

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ ПО ВОПРОСАМ
ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

ДЕПОЗИТАРИУМ

№ 10 [116] 2012



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА



Центральный депозитарий

▶ 6

T0 vs. T+2:
смена эпохи

▶ 14

Российская
инфраструктура глазами
иностранных брокеров

▶ 16

Регулирование
операций с драгоценными
металлами

▶ 20

ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ РАСЧЕТОВ НА УСЛОВИЯХ DVP С НЕТТИРОВАНИЕМ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

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

01 110 101 011 010110 101 01011001 010 001 011010



НЕТТИРОВАНИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ
ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ
И ДЕНЕЖНЫМ СРЕДСТВАМ
ОДНОВРЕМЕННОЕ
ДВИЖЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ
ПРОТИВ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

01 110 101 011 010110 101 01011001 010 001 011010



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ
ПРАВИЛА МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

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.

Центральный депозитарий стал реальностью!



Что это случится, участники рынка поняли, когда было объявлено о слиянии ведущих российских бирж — ММВБ и РТС. Событие долго готовилось, оно было ожидаемым, но все эти обстоятельства ничуть не умаляют важности случившегося. На российском фондовом рынке появился центральный депозитарий! Пятнадцатилетний период дискуссий и корпоративных сражений пройден, можно забыть о существовании «русских спагетти». С момента получения НРД статуса центрального депозитария наша инфраструктура перешла на новый, более качественный уровень. Это означает появление новых возможностей, но также и ставит новые задачи.

Статус центрального депозитария способствует включению конкретной депозитарной структуры в мировую систему циркуляции капитала. Национальная финансовая система получает тем самым возможность подпитывать локальных эмитентов и локальную ликвидность за счет глобальных ресурсов. Кроме того, центральный депозитарий — обязательный элемент международного финансового центра.

Еще один важный результат реализации проекта по созданию ЦД состоит в том, что он продемонстрировал эффективное сочетание государственной политики и работы бизнеса.

Много сил и энергии в проект было вложено сразу несколькими ключевыми участниками: Банком России, ФСФР России, Министерством финансов РФ, акционерами НРД (в первую очередь Московской Биржей). Ощущалась целенаправленная работа со стороны Рабочей группы по созданию МФЦ под руководством А. С. Волошина. Значителен вклад Наблюдательного совета НРД во главе с Б. И. Златкис, а также Комитета пользователей ЦД.

В создание ЦД вложено колоссальное количество энергии, знаний и времени коллектива НРД и ДКК. Нагрузка, которая легла в этом году на наш коллектив, предельно высока, ведь подготовка НРД к получению статуса ЦД проводилась на фоне реализации целого ряда важнейших проектов: интеграции бизнесов НРД с посттрейдинговой структурой биржи РТС, запуска торгового репозитария и системы управления обеспечением, внедрения клиринговой платформы.

Решена задача огромной квалификационной сложности, трудоемкая и важная. Реализован проект не только рыночной, но и национальной значимости.

Нам всем есть чем гордиться!

Асташина Э.В.

Председатель Правления НКО ЗАО НРД,
Председатель редакционной коллегии



На обложке:
фоторабота «Англия,
Лондон, набережная
Темзы» Алексея
Ломоносова
(ОАО АКБ «РОСБАНК»),
победившая
в фотоконкурсе НРД
«Часы: время новых
возможностей»

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

Редакционная коллегия:

Астанин Э. В. — председатель
Калинин Е. А. — выпускающий редактор
Гусалова Е. Б.
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 «Депозитарий»

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

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

Издатель: ЗАО «Группа «РЦБ»

Адрес: 121170, Москва,
Куззовский 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»
№ 8 октябрь 2012

Актуальная тема

**ФСФР России присвоила НРД статус
центрального депозитария**

▶ 6

**Sibos ожидал в Японии
присвоения НРД статуса
центрального депозитария**

▶ 8

**Ликвидация иррационального
разрыва между ролью России
в мире и уровнем развития
ее финансового рынка**

▶ 11

Технологии

**Т0 vs. Т + 2:
смена эпохи**

Екатерина Щенина

Главный специалист Управления развития
фондового рынка ОАО Московская Биржа

▶ 14

Те масштабные и революционные преобразования, которые мы сегодня осуществляем в сотрудничестве с регуляторами, позволят уже в недалеком будущем кардинально сократить разрыв между ролью экономики России в глобальном мире, ее огромным научным, человеческим и ресурсным потенциалом, с одной стороны, и финансовым рынком, находящимся все еще в стадии формирования, — с другой.

