скоро вступают в силу, многие эмитенты уже задумываются над тем, что в связи с этим следует предпринять. Позволим себе дать эмитентам некоторые рекомендации.

Для эмитентов, у которых есть программа депозитарных расписок

1. Подготовьтесь заранее. Рекомендуем уже сейчас связаться с вашим банком-депозитарием и обсудить статус подготовки к вступлению Закона № 415-ФЗ в силу. Необходимо понять, что следует предпринять эмитенту, чтобы банк-депозитарий смог передать владельцам требование о раскрытии информации и о возможных последствиях непредоставления необходимой информации. Обсудите с банком-депозитарием планы по проведению годового общего собрания акционеров и выплате дивидендов в 2013 г. Подготовьте график мероприятий и назначьте ответственных лиц по внутренней подготовке и мероприятиям банка-депозитария. Проверяйте статус необходимых действий.

2. Обратитесь к действующим депозитарным соглашениям. Рекомендуем рассмотреть действующие депозитарные договоры на предмет наличия механизма запроса информации от владельцев депозитарных расписок и ее дальнейшего предоставления или раскрытия. Большинство форм депозитарных договоров, с которыми мы работаем, содержат общие положения, обязывающие владельцев расписок соблюдать законодательство Российской Федерации, а также раскрывать о себе информацию в соответствии с применимым законодательством или по требованию эмитента. Депозитарные соглашения часто содержат условия о том, что в случае нераскрытия информации или несоблюдения применимого законодательства права владельцев депозитарных расписок могут быть ограничены.

Если ваш депозитарный договор содержит такие общие положения, скорее всего, на данном этапе никаких изменений вносить не придется. Мы рекомендуем не вносить изменения, подробно, со ссылками на номера статей закона описывающие порядок раскрытия владельцами информации и иные требования. Поскольку законодательство новое, есть вероятность, что в него еще будут вноситься изменения и доработки, какие-то положения могут быть впоследствии вообще отменены. Поэтому на данный момент мы рекомендуем ограничиться общими описаниями о необходимом раскрытии информации и возможных последствиях.

3. Раскройте информацию. Когда Закон № 415-ФЗ вступит в силу, рекомендуем опубликовать пресс-релиз для владельцев расписок о новом режиме, порядке осуществления прав и последствиях нераскрытия информации.

В случае если у вас есть практика проводить встречи с инвесторами (или презентации), рекомендуем рассказать о вступивших в силу нормах и об их влиянии на владельцев депозитарных расписок. Обязательно включите соответствующий слайд в презентацию для инвесторов, проводимую незадолго до общего собрания акционеров или до выплаты дивидендов.

Для будущих эмитентов

При прохождении листинга иностранные регуляторы будут задавать вопросы о режиме регулирования расписок. По нашим предварительным данным, UKLA, например, не будет отказывать в листинге по причине вводимых ограничений, однако необходимо заранее обсудить с ними новый режим.

Убедитесь, что ваше депозитарное соглашение содержит положения, обязывающие владельцев расписок раскрывать информацию. Как мы уже писали, не стоит включать в депозитарные соглашения подробные описания со ссылками на закон, чтобы в будущем у вас не возникла необходимость вносить изменения.

Международный проспект должен содержать соответствующее описание фактора риска для владельцев расписок в случае неисполнения требований российского законодательства. Очень важно, чтобы инвесторы были заранее проинформированы о возможных ограничениях и о порядке действий при голосовании, получении дивидендов и осуществлении иных прав по ценным бумагам. ■

«Золотой стандарт» риск-менеджмента

Михаил Рогов
Вице-президент Русского общества управления рисками «РусРиск», член Правления российского отделения PRMIA, член Группы экспертов по риск-менеджменту систем регулирования Европейской экономической комиссии ООН (GRM UNECE), эксперт ISO TC262 Risk Management от Российской Федерации, доцент, канд. экон. наук

В банковском риск-менеджменте налицо некоторый упадок, порожденный недавними кризисными годами и постоянным ожиданием нового кризиса. Однако этот декаданс так или иначе преодолевается.

В банковском риск-менеджменте России преодоление проблем связано не только с объективными, но и субъективными факторами: например, большие и уже оправдывающиеся надежды связаны с назначением в Банк России признанного профессионала в этой области Алексея Лобанова.

В то же время общеотраслевой риск-менеджмент (ERM) переживает революционный скачок и, по моим оценкам, впервые опережает по темпам развития банковский риск-менеджмент, занятый сейчас исправлением ошибок.

Но благодаря блистательным трудам эксперта мирового уровня по управлению рисками Кевина Найта, разработанные им в 1995 г. австралийский и новозеландский стандарты легли в основу принятого в 2009 г. стандарта ISO 31000:2009 по риск-менеджменту (в Российской Федерации есть соответствующий ГОСТ Р 31000:2009 «Менеджмент риска»). Под его же руководством был разработан и принят стандарт ISO 31010 по техникам оценки рисков. На сегодня эти стандарты управления рисками являются самыми авторитетными и удобными для организаций любой отрасли и завоевывают все большую популярность.

В отличие от Базель II, Solvency II и других систем, стандарт ISO 31000 использует и повторяет термины первого из специализированных стандартов ISO по управлению рисками словаря терминов ISO 73, в том числе и определение риска, в целом соответствующее принципам COSO-ERM *(«Риск — это эффект, который оказывает неопределенность на цели организации»),* но избегает какой-либо классификации рисков. Этим словарем введены и такие важнейшие понятия, как «аппетит к риску», «толерантность к риску», «владелец риска» и др.

В стандарте ISO 31000, который восхищенные последователи иногда называют «золотым стандартом», особо подчеркнуто, что часто характеризующая риск возможность (likelihood) его наступления вовсе не является непременно вероятностью (probability) в математическом смысле, несмотря на соблазн такого перевода с английского языка на многие другие, в том числе русский. Стандарт описывает принципы (например, создание стоимости) и основные составляющие так называемого «колеса» бизнес-процессов риск-менеджмента: установление контекста, оценка рисков, включая их идентификацию, анализ и оценивание (контроль соответствия риск-аппетиту), воздействие на риски, а также двусторонние коммуникации и внутреннее консультирование в организации, постоянный мониторинг и регулярный пересмотр рисков. Для ERM этот стандарт — огромный прорыв, когда из пут однобокого «инженерного» понимания риска, порочно трактуемого как какая-либо его мера (вероятность потери и т. д.) и превалирующего в реальном секторе, наконец вырвался истинный риск-менеджмент с его экономической основой, заложенной 90 лет назад другим гениальным Най-

том, чикагским политэкономом, в работе «Риск, неопределенность и прибыль».

Чем же могут оказаться полезны общеотраслевые стандарты для банковских риск-менеджеров?

Прежде всего, банку, применяющему эти стандарты, легко вписаться в риск-менеджмент аффилированных компаний любых отраслей.

Кроме того, в отличие от доминирующих в сознании очень многих банковских и страховых риск-менеджеров документов Базеля II, Solvency II и нормативных актов регуляторов (например, Банка России и других), стандарты ISO отражают интересы не регуляторов (стандарт ISO 31000 формально не предназначен даже для сертификации), а самих финансовых организаций, что приближает к истинному содержанию риск-менеджмента — обеспечению разумных гарантий достижения целей организации.

Наконец, предлагаемые стандартом ISO 31010 методы оценки рисков заметно обогащают привычный инструментарий банковского риск-менеджера опытом других отраслей, о котором большинство специалистов по финансовому риск-менеджменту (FRM) имеет весьма смутное представление.

Например, банковские риск-менеджеры с успехом могли бы чаще применять такие методы, как предварительный анализ опасностей, исследование опасности и работоспособности, анализ рисков и критические точки контроля, анализ воздействия на бизнес, анализ основных причин, методология анализа видов и последствий отказов, анализ дерева событий, анализ причин, последствий, причинно-следственный анализ, анализ уровней защиты, анализ дерева решений, анализ человеческой надежности и др.

Стандарт ISO 31000 в его нынешней редакции включает приложение А, описывающее в очень общем виде признаки продвинутого риск-менеджмента:

• Непрерывное совершенствование риск-менеджмента (КПЭ с учетом рисков, ежегодный отчет и пересмотр).

• Риск-менеджмент при принятии любых решений (например, распределение капитала, утверждение проектов, реструктуризация и изменения).