Эдди Астанин

Развитие рынка

Российская инфраструктура: взгляд международного брокерского сообщества

Люк Аспесла
KBC Securities NV

▶ 16

Российский рынок глазами международного инвестиционно-банковского сообщества

Бен Паркер
UBS Investment Bank

▶ 18

Рынок и право

Правовое регулирование операций с драгоценными металлами

Наталья Сатина
Государственный советник Российской Федерации 2-го класса
Министерства финансов РФ

▶ 20

Актуальные проблемы регулирования рынка деривативов в России

Андрей Мурыгин
Партнер практики рынков капитала московского офиса Linklaters

▶ 22

Финансовые инструменты

Сделки на рынке негосударственных облигационных займов за III квартала 2012 года

▶ 25

Новости законодательства

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

▶ 27

CSD

Участники ECSDA: Monte Titoli, Италия

▶ 29

Мероприятия

▶ 31

События международной инфраструктуры

▶ 34

ФСФР России присвоила НРД статус центрального депозитария

ФСФР России присвоила статус центрального депозитария НРД, входящему в Группу «Московская Биржа». Создание центрального депозитария — важное событие для российского фондового рынка, которое **повысит прозрачность учета прав собственности и эффективность рынка, а также облегчит доступ зарубежных инвесторов к российским ценным бумагам.**

Ожидается, что в перспективе появление центрального депозитария приведет к росту ликвидности, снижению затрат на расчетные услуги благодаря проведению операций всеми участниками рынка на единой посттрейдинговой платформе.

Иностранные организации, включенные в перечень иностранных организаций, утвержденный Приказом ФСФР России от 27.07.2012 № 12-65/пз-н, получат возможность открыть счета иностранного номинального держателя в НРД. При этом на счета депо иностранного номинального держателя, которые будут открыты центральным депозитарием иностранными организациями, являющимся международными централизованными системами учета прав на ценные бумаги и/или расчетов по ценным бумагам, до 1 июля 2014 г. могут зачисляться только ценные бумаги, выпущенные от имени Российской Федерации, субъекта Российской Федерации, муниципальных образований, облигации иных рос-

сийских эмитентов, а также ценные бумаги иностранных эмитентов.

Официальная аккредитация в качестве центрального депозитария выступает решающим аргументом для признания НРД в качестве «приемлемого депозитария» согласно Правилу 17f-7 US SEC, что даст возможность американским фондам инвестировать напрямую в российские ценные бумаги.

НРД — крупнейший отечественный расчетный депозитарий, входящий в Группу экс-ММВБ — российской биржи, которая в декабре 2011 г. объединилась с конкурирующей РТС и создала Группу «Московская Биржа». После этого в течение 2012 г. НРД интегрировал в свои бизнес-процессы услуги ЗАО «ДКК» — расчетного депозитария на рынках экс-Группы РТС.

Александр Афанасьев, Председатель Правления ОАО Московская Биржа, комментируя аккредитацию НРД в качестве центрального депозитария,

отметил: «Создание центрального депозитария — принципиально важная веха в развитии российского финансового рынка, что является одной из ключевых предпосылок обеспечения защиты прав российских и иностранных участников и создает комфорт для всех категорий инвесторов, соответствующий зарубежным аналогам.

Официальная аккредитация в качестве центрального депозитария выступает решающим аргументом для признания НРД в качестве «приемлемого депозитария» согласно Правилу 17f-7 US SEC, что даст возможность американским фондам инвестировать напрямую в российские ценные бумаги.

Мы видим создание центрального депозитария как важнейшую составную часть проводимых на рынке реформ, к которым также относятся изменение правил листинга, переход к системе расчетов T + n, объединение семейства российских индексов, воплощением которых Московская Биржа занимается с участниками рынка, регуляторами и законодателями. Вместе с центральным депозитарием это необходимые элементы современной конкурентоспособной биржевой инфраструктуры, повышающей привлекательность всего российского финансового рынка».