• Непрерывные коммуникации (частые внешние и внутренние отчеты, двусторонний процесс).

• Полное внедрение риск-менеджмента в структуру управления (отражение «неопределенности» как термина риск-менеджмента в заявлениях о политике организации).

Данный список является зародышем оценок риск-менеджмента, которые могут использоваться аудиторами.

К сожалению, существующие редакции стандартов ISO 31000 и ISO 31010 не включают в себя многие важнейшие понятия финансового риск-менеджмента — например, «капитал под риском» либо «рентабельность с учетом риска». Или, скажем, в числе техник оценки рисков пока практически не упомянуты никакие методы финансовой математики — например, Value at Risk (VaR) и иные концепции.

Поделюсь некоторыми впечатлениями, накопленными за год работы в проектном/техническом (с осени 2012 г. — в техническом) комитете по стандартам риск-менеджмента Международной организации стандартизации ISO 262 Risk Management (председатель — Кевин Найт) и в Группе экспертов по риск-менеджменту в системах регулирования Европейской экономической комиссии ООН (GRM UNECE).

В частности, я принял участие в первых двух заседаниях комитета ISO 262 по управлению рисками в Лондоне (сентябрь 2011 г.) и Дублине (февраль 2012 г.), где представлял Российскую Федерацию. В этом комитете в тесном сотрудничестве работают представители стран-участников (России, Франции, Австралии, Японии, Новой Зеландии, Испании, США, Канады, Бразилии, Кореи, Швеции, Нидерландов, Сингапура, Китая, Австрии, Великобритании), а также стран-наблюдателей (Швейцарии, Польши, Ирландии, Чехии) и допущенных организаций-наблюдателей (ЕЭК ООН, Международной федерации бухгалтеров и др.).

В числе исходных документов комитета был и опубликованный на сайте ООН мой Манифест о конвергенции финансового риск-менеджмента и риск-менеджмента организаций, к которому в кулуарах заседания ISO проявили интерес и которому выразили поддержку делегаты Франции, США, Польши, Кореи, Канады и других стран.

Манифест «Конвергенция финансового риск-менеджмента (FRM) и риск-менеджмента организаций (ERM)» гласит, что в настоящее время назрела необходимость учесть в стандартах ERM современные достижения технологий FRM, основанных на финансовой и актуарной математике. Кроме того, техника оценки рисков должна лучше учесть взаимосвязи различных рисков, цикличность, человеческий фактор и другие глобальные риск-факторы. Наконец, современные технологии управления рисками должны стать доступнее для применения в малых и средних предприятиях, в которых риск-менеджмент сейчас слишком дорог для эффективного применения.

В связи с этим следует обозначить ряд новаций, требующих дополнительного внимания при разработке стандартов, включая ISO 31004 Risk Management — Guidance for the implementation of ISO 31000 и др. Во-первых, это анализ операционных и стратегических рисков (превалирующих в деятельности реального сектора) на основе современных подходов финансового риск-менеджмента. В частности, при изложении современных подходов к оценке риска необходимо указать на важность анализа временных рядов, анализа динамики глобальных риск-факторов, включая человеческий фактор, космическую и земную погоду, цикличность экономики и другие. Следует уделить внимание различным видам связей рисков в портфеле (корреляции, коинтеграции и др.), учитываемых при портфельном подходе. Необходимо дополнить стандарты ссылками на такие основополагающие методы управления рисками, как портфельная диверсификация, иммунизация, секьюритизация и хеджирование, в том числе в отношении портфелей бизнес-процессов.

Во-вторых, для оценки рисков может быть гораздо активнее задействована внешняя статистика. Для этого следует подчеркнуть в стандартах важную роль публичных данных, индексов, а также уделить внимание перспективам технологий краудсорсинга через мобильный Интернет (с известной осторожностью относительно ка-

чества данных). Это особенно важно для малых и средних компаний, у которых либо мало сведений, либо нет возможности собирать релевантные данные об инцидентах.

В-третьих, технологии оценки эффективности управления рисками должны количественно оценивать стоимость, создаваемую риск-менеджментом, и учитывать достижения современных методов оценки. Для этого необходимо особо отразить в стандартах роль современных подходов к бюджетированию риска и аллокации капитала: капитала под риском (Capital at Risk), рентабельности с учетом риска (RAROC) и связанных с ними мер риска, а также оценки эффективности риск-менеджмента на основе теории реальных опционов (ROV). Кроме того, следует усилить акцент на важности обеспечения достаточно высокой чувствительности риск-аппетита к изменениям контекста.

В-четвертых, желательно, чтобы стандарты риск-менеджмента были гармонизированы с требованиями стандартов устойчивого развития.

Я принял участие в дополнительно созданной во время заседания временной рабочей группе (Новая Зеландия, Австралия, Канада, Китай, Россия, Франция, Австрия, Польша, а затем и Нидерланды) по трактовке фундаментальных понятий в преамбуле стандарта — например, по трактовке риска, неопределенности и других важнейших понятий. В частности, удалось донести до рабочей группы понимание того, что природой рисков может быть не только случайность, но и, например, хаотическая неслучайная природа, что позитивный или негативный характер последствий реализации рисков может быть не всегда известен заранее, что не следует путать риск и его меры, что контроль рисков включает финансово-экономические инструменты — допустим, контракты.

Один из примечательных, на мой взгляд, вопросов, который удалось поднять, — это вопрос, касающийся идентификации рисков. Как быть с опасением, что не все риски идентифицированы? Я вижу ответ в тщательном анализе когнитивных предубеждений всякого рода (социальных, культурных, статистических и др.). Например, одним из распространенных и опасных предубеждений является «стадное мышление», когда почти все боятся высказывать суждения и генерировать идеи, идущие вразрез с предполагаемым или реальным мнением начальства, большинства, традиции.

Последнее очное заседание комитета ISO 262 состоялось в сентябре 2012 г. в Сиднее, а следующее очное заседание запланировано в Тулузе или в Париже. В 2015 г. ожидается публикация обновленных стандартов ISO 31000, ISO 73 и технического доклада ISO 31004TR.

11 сентября 2012 г. на заседании Комиссии Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП) по профессиональным стандартам был рассмотрен и утвержден разработанный в НП «РусРиск» Любовью Белоусовой под моим научным руководством профессиональный стандарт «Управление рисками (риск-менеджмент) организации», финальная версия которого опубликована на сайте НП «РусРиск».

Весной 2010 г. мы провели исследование путем опроса почти 40 представителей крупных российских компаний и организаций, а всего за последующие 2,5 года разработки стандарта было привлечено к экспертизе стандарта более 50 специалистов различных отраслей и секторов экономики. Всего за несколько публичных обсуждений четырех версий стандарта поступило 67 замечаний, из которых мы полностью или частично учли 46.

Этот первый и единственный в России утвержденный стандарт профессии риск-менеджера разрабатывался исходя из стремления повысить статус профессии, внедрить современные требования к ней, не навредить и не профанировать, гармонизировать требования и существующую нормативную базу. Он максимально учитывает мнения экспертов профессионального сообщества, охватывает все квалификационные уровни профессии риск-менеджера в соответствии с практикой российских компаний, раскрывает необходимые знания и умения профессии, задает высокую, но реалистичную планку квалификации, охватывает все формы собственности и отрасли.

Методологическая база российского профессионального стандарта по управлению рисками включает:

- Требования и методические рекомендации Национальной рамки квалификаций РФ и НАРК.
- Международные (ISO и др.) и национальные стандарты (ГОСТ) риск-менеджмента, управления непрерывностью бизнеса, безопасности: ГОСТ Р 31000, 31010, проект 31004, BS 25999, COSO-ERM и др.
- Международные и национальные квалификационные требования: австрийский стандарт ONR 49003:2010 «Требования к квалификации риск-менеджера», программы международных квалификационных экзаменов FRM, PRM, ERM, тесты ФСФР России и др.
- Лучшую российскую и мировую практику управления рисками — учебный курс НП «РусРиск» по риск-менеджменту (по версии британского журнала StrategicRisk, победитель Европейского конкурса риск-менеджмента — 2010); программы магистерских программ по риск-менеджменту и специализаций в вузах России и образовательные стандарты; кейсы конференций по управлению рисками; профессиональные суждения риск-менеджеров.
- Положения научных трудов в области риск-менеджмента, включая диссертации, статьи, монографии, энциклопедии, доклады на конференциях, в том числе мою монографию «Риск-менеджмент»[1], официально рекомендованную Федеральной комиссией по ценным бумагам РФ для подготовки к квалификационным экзаменам на аттестат финансового консультанта, и др.