Председатель Правления НКО ЗАО НРД **Эдди Астанин** сказал: «За год, прошедший с момента принятия закона, команда НРД проделала огромную работу по подготовке к новому статусу. Российская расчетная инфраструктура объединена под брендом НРД, создана уникальная профессиональная команда, в беспрецедентно короткие сроки подготовлены изменения нормативной, технологической и операционной составляющих нашего бизнеса. Слова признательности мы адресуем также нашим акционерам, Наблюдательному совету и клиентам за серьезную



Сотрудники НРД и ДКК — участники проекта создания центрального депозитария

поддержку усилий всей нашей управленческой команды».

«Дорожная карта» реализации основных инициатив НРД, связанных с началом функционирования центрального депозитария, а также ответы на часто задаваемые вопросы опубликованы на сайте НРД в разделе «Интеграция НРД, ДКК и РП РТС. Создание Центрального депозитария России». ■

VIII ЕЖЕГОДНЫЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЕПО-ФОРУМ

11–12 декабря 2012 года

г. Москва, Renaissance Moscow Hotel 5*, Олимпийский пр-т, 18/1

Организатор: СРО Национальная фондовая ассоциация

При поддержке Банка России, Ассоциации участников международного рынка капитала (ICMA), Московской Биржи и ведущих операторов финансового рынка

РЕПО-ФОРУМ СРО НФА — ЭТО:

- Профессиональные дискуссии по насущным вопросам состояния денежного рынка, прогнозы, а также обсуждение новаций на финансовом рынке (многие из которых будут либо вводиться, либо проходить последний этап подготовки к запуску в дни проведения РЕПО-ФОРУМА), в том числе начало работы центрального депозитария и первые договоры репозитария (а также грядущий ликвидационный неттинг), Ценовой центр (по низколиквидным облигациям) и РЕПО с корзиной ценных бумаг, заменой обеспечения и центральным контрагентом и др.
- Выступления руководителей регуляторов, представителей крупнейших российских и международных банков и финансовых компаний, признанных экспертов финансового рынка, международных финансовых институтов, практиков рынков капитала.
- Традиционные предметные панели, круглые столы и мастер-классы казначеев, макроэкономистов, юристов, специалистов по инфраструктуре, налоговиков, бухгалтеров и т. д., позволяющие детально раскрыть специальные вопросы данных областей.
- Яркая международная панель, в рамках которой в том числе выступают лидеры европейского финансового рынка и рынка РЕПО, такие как М. Шек (ICMA), Г. де Видтс (Европейский и Международный советы РЕПО).
- Значимое событие и интересное мероприятие, предполагающее продуктивное формальное и неформальное общение профессионалов.

По вопросам участия в VIII Международном РЕПО-ФОРУМЕ НФА просим обращаться в Оргкомитет: тел./факс: +7 (495) 980-98-74; e-mail: info@nfa.ru.

Страница в Интернете: <http://www.nfa.ru/?page=single&doc=forum2012>

Sibos ожидал в Японии присвоения НРД статуса центрального депозитария

Московская Биржа и НРД приняли участие в Sibos 2012 — крупнейшем международном форуме участников финансового рынка. Их представители **ответили на вопросы о консолидации Московской Биржи и создании центрального депозитария**. В этом году форум прошел в Осаке (Япония) с 29 октября по 2 ноября. Собрав около 6000 специалистов со всего мира, Sibos подтвердил статус мероприятия, которое не имеет аналогов и охватывает всю индустрию финансовых услуг.

Sibos — это гораздо больше, чем просто конференция и выставка. Это уникальный форум для обмена опытом и принятия коллективных решений по вопросам управления денежными средствами, развития рынка ценных бумаг и торговли.

Каждый год Sibos собирает на своей площадке ведущих представителей финансовых институтов, рыночной инфраструктуры, транснациональных корпораций и технологических компаний для обсуждения вопросов ведения бизнеса и формирования будущего финансовой индустрии.