В дальнейшем «РусРиск» планирует продолжить работу по созданию программ добровольной сертификации риск-менеджеров организаций на основе российского профессионального стандарта, инициировать включение профессии риск-менеджера в Единый квалификационный справочник должностей руководителей, специалистов и служащих и создание образовательных стандартов для соответствующего высшего образования по профессии риск-менеджера. ■

[1] *Рогов М.* Риск-менеджмент. М.: Финансы и статистика, 2001.

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

Информация предоставлена

ЛИНИЯ ПРАВА
АДВОКАТСКОЕ БЮРО

Приказ ФСФР России от 28.06.2012 № 12-52/пз-н «Об утверждении Порядка учета в реестре владельцев ценных бумаг залога именных эмиссионных ценных бумаг и внесения в реестр изменений, касающихся перехода прав на заложенные именные эмиссионные ценные бумаги»

Приказ № 12-52/пз-н призван заменить действующий в настоящее время Приказ ФСФР России от 05.04.2011 № 11-10/пз-н «Об утверждении порядка учета в системе ведения реестра залога именных эмиссионных ценных бумаг и внесения в систему ведения реестра изменений, касающихся перехода прав на заложенные именные эмиссионные ценные бумаги».

Приказ № 12-52/пз-н по сравнению с действующим Приказом № 11-10/пз-н содержит ряд нововведений, касающихся порядка учета в реестре владельцев ценных бумаг залога именных эмиссионных ценных бумаг.

В частности, регламентирован порядок внесения записи в реестр владельцев ценных бумаг о передаче ценных бумаг в залог суду или органу, в производстве которого находится уголовное дело[1]: запись производится на основании постановления или определения суда, в залоговом распоряжении в отношении залогодержателя указывается полное наименование суда или органа, в производстве которого находится уголовное дело, по которому ценные бумаги переданы в залог, а также номер уголовного дела. Внесение записи о прекращении залога ценных бумаг, переданных суду или органу, в производстве которого находится уголовное дело, осуществляется на основании определения суда, в котором решен вопрос о возвращении залога залогодателю, постановления следователя (дознавателя) о прекращении уголовного дела или решения суда об обращении в доход государства ценных бумаг, переданных в залог.

Кроме того, Приказом № 12-52/пз-н определено, что залоговое распоряжение, в случае обращения взыскания во внесудебном порядке на ценные бумаги, заложенные по договору, предусматривающему периодичность исполнения обязательств залогодателем-должником по такому договору (далее — Договор, предусматривающий периодичность исполнения), может содержать указание на тот факт, что дата, с которой залогодержатель вправе обратить взыскание на заложенные ценные бумаги во внесудебном порядке, не устанавливается.

В залоговом распоряжении должны быть указаны документы, предоставляемые залогодержателем реестродержателю при прекращении залога и обращении взыскания на ценные бумаги. Таковыми в случае обращения взыскания во внесудебном порядке по Договору, предусматривающему периодичность исполнения, могут быть документы, подтверждающие вручение залогодателю лично под подпись:

- уведомления о начале обращения взыскания на заложенные ценные бумаги и (или)
- уведомления о приобретении заложенного имущества залогодержателем в свою пользу.

Такое уведомление может быть также направлено по адресу места жительства (регистрации) физического лица или по адресу местонахождения юридического лица.

Уведомление должно быть направлено/вручено не менее чем за 20/10 рабочих дней до даты предоставления документов реестродержателю соответственно.

Приказ № 12-52/пз-н устанавливает перечень документов, предоставляемых регистратору в случае, когда залогодержатель не воспользовался своим правом оставить заложенные ценные бумаги за собой в соответствии с п. 3 ст. 28.3 Закона РФ от 29.05.1992 № 2872-1 «О залоге», а именно:

- распоряжение о прекращении залога, подписанное залогодателем или его уполномоченным представителем;
- протокол несостоявшихся повторных торгов, после проведения которых прошло не менее 2 месяцев;
- письменное уведомление (датированное не более чем за 5 дней до поступления к регистратору) залогодателя об отсутствии факта поступления к нему заявления залогодержателя об оставлении за собой предмета залога;
- письменное уведомление (датированное не более чем за 5 дней до поступления к регистратору) организатора торгов (судебного пристава-исполнителя) об отсутствии факта поступления к нему заявления залогодержателя об оставлении за собой предмета залога.

Вступление в силу: по истечении 10 дней после дня официального опубликования. Документ опубликован не был.

[1] Порядок применения залога в качестве меры пресечения установлен в ст. 106 УПК РФ.

Приказ ФСФР России от 10.07.2012 № 12-58/пз-н «О порядке передачи реестра владельцев ценных бумаг конкурсным управляющим в случае открытия конкурсного производства в отношении профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего ведение реестра владельцев ценных бумаг»

Приказ № 12-58/пз-н регламентирует процедуру передачи реестра ценных бумаг в случае открытия конкурсного производства в отношении профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего ведение реестра владельцев ценных бумаг (далее — Регистратор).

В соответствии с п. 7 ст. 185.6 Федерального закона от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» в случае открытия конкурсного производства в отношении Регистратора конкурсный управляющий в течение 3 месяцев с даты открытия конкурсного производства обязан передать информацию и документы, обеспечивающие идентификацию лиц, которые зарегистрированы в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг и иных реестров и по договорам с которыми ведется реестр владельцев ценных бумаг, Регистратору, имеющему соответствующую лицензию.

Приказ № 12-58/пз-н устанавливает, что передача реестра владельцев ценных бумаг конкурсным управляющим новому Регистратору производится в порядке, установленном Приказом ФСФР России от 23.12.2010 № 10-77/пз-н «Об утверждении Положения о порядке взаимодействия при передаче документов и информации, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг».

Кроме того, Приказом № 12-58/пз-н:

- определена обязанность конкурсного управляющего уведомить эмитента о прекращении действия договора на ведение реестра владельцев ценных бумаг в течение 10 дней со дня принятия арбитражным судом решения о признании Регистратора банкротом и об открытии конкурсного производства;
- закреплена обязанность эмитента в течение 10 дней после получения уведомления конкурсного управляющего утвердить нового регистратора;
- регламентировано, что расходы, связанные с передачей реестра владельцев ценных бумаг, несет эмитент;
- установлена обязанность конкурсного управляющего в течение 5 рабочих дней со дня завершения передачи реестров владельцев ценных бумаг предоставить в ФСФР России отчет о передаче реестров владельцев ценных бумаг и зафиксировать содержание указанного отчета.

Вступление в силу: по истечении 10 дней после дня официального опубликования. Документ опубликован не был.

Проект приказа ФСФР России «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Федеральной службы по финансовым рынкам»

В рамках развития нормативно-правовой базы, обеспечивающей выход ценных бумаг иностранных эмитентов на российский финансовый рынок, ФСФР России предлагает внести ряд изменений в Положение о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, которое было утверждено Приказом ФСФР России от 28.12.2010 № 10-78/пз-н (далее — Положение).

Проектом приказа ФСФР России «О внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Федеральной службы по финансовым рынкам» (далее — Проект) предлагается внести ряд изменений в текст Положения, которые дополняют правовое регулирование деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг в РФ. Данные дополнения необходимы в рамках совершенствования законодательства в области обеспечения обращения иностранных ценных бумаг на российском фондовом рынке.

Проектом предлагается внести следующие дополнения, касающиеся условий допуска ценных бумаг иностранных эмитентов к торгам на российской фондовой бирже:

- осуществление регистрации проспекта и принятие решения ФСФР России о допуске к размещению и (или) публичному обращению в РФ (за исключением ценных бумаг иностранных эмитентов, которые могут быть допущены к публичному обращению в РФ на основании решения российской фондовой биржи);
- прохождение ценными бумагами процедуры листинга на иностранной фондовой бирже, входящей в специальный Перечень иностранных фондовых бирж[2];
- личным законом иностранного эмитента и (или) личным законом иностранной фондовой биржи, на которой ценные бумаги прошли процедуру листинга, не предусмотрены ограничения на предложение соответствующих ценных бумаг в РФ неограниченному кругу лиц;
- соблюдены иные требования, предусмотренные федеральными законами.