Для российской делегации и инвесторов в российский рынок Sibos в Осаке прошел в ожидании присвоения НРД статуса центрального депозитария, а также в дискуссиях о других инфраструктурных проектах.

Мнения о появлении центрального депозитария

За последние полтора года на российском рынке ценных бумаг произошли значительные изменения: создана Группа «Московская Биржа», объединившая биржи ММВБ и РТС, расчетные депозитарии НРД и ДКК, а также Национальный Клиринговый Центр в качестве центрального контрагента Группы; принят закон о создании центрального депозитария.

На специальной «русской» сессии, в ходе которой обсуждалось, какие возможности откроются для участников рынка в связи с происшедшими на нем изменениями, выступили: **Эдди Астанин**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД; **Алексей Федотов**, Начальник подразделения ценных бумаг ЗАО КБ «Ситибанк»; **Лилла Журани**, руководитель депозитарного направления ING Commercial Banking; **Алекс Крунич**, руководитель продаж депозитарных и клиринговых услуг J.P. Morgan; **Мэттью Маурер**, руководитель продаж и взаимодействия с клиентами Societe Generale Securities Services; **Сергей Синкевич**, Управляющий директор Группы «Московская Биржа», отвечающий за первичный рынок.

Модератором сессии выступил **Эндрю Рэнд**, Управляющий директор Deutsche Bank.



Представители НРД на стенде Группы «Московская Биржа» (слева направо: Татьяна Ньюкомб, Эдди Астанин, Борис Черкасский, Мария Краснова)

Twitter-трансляцию с «русской» сессии вел известный финансовый блогер **Эндрю Керриер**. Приводим некоторые мнения участников:

Астанин: «В течение следующего года вы увидите надежный, эффективный и производительный центральный депозитарий на российском финансовом рынке. К 1 декабря наше программное обеспечение сможет обрабатывать несколько тысяч транзакций».

Маурер: «Россия стала бы еще привлекательнее, если бы развивала локальную базу инвесторов».

Крунич: «Нам нужен прозрачный и стабильный рынок».

Журани: «Нам важна определенность в том, когда будет создан центральный депозитарий».

Маурер: «Корреспондентские отношения между ЦД и международными центральными депозитариями очень важны. Они привнесут доверие к российскому рынку».

Астанин: «Мы хотим все сделать быстро, но так, чтобы гарантировать аккуратность перевода всех активов».

Управление рисками

29 октября на пленарной сессии «Инфраструктура рынка ценных бумаг», традиционно открывающей Sibos, выступил **Сергей Синкевич**. Дискуссия о мерах снижения рисков инфраструктурных институтов оказалась невероятно острой. Тон обсуждения был задан докладом главного редактора журнала Global Custodian **Доменика Хобсона**, который за масштаб своих предсказаний был немедленно переименован слушателями в Doomenic (от англ. doom — фатум, рок). Но тезис «Too big to fail» неприменим к инфраструктуре, подчеркнули докладчики.

На пути к будущим достижениям

30 сентября 2012 г. на стенде Группы прошли два рабочих семинара для партнеров. На семинаре «Денеж-



Семинар «Денежные расчеты и расчеты по ценным бумагам. Создание центрального депозитария», организованный на стенде Группы «Московская Биржа»



Участники «русской» сессии, прошедшей в рамках Sibos 2012

ные расчеты и расчеты по ценным бумагам. Создание центрального депозитария» выступили: **Олег Перестенко**, Заместитель директора Департамента регулирования, управления и мониторинга платежной системы Банка России; **Мария Краснова**, Вице-президент НКО ЗАО НРД, Президент ЗАО «ДКК»; **Борис Черкасский**, Старший вице-президент, Директор по стратегическому планированию НКО ЗАО НРД. На втором семинаре «Структурные элементы будущих достижений: вопросы инфраструктуры» **Сергей Синкевич** рассказал о системе T + 2 и других проектах и инициативах Московской Биржи.

* * *

Япония оказалась очень гостеприимна к участникам Sibos, включавшего не только масштабную конференционную программу и выставку, но и большое количество вечерних мероприятий, на которых делегаты могли просто пообщаться.