При этом для установления соответствия иностранных эмитентов и ценных бумаг иностранных эмитентов требованиям, установленным Положением, толкование юридических понятий осуществляется в соответствии с российским правом.

Акции иностранных эмитентов могут быть включены в котировальный список «А» первого или второго уровня без соблюдения специальных требований Положения (абз. 2 п. 4.5.1, абз. 2 п. 4.6.1 и п. 4.26.2) при соблюдении следующих условий:

- капитализация указанных ценных бумаг составляет не менее 30 млрд руб. (для котировального списка «А» первого уровня) и 10 млрд руб. (для котировального списка «А» второго уровня);

[2] Перечень иностранных фондовых бирж, прохождение процедуры листинга на которых является обязательным условием для принятия российской фондовой биржей решения о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к торгам без решения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг об их допуске к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации, утверждаемый ФСФР России в соответствии с п. 4 ст. 51.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

• во владении одного лица и его аффилированных лиц находится не более 85% обыкновенных акций эмитента (для акций российских акционерных обществ);

• доля указанных ценных бумаг в свободном обращении, определенная в соответствии с методикой, утвержденной фондовой биржей, составляет не менее 15% (для ценных бумаг иностранных эмитентов).

Если по истечении двух лет со дня включения акций иностранных эмитентов в данный котировальный список их доля в свободном обращении будет составлять менее 25%, то указанные ценные бумаги должны быть исключены из него.

Акции и облигации иностранного эмитента могут быть включены в соответствующий котировальный список без соблюдения требований к сроку существования эмитента при условии, что период публикации финансовой отчетности эмитента (его правопредшественника), подготовленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и (или) общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP), составляет не менее 3 лет (для котировальных списков «А» первого и второго уровня, котировального списка «В») и 1 года (для котировального списка «Б»). При этом раскрытие указанной отчетности вместе с аудиторским заключением (в отношении годовой отчетности) осуществлено на русском языке, и эмитент указанных ценных бумаг принял обязательство вести указанную отчетность и раскрывать ее вместе с аудиторским заключением в отношении указанной отчетности на русском языке.

Акции иностранного эмитента могут быть включены в соответствующий котировальный список без соблюдения требований к ежемесячному объему сделок, заключенных на российской бирже, при условии, что они допущены к торгам на российской фондовой бирже не более чем 6 месяцев назад и ежемесячный объем сделок с указанными ценными бумагами, заключенных на иностранной фондовой бирже (включенной в Перечень иностранных фондовых бирж), за последние 3 месяца составляет:

• не менее 25 млн руб. для котировального списка «А» первого уровня;

• не менее 2,5 млн руб. для котировального списка «А» второго уровня;

• не менее 1,5 млн руб. для котировального списка «Б».

Ценные бумаги иностранного эмитента могут быть включены в соответствующий котировальный список без соблюдения требований, предусмотренных в приложениях к Положению для включения акций в котировальный список «А», «Б», «В» и для включения облигаций в список «А» при соблюдении следующих условий:

• эмитентом ценных бумаг или брокером, подписавшим проспект, представлено заключение о соблюдении эмитентом требований по корпоративному поведению, установленных биржей (входящей в Перечень иностранных фондовых бирж, на которой эти ценные бумаги прошли процедуру листинга), а также копия документа, устанавливающего нормы корпоративного поведения;

• эмитент ценных бумаг принимает на себя обязательство по предоставлению сведений о соблюдении (несоблюдении) эмитентом указанных выше требований, с объяснением (если применимо) причин несоблюдения данных требований.

Депозитарные расписки на акции или облигации иностранного эмитента могут быть включены в соответствующие котировальные списки без соблюдения специальных требований Положения (пп. 4.5.5, 4.6.5, 4.7.5) при условии, что представляемые ценные бумаги, а также эмитенты представляемых ценных бумаг отвечают требованиям, предусмотренным для включения таких ценных бумаг в соответствующий котировальный список.

В свою очередь ценные бумаги иностранных эмитентов могут быть включены в соответствующий котировальный список без соблюдения требований о минимальном ежемесячном объеме сделок, если в этот котировальный список или котировальный список более высокого уровня уже включены российские депозитарные расписки, по отношению к которым данные ценные бумаги иностранного эмитента являются представляемыми.

Следует отметить предлагаемые дополнения к условиям включения в котировальные списки «А» инвестиционных паев и ипотечных сертификатов участия. Они касаются величины чистых активов:

• стоимость чистых активов иностранного инвестиционного фонда должна составлять не менее 100 млн руб. (для котировального списка «А»);

• сам инвестиционный фонд (ипотечное покрытие) должен существовать не менее 2 лет или стоимость чистых активов паевого фонда или иностранного инвестиционного фонда (размер ипотечного покрытия) должна превышать 1 млрд руб. (для котировального списка «А» первого уровня) или 500 млн руб. (для котировального списка «А» второго уровня).

Проектом предлагается также внести в Положение ряд дополнительных условий, при одновременном соблюдении которых ценные бумаги, допущенные к торгам менее 3 месяцев назад, могут быть включены в соответствующий котировальный список без соблюдения требований к ежемесячному объему сделок, заключенных на российской или иностранной фондовой бирже:

• объем торгов на российской фондовой бирже соответствующими ценными бумагами превысил требуемый Положением ежемесячный объем более чем в 3 раза;

• заключен договор о выполнении участником торгов обязательств маркетмейкера в отношении соответствующих ценных бумаг в течение не менее 6 месяцев со дня начала торгов этими ценными бумагами.

Помимо указанных в настоящем обзоре дополнений, Проектом предлагается большое количество изменений, которые носят преимущественно редакционный характер. Их внесение обусловлено необходимостью отражения в нормативно-правовом материале возможности обращения на российском фондовом рынке иностранных ценных бумаг.

Также следует отметить, что Проектом предлагается отменить действие Приказа ФСФР России от 20.04.2005 № 05-13/пз, которым был утвержден порядок уведомления организатором торговли на рынке ценных бумаг о включении (исключении) ценных бумаг в список (из списка) ценных бумаг, допущенных к торгам.

Проект опубликован на сайте ФСФР России 31.08.2012. ■

Участники ECSDA: Центральный депозитарий Румынии

Продолжая серию публикаций о деятельности инфраструктурных организаций, входящих в Европейскую ассоциацию центральных депозитариев (European Central Securities Depositories Association, ECSDA)[1], предлагаем вам познакомиться с работой Центрального депозитария Румынии.

Общая информация

Центральный депозитарий Румынии (Depozitarul Central) начал свою деятельность 3 января 2007 г., одновременно с присоединением Румынии к Евросоюзу. Создание Центрального депозитария Румынии (ЦДР) позволило консолидировать все посттрейдинговые операции и услуги, которые до конца 2006 г. осуществлялись разными профессиональными участниками: Бухарестской фондовой биржей, депозитарием RASDAQ и пятью независимыми регистраторами.

ЦДР выступает в качестве центрального депозитария для эмитента (issuer CSD) и проводит расчетное, депозитарное и кастодиальное обслуживание ценных бумаг румынских эмитентов (акций, муниципальных и корпоративных облигаций, паев инвестиционных фондов). Кроме того, ЦДР предоставляет услуги центрального депозитария для инвестора (investor CSD) в отношении государственных ценных бумаг (с использованием схемы взаимодействия с Расчетной системой Центрального банка Румынии) и международных ценных бумаг (через междепозитарные «мосты», как прямые, так и опосредованные, с 20 зарубежными центральными депозитариями).

ЦДР — акционерная компания, 69% акций которой принадлежит Бухарестской фондовой бирже.

Деятельность депозитария регулируется и осуществляется под надзором Национальной комиссии по ценным бумагам Румынии (Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare) и Национального банка Румынии (Banca Nationala a Romaniei).

Предоставляемые услуги

ЦДР осуществляет посттрейдинговое обслуживание акций и облигаций, обращающихся на 20 рынках трех континентов. Перечень валют, которые могут использоваться для проведения расчетов, был расширен до 13 денежных единиц. При этом ЦДР является единственным депозитарием в регионе, который предоставляет расчетные услуги на условиях свободной поставки (FOP) и «поставки против платежа» (DVP) по всем трансграничным схемам взаимодействия.