Светлана Словаковская (НКО ЗАО НРД)

Меморандум о взаимопонимании между SWIFT и НРД

29 октября SWIFT и НРД подписали Меморандум о взаимопонимании, который закладывает основу для взаимовыгодного сотрудничества сторон в области оценки, разработки и внедрения услуг SWIFT в целях применения гибких решений для передачи отчетной документации о внебиржевых деривативах в торговые репозитории.

На первом этапе стороны будут использовать SWIFT для обмена данными между репозитарием НРД

Сотрудничество НРД и SWIFT поможет российскому финансовому сообществу соответствовать регуляторным требованиям по предоставлению отчетности о внебиржевых деривативах и расширит деятельность SWIFT в обеспечении доступа к торговым репозитариям.

и пользователями в формате НРД. Кроме того, стороны планируют более детально изучить возможность разработки и/или внедрения других решений SWIFT для передачи отчетной документации о внебиржевых деривативах.

Алан Раес, Исполнительный директор SWIFT по Европе, Ближнему Востоку и Африке, отметил: «SWIFT рад

работать с НРД. Данное сотрудничество поможет российскому финансовому сообществу соответствовать регуляторным требованиям по предоставлению отчетности о внебиржевых деривативах. Кроме того, сотрудничество с НРД расширит деятельность SWIFT в обеспечении доступа к торговым репозитариям, поскольку мы также сотрудничаем с DTCC и Regis-TR. Наши решения обеспечивают централизованную передачу информации и помогают участникам рынка соответствовать новым нормативным требованиям, используя наиболее эффективный и экономичный способ».

Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, прокомментировал: «В настоящее время мы работаем над созданием торгового репозитария на российском рынке внебиржевых деривативов. Сотрудничество со SWIFT, имеющим большой опыт работы с подобными инициативами, будет полезно нам и нашим клиентам при дальнейших разработках и внедрении репозитарных услуг. Мы рассматриваем подписание Меморандума как важный этап, который позволит нам изучить возможности различных каналов предоставления данных». ■



Участники церемонии подписания НРД и SWIFT Меморандума о взаимопонимании, слева направо: Татьяна Ньюкомб (НКО ЗАО НРД), Кристиан Кот (SWIFT), Борис Черкасский (НКО ЗАО НРД), Стивен Палстерманс (SWIFT), Ольга Ринк и Эдди Астанин (НКО ЗАО НРД), Алан Раес, Джон Фолк и Гарри Ньюман (SWIFT), Мария Краснова (НКО ЗАО НРД)

Ликвидация иррационального разрыва между ролью России в мире и уровнем развития ее финансового рынка

В последнем рейтинге международной консалтинговой компании Z/Yen Москва вошла в число 10 мировых финансовых центров, чьи позиции со временем будут укрепляться. При этом эксперты компании считают Москву именно глобальным, а не просто региональным или национальным центром, хотя и отводят ей сегодня лишь 65-ю позицию в рейтинге, охватывающем 77 стран.

Будущее инфраструктуры

Россия является крупнейшей страной, уверенно двигающейся вверх в топ-10 ведущих экономик мира по уровню ВВП, обладающей самыми большими на Земле запасами минерального сырья, квалифицированными трудовыми ресурсами и мощным научно-техническим потенциалом.

Ликвидация иррационального разрыва между ролью страны и местом ее рынка капитала в финансовой системе мира — дело времени. Те перемены, которые происходят сегодня в учетно-расчетной инфраструктуре

России, будут способствовать сокращению этого разрыва уже в текущем десятилетии.

«Я неоднократно становился свидетелем того, какое удивление моих международных коллег по депозитарному бизнесу вызывают темпы построения в России центрального депозитария, — отмечает **Эдди Астанин**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД. — Несмотря на то что Закон “О центральном депозитарии” был принят ме-

нее года назад, сейчас НРД фактически завершил колоссальную подготовительную работу, закладывающую фундамент для будущего развития».

Эта работа потребовала сотрудничества десятков независимых финансовых институтов по всему миру. Уже к середине июля НРД полностью подготовился технологически, операционно, финансово и организационно к получению статуса центрального депозитария.