В ЦДР действует многоуровневая система управления расчетными рисками, в том числе кредитным риском и риском ликвидности. Снижение кредитного риска при проведении расчетов обеспечивается за счет использования принципа «поставка против платежа» (DVP). Расчеты на условиях DVP осуществляются по модели DVP-2 Банка международных расчетов для сделок, заключенных на Бухарестской фондовой бирже и в альтернативных торговых системах, а также по модели DVP-1 для внебиржевых сделок.

Хотя большинство сделок рассчитывается с использованием неттинга, также предоставляется возмож-

[1] *Продолжение.* Начало см.: Депозитариум. 2012. № 3—7/8.

ность использования модели DVP-1, которая применяется для расчетов внебиржевых сделок с румынскими и международными ценными бумагами, в том числе для проведения расчетов по компенсационным сделкам (turnaround trades). Денежные расчеты в национальной валюте (румынский лей, RON) осуществляются посредством денежных средств, депонированных в центральном банке (Central Bank money), с использованием денежных счетов, открытых для расчетных банков в системе RTGS Центрального банка Румынии.

В целях снижения риска ликвидности в начале 2008 г. была введена услуга, обеспечивающая возможность прямого предоставления и получения кредитных средств. Управление обеспечением и оценка активов осуществляется ЦДР, действующим в качестве агента, в отношении соглашений о кредитовании между основными счетами участников клиринговой системы RoClear. Все операции кредитования ценными бумагами ведутся на основании стандартного договора, который был разработан в соответствии с Глобальным рамочным соглашением о кредитовании ценными бумагами (Global Master Securities Lending Agreement, GMSLA).

ЦДР реализовал ряд проектов, направленных на модернизацию технической инфраструктуры и разработку новых услуг для клиентов. Интерфейс расчетной системы RoClear Connect был обновлен в 2008—2009 гг., в результате чего клиенты получили новый, удобный для использования программный пакет, полностью совместимый со стандартом ISO 15022. В зависимости от своих потребностей и объема расчетов клиенты могут использовать каналы SWIFT или собственный экранный интерфейс.

Основные инициативы

ЦДР проделана значительная работа, направленная на оценку соответствия рыночной практики требованиям законодательства, выявление важных вопросов и повышение уровня автоматизации.

Румынская национальная группа по рыночной практике, созданная ЦДР в 2010 г. и поддержанная ключевыми игроками рынка, вносит прямой вклад в инициативы по гармонизации, обеспечивая реализацию новой серии изменений в румынской посттрейдинговой инфраструктуре. Следующим этапом станет использование современных форматов стандартизированных сообщений для корпоративных действий, что позволит сделать еще один шаг на пути создания в Европе единого фондового рынка.

Подписание Рыночного соглашения по системе TARGET2-Securities явилось важным этапом во внедрении панъевропейской расчетной платформы. Это позволяет Румынии, с одной стороны, ускорить темпы приведения своей системы расчетов в соответствие с передовой европейской практикой в области расчетов и стандартов обслуживания корпоративных действий, а с другой стороны, технически усовершенствовать расчетную систему.

ЦДР — первый центральный депозитарий за пределами зоны евро в странах Центральной и Восточной Европы, который заключил в июле 2009 г. Соглашение о намерениях и подписал в мае 2012 г. Рамочное соглашение в отношении системы TARGET2-Securities.

В конце июня 2012 г. ЦДР в соответствии с Рамочным соглашением представил в Европейский центральный банк технико-экономическое обоснование проекта интеграции с системой TARGET2-Securities, таким образом еще раз подтвердив свои долгосрочные обязательства. ЦДР входит в группу центральных депозитариев, использующих самую передовую и высокотехнологичную расчетную систему.

Цель ЦДР — предоставить своим клиентам, банкам и брокерам, а также центральным депозитариям единую точку доступа к рынкам, работающим в системе TARGET2-Securities, а также к рынкам за ее пределами, в соответствии с их нуждами и потребностями.

У Румынии есть возможность опережающего внедрения новых стандартов в предоставлении услуг зарубежным партнерам. Беспрецедентные международные инициативы в области регулирования рынков, новые предложения по законодательству, сделанные Европейской комиссией, а также повышение конкуренции позволят вывести сотрудничество с другими центральными депозитариями на новый уровень. Хороший пример здесь подает финансовый сектор России, для которого введение инноваций является непрекращающимся процессом, а сотрудничество между центральными депозитариями обеспечивает синергический эффект при оказании услуг клиентам. ■

Новости

Наблюдательный совет НРД избрал Комиссию по технической политике и развитию технологий и утвердил изменения в тарифы

18 сентября 2012 г. Наблюдательный совет НКО ЗАО НРД избрал Комиссию по технической политике и развитию технологий (Председатель — **Карачинский Анатолий Михайлович,** Президент IBS-Group). С ее составом можно ознакомиться на сайте НРД.

Наблюдательный совет принял решение утвердить и ввести в действие с 1 октября 2012 г. тарифы за услуги по обеспечению технического доступа к сервисам SWIFT, а также утвердить и ввести в действие с 1 ноября 2012 г. сборник тарифов НРД по расчетно-кассовому обслуживанию в новой редакции.

Среди преимуществ новых тарифов за услуги по обеспечению технического доступа к сервисам SWIFT:

- введены выгодные тарифы для подключения и работы клиентов с малым трафиком до 100 сообщений в день;
- в тарифы добавлены новые услуги: интерфейс подключения SWIFT Alliance Messenger, предусматривающий доступ к сервисам на рабочем месте клиента через стандартный интернет-браузер, а также услуга резервного доступа.

Подробная информация будет размещена на сайте НРД с указанных дат в разделе «Тарифы оплаты услуг». ■

НРД готовится к выполнению функций торгового репозитария

15 октября 2012 г. НРД утвердил типовую форму Соглашения об оказании репозитарных услуг и приступил к тестированию программного обеспечения репозитария при его взаимодействии с учетными системами потенциальных участников репозитарных отношений. НРД предполагает направить в ФСФР России заявку на осуществление функций репозитария и начать с 3 декабря 2012 г. внесение в репозитарий информации по заключенным не на организованном рынке сделкам РЕПО и «валютный своп».

11 сентября 2012 г. в Москве состоялась VII Ежегодная Международная конференция «Российский рынок деривативов — 2012: локальный или международный?». Ее организаторами являются Национальная валютная ассоциация (НВА), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) и Международная ассоциация свопов и деривативов (ISDA). Информационным спонсором мероприятия выступил журнал «Депозитариум».

В конференции приняли участие как представители российской стороны (Банка России, ФСФР России, НВА, Московской Биржи, НРД, НКЦ, SWIFT, коммерческих банков и инвестиционных компаний), так и руководители и ведущие экономисты зарубежных регуляторов, международных финансовых организаций, профессиональных ассоциаций и бирж (ЕБРР, ISDA, Лондонской фондовой биржи (LSE)).

В докладах участников были рассмотрены вопросы текущего состояния российского и глобального рынка производных финансовых инструментов, его биржевого и внебиржевого сегментов, предоставления наиболее современной и полной информации о происходящих изменениях в законодательстве, регулировании и инфраструктуре, а также проанализированы тенденции развития срочного рынка в России с точки зрения рынка деривативов в целом, практики совершения торговых операций и технологических решений.

Рынок внебиржевых деривативов, как и любой другой внебиржевой рынок, децентрализован и создает дополнительные трудности как для его участников, так и для регуляторов при сборе статистики для дальнейшего анализа. Вопрос об информационной централизации внебиржевого рынка деривативов приобрел дополнительную актуальность во время последнего глобального финансового кризиса, в возникновении которого внебиржевые деривативы сыграли не последнюю роль. Регуляторы многих стран осознали, что без подробной информации о том, что происходит на этом закрытом для их надзора рынке, выработать необходимые рекомендации для стабилизации мировой финансовой системы может оказаться невозможным.

Общие предложения по реорганизации мирового рынка деривативов были высказаны и приняты на заседании G20 в сентябре 2009 г. Кратко их можно сформулировать следующим образом:

1. Максимально возможная стандартизация контрактов.

2. Широкое применение клиринга через центрального контрагента.

3. Перенос рынка деривативов с внебиржевого рынка на биржи или в торговые системы.

4. Передача всех данных о сделках торговым репозитариям.

Данные предложения рекомендованы к реализации для членов группы в срок до конца 2012 г.

Особое внимание организации в России на базе НРД торгового репозитария уделил в своем выступлении Председатель Правления НКО ЗАО НРД **Эдди Астанин**.

Спустя месяц после конференции, 15 октября 2012 г., НРД утвердил типовую форму Соглашения об оказании репозитарных услуг и приступил к тестированию программного обеспечения репозитария при его взаимодействии с учетными системами потенциальных участников репозитарных отношений.

НРД реализует проект «Регистрация внебиржевых сделок» (торговый репозитарий) в соответствии с планом стратегических проектов. Инициации данного проекта предшествовали общие предложения по реорганизации мирового рынка деривативов, которые были высказаны и приняты на заседании G20 в сентябре 2009 г. На необходимость наличия эффективных торговых репозитариев для более качественного управления рисками на внебиржевых рынках деривативов также неоднократно указывалось Банком международных расчетов (CPSS) в совместном докладе с Международной организацией комиссий по ценным бумагам (IOSCO).

В целях реализации упомянутых рекомендаций 11 мая 2012 г. был зарегистрирован Приказ ФСФР России от 28.12.2011 № 11-68/пз-н «Об утверждении Порядка ведения реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), предоставления информации, необходимой для ведения указанного реестра, и информации из указанного реестра, а также представления реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора) в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг», положения которого обязывают участников рынка регистрировать в репозитарии договоры РЕПО, договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, договоры иного вида, заключенные не на организованных торгах на условиях генерального соглашения (единого договора).

Тестирование программного обеспечения репозитария проводится в следующих целях:

- проверка потенциальными клиентами взаимодействия своих учетных систем и систем электронного документооборота (загрузка/выгрузка XML-сообщений);
- обучение персонала потенциальных клиентов и НРД;
- сбор информации о возникших ошибках программного обеспечения для его текущей отладки;
- сбор информации о пожеланиях клиентов в части удобства пользования интерфейсом/форматами сообщений для проведения анализа и (в случае необходимости/возможности) доработок программного обеспечения на последующих этапах. ■

Новости

НРД полностью заместил ДКК и Расчетную палату РТС при расчетах на биржевых рынках

С 1 октября 2012 г. НРД полностью заместил ДКК и Расчетную палату РТС при расчетах по ценным бумагам и денежным средствам по всем биржевым рынкам ОАО Московская Биржа.

«Завершен важный этап интеграции НРД, ДКК и Расчетной палаты РТС в соответствии с выработанной концепцией интеграции. В рамках этой концепции в намеченные сроки мы успешно реализовали мероприятия по замещению функционала ДКК и Расчетной палаты РТС на всех биржевых сегментах объединенной Московской Биржи. При этом мы руководствовались в первую очередь принципом максимально полного учета интересов клиентов интегрируемых компаний, минимизируя изменения в части технологий взаимодействия с клиентами и контрагентами», — подчеркнул **Эдди Астанин,** Председатель Правления НКО ЗАО НРД.

Денежные расчеты по сделкам, заключенным в секторе Standard фондового рынка, начали осуществляться с использованием торговых счетов, открытых в НРД. Использование счетов, открытых в Расчетной палате РТС для расчетов по сделкам сектора Standard, с указанной даты прекратилось.

С информацией о расчетном обслуживании и открытии торговых счетов можно ознакомиться на сайте НРД.

Регистраторское общество «СТАТУС» принято в состав НФА

Решением Совета Национальной Фондовой Ассоциации в состав СРО НФА принято ЗАО «Регистраторское общество «СТАТУС». ЗАО «СТАТУС» — первая компания-регистратор, вступившая в члены СРО НФА.

Как сообщил Президент НФА **Константин Волков,** в соответствии с Разрешением, выданным ФСФР России на включение в состав ассоциации профучастников без ограничения видов деятельности, в ассоциацию в настоящее время могут вступать такие категории участников, как регистраторы, спецдепозитарии и биржи. *«Позиция НФА заключается в том, чтобы при разумной множественности СРО у профессиональных участников рынка был выбор, в какой организации состоять, или сразу в нескольких»*, — сказал К. Волков.

Генеральный директор ЗАО «СТАТУС» **Михаил Недельский** отметил, что в настоящее время *«появилась реальная возможность вместе с организациями — участниками НФА решать проблемы регистраторского и депозитарного бизнеса, которые не решались много лет»*.

На сегодняшний день членами СРО НФА являются 225 организаций-профучастников: банки, инвестиционные управляющие компании, биржи.

Закрытое акционерное общество «Регистраторское общество «СТАТУС» является профессиональным участником рынка ценных бумаг и с 1997 г. оказывает услуги по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг. ЗАО «СТАТУС» обеспечивает ведение реестров более 2500 акционерных обществ, среди которых ОАО «Сбербанк России», ОАО «ММК», ОАО «АВТОВАЗ», ОАО «КАМАЗ», ОАО «РАО ЭС Востока», ОАО «Холдинг МРСК», ОАО «МОЭСК», ОАО «МРСК Сибири», ОАО «МРСК Северного Кавказа» и др. ■

Объединенные сервисы и услуги НРД и ДКК: перспективы развития и особенности

13 сентября 2012 г. НРД совместно с ОАО Московская Биржа провел в Нижнем Новгороде семинар для участников рынка ценных бумаг Приволжского федерального округа «Новые биржевые инструменты Группы “Московская Биржа”. Объединенные сервисы и услуги НРД и ДКК: перспективы развития и особенности». В мероприятии приняли участие 48 представителей банков, финансовых компаний, регистраторов и эмитентов ПФО. Благодаря онлайн-трансляции за ходом семинара следили более 500 специалистов рынка ценных бумаг из разных регионов России.

Представители ОАО Московская Биржа и ОАО Банк ВТБ проанализировали ожидаемые изменения в различных сегментах финансового рынка и рассказали о планируемом переходе на новые технологии и схемы расчетов.

Выступление **Бориса Черкасского,** Старшего вице-президента, Директора по стратегическому планированию НКО ЗАО НРД, было посвящено созданию в России центрального депозитария и интеграции НРД и ДКК.

Подробнее на практических вопросах объединения НРД и ДКК остановился в своем докладе Директор Департамента клиентских отношений НКО ЗАО НРД **Сергей Аристов.**

Заместитель директора Департамента исследований и развития НКО ЗАО НРД **Елена Рубец,** говоря о развитии сервисов DVP, в частности, отметила, что для удобства клиентов будет осуществлен поэтапный перевод всех технологий расчетов DVP, используемых ДКК. Так, с 15 октября 2012 г. расчеты на условиях «поставка против платежа» будут осуществляться с использованием банковских счетов в рублях и иностранной валюте, открытых в НРД. После 1 января 2013 г. расчеты будут осуществляться с использованием счетов, открытых в иностранных банках (Citibank или JPMorgan Chase).

О новых информационных сервисах рассказала Начальник Управления взаимодействия с клиентами НКО ЗАО НРД **Ирина Медовская.** У клиентов НРД появилась возможность получать структурированную информацию о ценных бумагах, эмитентах и корпоративных действиях по согласованным каналам связи и в удобных форматах, что значительно упрощает ее использование.

Директор Департамента денежных расчетов НКО ЗАО НРД **Андрей Пайкин** проинформировал об особенностях расчетного обслуживания клиентов в рублях и иностранной валюте на биржевых и внебиржевых рынках, особенностях технологического взаимодействия с клиентами и контрагентами при проведении денежных расчетов в НРД, а также об изменениях нормативных документов Банка России, связанных с проведением денежных расчетов на финансовых рынках.

В заключительной части мероприятия главный специалист отдела продвижения услуг НКО ЗАО НРД **Сергей Осипов** сообщил о продвижении новой технологии расчетного кредитования ценными бумагами и планируемом запуске в конце текущего года технологии управления обеспечением.

В ходе семинара руководители структурных подразделений НРД ответили на многочисленные вопросы участников. ■

Эффективный бизнес в новых условиях инфраструктуры

18 сентября 2012 г. в Москве Группа Computershare при участии Georgeson, Latham & Watkins, НРД и EQS Group провела значительную по масштабу и охвату тем деловую конференцию для эмитентов на фондовом рынке «Эффективный бизнес в новых условиях инфраструктуры рынка ценных бумаг: возможности для компаний».

Эдди Астанин (НКО ЗАО НРД)

В конференции приняли участие ведущие эксперты российского и зарубежного рынка ценных бумаг.