В ноябре этого года центральный депозитарий России стал реальностью. На этом пути было много событий, подтверждающих стремление России последовательно либерализовать финансовый рынок страны. Доказательством тому служит, например, решение вопроса об открытии во вновь созданном российском центральном депозитарии счетов номинального держателя иностранным и международным центральным депозитариям.

Несмотря на ожесточенную дискуссию внутри профессионального сообщества, отмечает Э. Астанин, в этом сложном вопросе НРД удалось сохранить тренд на либерализацию. Заручившись поддержкой финансовых регуляторов, НРД начал подготовку к открытию счетов международным центральным депозитариям (МЦД). Это не только значительно упростит большому количеству иностранных инвесторов доступ к российскому рынку ценных бумаг, но и привлечет в Россию дополнительные инвестиции.



Эдди Астанин
Председатель Правления
НКО ЗАО НРД

Кроме того, планируется открытие счетов номинального держателя центральным депозитарием, входящим в Ассоциацию центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ). Сейчас НРД имеет счета в Азербайджане, Армении, Беларуси и Казахстане.

Постепенно будет расширяться круг инструментов, которые могут зачисляться на счета депо иностранного номинального держателя, которые открыты российским центральным депозитарием иностранным международным центральным депозитариям. Согласно приказу ФСФР России до 1 июля 2014 г. в число таких инструментов будут входить российские государственные, муниципальные и субфедеральные ценные бумаги, корпоративные облигации, а также ценные бумаги иностранных эмитентов. В дальнейшем, когда система расчетов будет отлажена, на счета депо МЦД смогут зачисляться акции российских эмитентов.

Одновременно с формированием в России центрального депозитария НРД решает еще одну сложнейшую задачу, имеющую цель укрепления роли финансовой инфраструктуры Москвы на глобальной финансовой карте. Параллельно с интеграцией двух крупнейших бирж России — ММВБ и РТС — под брендом «Московская Биржа» НРД, расчетный депозитарий ММВБ, приступил к объединению с расчетным депозитарием РТС — Депозитарно-Клиринговой Компанией (ДКК). Построение центрального депозитария на базе объединенной расчетной инфраструктуры Московской Биржи означает существенное снижение издержек клиентов за счет появления единого интерфейса и возможности рассчитывать все сделки с единого счета. В планах объединенного депозитария — амбициозная программа совершенствования продуктовой линейки, в том числе предоставление услуг в области корпоративных действий, проведения мультивалютных расчетов на условиях DVP, кредитование ценными бумагами, управление обеспечением в сделках РЕПО, создание репозитария.

Отдельная тема — формирование на базе НРД новой платежной системы, модель которой была предварительно детально обсуждена с Банком России. НРД как оператор платежной системы берет на себя обязанность построения системы расчетов, основанной на многосторонних отношениях.

«Присоединяясь к установленным правилам платежной системы, клиент становится равноправным участником сообщества потребителей платежных услуг, — отмечает Э. Астанин. — Естественно, НРД как оператор платежной системы намерен следовать самым высоким требованиям к риск-менеджменту системы, включая установку жестких критериев присоединения клиентов к системе, неукоснительное соблюдение требований российского законодательства и нормативов Центрального банка, а также рекомендаций Банка международных расчетов (Базель). Система контроля рисков платежной системы позволит НРД осуществлять мониторинг и анализ рисков в режиме реального времени, а также обеспечивать гарантированный уровень безопасности оказания операционных услуг».

Столь стремительные и масштабные изменения не могли бы стать реальностью без постоянного и тесного сотрудничества НРД с мировыми лидерами рынка, меж-

дународными депозитариями и глобальными кастодианами. По словам Э. Астанина, НРД получает бесценный опыт и стратегическое видение в рамках созданного НРД клуба ICC, куда вошли топ-менеджеры ведущих компаний из всех важнейших регионов мира, работающих на российском рынке. Их высокий профессионализм, опыт и заинтересованное участие позволяют НРД создавать систему, способную отвечать требованиям завтрашнего дня и превосходить их. Это касается налаживания внутренних бизнес-процессов, реорганизации платежной системы, модернизации программного обеспечения, систем информационной безопасности, осуществления мониторинга и анализа рисков в режиме реального времени, управления персоналом, взаимодействия с регистраторами внутри страны и работы с зарубежными контрагентами.