Участники рассмотрели вопросы поддержки эмитента профессиональным участником в новых условиях инфраструктуры фондового рынка (**Вероника Васильева,** Первый заместитель Генерального директора, Исполнительный директор Computershare — Россия), оперативного и достоверного раскрытия информации о владельцах акций и предоставления отчетности (**Кас Сидоровиц,** Главный исполнительный директор Georgeson Inc.; **Маркус Сультцер,** Генеральный директор EQS Group), а также обсудили новые требования законодательства о ценных бумагах и их значение для компаний-эмитентов (**Дэвид Стюарт** и **Юлия Дементьева,** Latham & Watkins).

НРД представил Председатель Правления **Эдди Астанин.** Он рассказал об учете интересов компаний-эмитентов при создании централизованной инфраструктуры рынка ценных бумаг. Среди преимуществ для эмитентов принятия Закона «О центральном депозитарии» он выделил: упрощение системы расчетов; снижение рисков в результате того, что центральный депозитарий становится единой точкой расчетов; ускоренный обмен информацией «эмитент — инвестор»; расширение круга потенциальных инвесторов; прямое участие инвесторов в корпоративных действиях.

Э. Астанин указал, что на обслуживание в центральный депозитарий будут приниматься ценные бумаги эмитентов, в реестрах которых должен быть открыт лицевой счет номинального держателя центрального депозитария (обязательный прием), а также бумаги, в реестрах которых центральному депозитарию открыт обычный лицевой счет номинального держателя (по запросу клиента). Ценные бумаги, реестр владельцев которых эмитент ведет самостоятельно, принимать на обслуживание не предполагается в связи с высокими рисками и отсутствием регулярных сверок с регистратором.

Говоря об изменениях в порядке взаимодействия номинальных держателей и регистраторов, Э. Астанин отметил, что после того, как НРД откроет в реестре счет номинального держателя центрального депозитария, другие номинальные держатели будут не вправе зачислять ценные бумаги на свои счета в этом реестре, а регистраторы — не вправе открыть новые счета номинального держателя. НРД обязан переквалифицировать свой счет номинального держателя в лицевой счет номинального держателя центрального депозитария или открыть счета номинального держателя центрального депозитария в течение 12 месяцев с момента получения статуса ЦД во всех реестрах ценных бумаг, эмитенты которых раскрывают информацию (публичные ценные бумаги).

В заключительной части доклада Э. Астанин описал порядок перевода ценных бумаг на счет НРД до и после открытия в реестрах счета центрального депозитария. ■

XII Всероссийская конференция профессиональных участников финансового рынка

8 ноября 2012 г., Москва
Международный мультимедийный пресс-центр РИА Новости

Организатор:

ИФРУ
ИНСТИТУТ ФОНДОВОГО РЫНКА И УПРАВЛЕНИЯ

Официальный партнер: ЦРФИН

Партнер: ВТБ РЕГИСТРАТОР

Для финансового сообщества России и стран СНГ эта ежегодная профессиональная конференция стала традиционной рабочей встречей, на которой происходит обмен опытом и выработка новых путей развития бизнеса.

Основные проблематики мероприятия:

- Продолжающийся глобальный экономический кризис
- Перспективы российского финансового сектора в условиях нестабильности мировых финансов
- Инфраструктурные изменения на российском рынке
- Вопросы нормативного регулирования индустрии

Конференция проводится при участии представителей:

Государственной Думы РФ, Центрального Банка РФ, Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития РФ, Федеральной службы по финансовым рынкам России, саморегулируемых организаций (СРО), компаний-эмитентов, инвестиционных компаний, банков, депозитариев и клиринговых компаний, российских и зарубежных бирж, юридических и консалтинговых компаний, рейтинговых агентств.

Генеральный информационный партнер: ПРАЙМ

Генеральный Интернет-партнер: BANKIR.RU

Стратегический информационный партнер: интерфакс

Аналитический консультант: ЭКСПЕРТ РА

Официальное информационное агентство: AK&M

Специализированный информационный партнер: Аналитический банковский журнал

Информационные партнеры:

ARFI, НФА, ПАРТАД, НАУФОР, IRA Investor Relations Agency, АЗИПИ, эфир, БИЗНЕС ТАСС, IABC Международная ассоциация бизнес-коммуникаторов, MARCHMONT Capital Partners, акционерный вестник, Вопросы корпоративного управления АКЦИОНЕРНОЕ общество, Национальная Лига управляющих, MFD.RU, ИнтерКримПресс, ЗАО ИПК «ИнтерКрим-пресс», финам, ALT INVEST cfin.ru, Quote, БДМ Банки и деловой мир, Эмитент Санкт-Петербург, Информационно-аналитическое издание по вопросам инфраструктуры российского рынка ценных бумаг депозитарium

В 2012 году конференция приурочена к 15-летию Института фондового рынка и управления

Контакты: Варабин Олег Львович
тел./факс +7(495) 797-95-60 доб. 112, e-mail: ovarabin@ifru.ru
www.ifru.ru

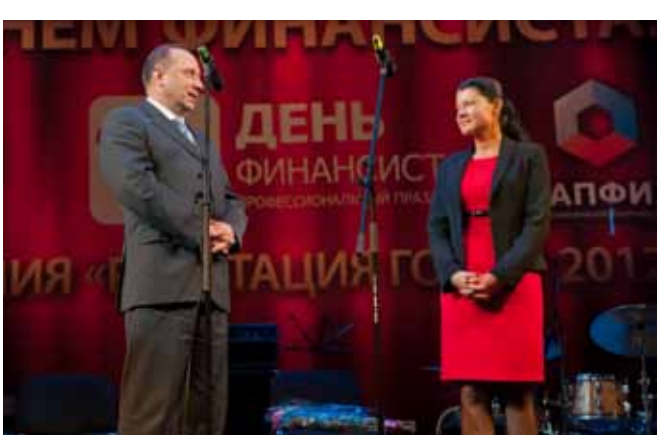
Спешите делать добро

12 сентября 2012 г. в Москве на торжественном приеме, посвященном Дню финансиста, чествовали лауреатов Профессиональной премии «Репутация года — 2012». На вечере, организованном в Малом театре, присутствовали более 900 авторитетных персон российского финансового рынка, общественных деятелей, ученых, а также представителей законодательных и исполнительных органов государственной власти.

Открыл вечер Министр финансов Российской Федерации **Антон Силуанов**. Вместе с **Аллой Грязновой,** Первым вице-президентом Международной гильдии финансистов, Президентом Финансового университета при Правительстве РФ, и **Анатолием Гавриленко,** Председателем Наблюдательного совета НП «Сообщество профессионалов финансового рынка «САПФИР», он вручил первую премию в специальной номинации «За выдающийся вклад в сохранение и развитие российской культуры» директору Государственного музея изобразительных искусств им. А. С. Пушкина **Ирине Антоновой.**

Премия в главной номинации «Репутация года» досталась **Михаилу Алексееву,** Председателю Правления ЗАО «ЮниКредит Банк».

Всего премия вручалась по 14 номинациям, среди которых «Ученый года» (лауреат — **Яков Миркин,** заведующий отделом международных рынков капитала Института мировой экономики и международных экономических отношений РАН, Председатель Совета директоров ИК «Еврофинансы»); «За вклад в повышение финансовой грамотности населения» (**Виктория Нехаенко,** Управляющий директор Молодежного центра изучения финансовых операций); «За вклад в развитие отрасли коллективных инвестиций» (**Наталия Плугарь,** Генеральный директор ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»); «За вклад в развитие российской банковской системы» (**Василий Корнев,** Председатель Правления ОАО КБ «АГРОПРОМКРЕДИТ»); «Лучший независимый директор финансового рынка» (**Сергей Гуриев,** ректор Российской экономической школы).



Павел Рейзман (Центр крови ФМБА), Екатерина Высоких (НКО ЗАО НРД)

Российские финансисты учредили специальную премию для своих коллег, чьи помощь и участие продлевают жизнь людям, делают счастливыми детей, попавших в трудные жизненные ситуации. Премия *«За приверженность высоким моральным и нравственным принципам»* была присуждена **Татьяне Босецкой,** главному экономисту-контролеру службы внутреннего контроля ЗАО «Фондовая биржа ММВБ», и **Екатерине Высоких,** главному специалисту отдела продвижения услуг НКО ЗАО НРД.