«Уверен, что те масштабные и революционные преобразования, которые мы сегодня осуществляем в сотрудничестве с регуляторами, позволят уже в недалеком будущем кардинально сократить разрыв между ролью экономики России в глобальном мире, ее огромным научным, человеческим и ресурсным потенциалом, с одной стороны, и финансовым рынком, находящимся все еще в стадии формирования, — с другой», — заявил Э. Астанин. В России создается надежная и эффективная учетная система и расчетная инфраструктура, построенная с учетом мировых трендов и опыта крупнейших депозитарных систем мира. «Убежден, что модернизированная инфраструктура финансового рынка обеспечит успешную конкуренцию России в борьбе за глобальные инвестиционные ресурсы уже в этом десятилетии», — заключил глава НРД.

Платежная система

В 2011 г. был принят Федеральный закон «О национальной платежной системе», основные статьи которого вступили в силу с 1 июля 2012 г. Вторая половина 2011 г. и 2012 г. были посвящены подготовке нормативных актов Банка России, регулирующих правила осуществления перевода денежных средств (в том числе электронных денежных средств), использования электронных средств платежа, функционирование платежных систем, а также организацию надзора и наблюдения в национальной платежной системе.

В июле 2012 г. вступило в силу Положение Банка России «О правилах осуществления перевода денежных средств», уравнивающее использование электронной и бумажной платежной технологии в национальной платежной системе и повышающее уровень STP за счет дальнейшей стандартизации форм распоряжений (унификация состава и размерности реквизитов, допущение использования в текстовых реквизитах кириллицы и латиницы).

Также в июле 2012 г. вступило в силу Положение Банка России «О платежной системе Банка России», определяющее порядок предоставления сервиса срочных (система БЭСП (RTGS)) и несрочных (региональные платежные системы, использующие режим пакетной обработки) платежей, применение электронного документооборота на всех этапах приема к исполнению и исполнения платежа, в том числе при использо-

вании инкассовых поручений и платежных требований (прямых дебетов) наряду с кредитовыми переводами, установление общего регламента функционирования платежной системы Банка России с учетом ее функционирования в 9 часовых поясах.

Введен новый платежный инструмент — платежное поручение с реестром, в составе которого при совершении кредитной организацией перевода денежных средств на общую сумму могут передаваться сведения о каждом отдельном платежном распоряжении. Расширены возможности применяемого в платежной системе Банка России сервиса проведения расследований и уточнения реквизитов платежных поручений.



Олег Перестенко
Заместитель директора
Департамента регулирования,
управления и мониторинга
платежной системы Банка
России

*«Принятие Банком России указанных законодательных и нормативных документов позволило в значительной степени усовершенствовать нормативную базу национальной платежной системы и тем самым снизить возможность реализации правового риска», — заявил **Олег Перестенко**, Заместитель директора Департамента регулирования, управления и мониторинга платежной системы Банка России.*

В апреле 2012 г. было создано Некоммерческое партнерство «Национальный платежный совет» (НП НПС), в состав которого вошли представители крупнейших российских кредитных организаций, оператора сотовой связи, российской платежной системы

«Золотая корона». Банк России будет взаимодействовать с НП НПС как органом, выражающим консолидированную позицию участников рынка платежных услуг.

Система БЭСП (RTGS) продолжает активно использоваться Банком России, многофилиальными кредитными организациями, а также инфраструктурами финансовых рынков. В I кв. 2012 г. продолжился рост платежей через систему БЭСП, что обусловило увеличение доли этих платежей в общем объеме платежей, проведенных через платежную систему Банка России, до 35% (в I кв. 2011 г. — около 20%). Продолжается процесс концентрации потоков ликвидности в системе БЭСП: на десять крупнейших участников в I кв. 2012 г. приходилось 82,5% от общей суммы платежей в системе БЭСП (в I кв. 2011 г. — 73%).