В рамках торжественного приема состоялась благотворительная акция, организованная Фондом «Право на улыбку». Собранные средства будут направлены на программы Фонда помощи слепым и слабовидящим детям.

Вручение премии продолжалось до глубокого вечера, после чего гостей ждало выступление оркестра Игоря Бутмана. Финальным аккордом мероприятия, как и полагается, стал праздничный фуршет. ■

Командный дух всегда побеждает!

22—23 сентября 2012 г. в спортивном комплексе «Новая Лига» состоялась III Спартакиада ФСФР России. От НРД в соревнованиях приняли участие команды по волейболу, дартсу и настольному теннису. Кроме того, наши коллеги участвовали в футбольном турнире в составе объединенной команды Московской Биржи.

Спартакиада выдалась богатой на яркие и незабываемые моменты. Это и последний матч группового футбольного турнира, где нашей команде немного не хватило везения для выхода из группы, и бескомпромиссные поединки турнира по дартсу. Ну и конечно, запоминающийся полуфинальный матч по настольному теннису с будущими чемпионами турнира, завершившийся, к сожалению, не в нашу пользу. В итоге наши теннисисты остановились в шаге от подиума и заняли 4-е общекомандное место.

Венцом соревнований явился волейбольный турнир. Команда НРД приняла бой в групповом турнире, показав стопроцентный результат — три победы в трех матчах, — и вышла в полуфинал. Уступив в тяжелейшем поединке за выход в финал команде KPMG, наши ребята сумели собраться и в матче за бронзу одержали уверенную победу над волейболистами из ВТБ 24 со счетом 2:1.

В итоге — *бронзовые медали* и *кубок за 3-е место* в III Спартакиаде ФСФР России. А специалист отдела кодификации и обслуживания российских ценных бумаг НКО ЗАО НРД **Артем Еремин** признан лучшим игроком турнира. ■

События международной инфраструктуры

Комиссия по срочной биржевой торговле одобрила Репозитарий данных DTCC по свопам

Депозитарно-трастовая и клиринговая компания (The Depository Trust & Clearing Corporation, DTCC) объявила о том, что Международная ассоциация по свопам и производным инструментам (Commodity Futures Trading Commission, CFTC) одобрила заявку Репозитария данных DTCC (DDR) о создании в США мультикласс-сового своп-репозитария (Swap Data Repository, SDR).

«Мы рады, что Ассоциация одобрила создание своп-репозитария, — сказал **Микаэль В. Данн,** Председатель DDR. — *Это важный шаг в применении закона Додда-Фрэнка о реформе финансового сектора США. Он обеспечит большую прозрачность на рынке внебиржевых деривативов, позволит рынку финансовых услуг более эффективно взаимодействовать с регуляторами и сократить потенциальные системные риски».*

www.dtcc.com

BVC и DECEVAL объявили о возможном слиянии

Фондовая биржа Колумбии (Bolsa de Valores de Colombia, BVC) и Центральный депозитарий Колумбии (Depósito Centralizado de Valores de Colombia, DECEVAL S.A.) опубликовали совместный пресс-релиз о подписании Меморандума о взаимопонимании, посвященного интеграции двух компаний.

Основной целью слияния компаний является повышение конкурентоспособности колумбийского финансового рынка в целом, а также создание механизмов взаимодействия в операционной, финансовой, юридической и других областях для создания экономических преимуществ для участников рынка.

Новая организация будет предоставлять клиринговые, расчетные, депозитарные и прочие услуги как напрямую, так и через дочерние структуры.

Реализация проекта интеграции зависит от окончательного решения акционеров обеих компаний, регулятора и других национальных органов власти в соответствии с колумбийским законодательством.

www.bvc.com.co

Отчет об операциях с инструментами с фиксированным доходом в контексте Директивы ЕС MiFID II

Xtrakter стал ключевым участником в процессе подготовки нового доклада, опубликованного Ассоциацией европейских финансовых рынков (Association for Financial Markets in Europe, AFME). В докладе содержится подробный анализ проведенных операций с фиксированным доходом. Целью доклада является предоставление директивным органам информации для использования в законодательном процессе в контексте Директивы ЕС по рынку финансовых инструментов (Markets in Financial Instruments Directive, MiFID).

Документ, в котором широко используются данные Xtrakter об операциях с инструментами с фиксированным доходом, демонстрирует, в частности, что различные классы инструментов с фиксированным доходом существенно отличаются по активности сделок, а модель макетмейкера имеет определяющее значение для функционирования вторичных рынков в секторе инструментов с фиксированным доходом.

В исследовании говорится, что требования к прозрачности необходимо четко выверить с учетом особенностей вторичного рынка.

С полным текстом отчета можно ознакомиться на официальном сайте AFME.

www.xtrakter.com

Европейская комиссия опубликовала Делегированный регламент и Исполнительное распоряжение по коротким продажам и кредитно-дефолтным свопам

Европейская комиссия опубликовала Делегированный регламент № 826/2012 и Исполнительное распоряжение № 827/2012 по коротким продажам и отдельным аспектам по кредитно-дефолтным свопам (Credit Default Swaps, CDS).

Делегированный регламент № 826/2012 включает:

- общие положения;
- сведения о подлежащей раскрытию информации о чистых коротких позициях;
- сведения об информации о чистых коротких позициях, которая должна быть представлена Европейской службе по ценным бумагам и финансовым рынкам (ESMA);
- метод подсчета оборота для определения основной торговой площадки для акции;
- заключительные положения.

Исполнительное распоряжение № 827/2012 включает:

- общие положения;
- способы публичного раскрытия информации об основных чистых коротких позициях по акциям;
- формат данных о чистых коротких позициях, которые должны быть представлены ESMA компетентными органами;
- соглашения, договоренности и меры по обеспечению доступности расчетов;
- определение основной торговой площадки для акций, на которые не распространяются общие правила;
- заключительные положения.

Данные нормативные документы вступают в силу с 1 ноября 2012 г., за исключением некоторых статей, вступающих в действие с 14 марта 2012 г.

www.thomasmurray.com

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

Современная трансфер-агентская схема

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

Быстро Удобно Надежно

НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

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

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

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

Реклама

ВАША ФОТОГРАФИЯ НА ОБЛОЖКЕ ДЕПОЗИТАРИУМА-2013

ФОТОКОНКУРС

МАКРОСЪЕМКА: В ФОКУСЕ ВНИМАНИЯ

Ценность макроснимка — в способности зафиксировать детали окружающего мира, в проявлении внимания к его многообразию. В фокусе нашего внимания всегда был и остается Клиент, и установление и развитие отношений с ним — наша непреложная ценность.

Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» приглашает Вас принять участие в фотоконкурсе

УСЛОВИЯ КОНКУРСА

Требования к участникам

К участию в конкурсе приглашаются все лица, работающие на финансовом рынке.

Требования к фотографиям

- Формат — JPEG, размер — не менее 1600 пикселей по короткой стороне.
- На конкурс можно присылать только фотографии, снятые лично.

Прием фотоснимков на конкурс

Фотографии присылаются на конкурс путем заполнения формы на сайте НРД www.nsd.ru **с 3 по 23 октября 2012 г.**

Порядок проведения конкурса

Конкурс проводится в 2 этапа:

1. Голосование на сайте www.nsd.ru — **с 12:00 24 октября до 12:00 2 ноября 2012 г.**
   Финалисты конкурса будут определены большинством голосов посетителей сайта. Голосование анонимное.

2. Подведение итогов конкурса членами жюри — **с 6 по 9 ноября 2012 г.**
   Из 24 фоторабот, набравших максимальное количество баллов при голосовании на сайте, жюри отберет 10 победителей.

В состав жюри входят авторы работ, победивших в предыдущем конкурсе «Часы: время новых возможностей», представитель организатора конкурса и редактор журнала «Депозитариум».

Объявление итогов конкурса состоится на сайте www.nsd.ru 12 ноября 2012 г.
Авторы 24 лучших фоторабот получат призы и бесплатную годовую подписку на журнал «Депозитариум» на 2013 г.
10 фотоснимков, победивших в конкурсе, украсят обложки журнала «Депозитариум» в 2013 г.

РАЗМЕЩАЙТЕ ФОТОГРАФИИ • ВЫБИРАЙТЕ ПОБЕДИТЕЛЕЙ • WWW.NSD.RU