В 2012 г. в системе БЭСП был расширен состав используемых платежных распоряжений: к платежным поручениям добавлены платежные требования и инкассовые поручения, используемые в том числе в режиме прямого дебета Банком России и инфраструктурами финансовых рынков. Улучшились возможности выделения ликвидности для системы БЭСП: к ручному режиму добавлен автоматический, при котором вся свободная ликвидность участника будет направляться в систему БЭСП.

Как отметил О. Перестенко, в дальнейшем в системе БЭСП планируется создание механизма консолидации ликвидности для группы участников расчетов, унификация клиентского интерфейса для обеспечения единой точки доступа к системе БЭСП и к другим сервисам платежной системы Банка России.

Банк России интенсивно взаимодействует с CLS Bank International с целью включения российского рубля в экосистему CLS. ■

▶ Euroclear Bank получил разрешение обслуживать российские ОФЗ

Euroclear Bank получил разрешение ФСФР России на взаимодействие с центральным российским депозитарием в части посттрейдингового обслуживания российских облигаций федерального займа (ОФЗ), одного из наиболее активно торгуемых видов российских государственных облигаций, а также иных российских государственных, муниципальных и корпоративных облигаций и ценных бумаг иностранных эмитентов. Это событие завершило обсуждения, касающиеся допуска Euroclear Bank к обслуживанию ОФЗ.

Доступ к услугам Euroclear Bank для ОФЗ будет открыт после того, как российские государствен-

ные органы утвердят НРД в качестве официального российского центрального депозитария, а также в соответствии с процедурами, установленными законодательством.

Планы Euroclear Bank в отношении обслуживания российских ОФЗ и иных ценных бумаг с фиксированной доходностью включают оказание услуг по трансграничным сделкам, обслуживанию активов и управлению обеспечением.

Фредерик Ханнекарт, Глава Euroclear Bank, заявил: «Двусторонний счет между НРД и Euroclear Bank позволит обеспечить самый высокий уровень защиты активов наших клиентов. Появится возможность проводить сделки с ОФЗ и другими ценными бумагами с фиксированной доходностью через Euroclear Bank; расчетные риски снизятся, так как завершение расчетов будет вестись исключительно на основании данных НРД. Для нас пря-

мое сотрудничество с НРД — наилучший способ достижения необходимого уровня эффективности, оперативности и контроля над операционными рисками, на который рассчитывают наши клиенты. Мы приветствуем решение, принятое ФСФР России по предоставлению Euroclear Bank доступа к взаимодействию с НРД».

Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, отметил: «Возможность проведения клиентами трансграничных сделок по счетам, открытым в наших организациях, означает большую открытость и, как следствие, привлекательность российского рынка для глобальных инвесторов. Мы ожидаем, что последствия этого шага окажут благоприятное воздействие на активность российских эмитентов на биржевом рынке, где они смогут встретиться с возросшим пулом национальных и иностранных инвесторов». ■



Екатерина Щенина
 Главный специалист Управления развития фондового рынка
 ОАО Московская Биржа

T0 vs. T + 2: смена эпохи

Сегодня российский организованный биржевой рынок акций стоит на пороге глубоких инфраструктурных перемен. **На смену проверенной временем системе торгов T0 идет более технологичная T + 2.** Смена технологий повлечет за собой изменения в клиринговой и расчетной инфраструктурах, а также повышение требований к профессиональным участникам рынка.

T0: надежность, проверенная временем

Хорошо знакомая российским участникам торгов технология T0 со 100%-ным предварительным депонированием активов была внедрена в 1990-е гг. и стала особенно востребована во время восстановления фондового рынка России после кризиса 1998 г. Перед профессиональными участниками фондового рынка стояла непростая задача возврата доверия к рынку ценных бумаг и привлечения нового капитала.

Появление на рынке акций технологии торгов с расчетами T0 стало необходимым и своевременным и дало впоследствии сильный толчок развитию фондового рынка в России, поскольку такой способ расчетов ликвидировал риски недобросовестности контрагентов, которые после августа 1998 г. были крайне высоки. В основу механизма торговли заложен принцип рынка конкурирующих между собой заявок (order-driven market), при котором сделка заключается автоматически при пересечении условий во встречных заявках. Происходит «поставка против платежа» (DVP) при 100%-ном преддепонировании активов и исполнении сделок в дату их заключения (T0). Вся торговля ведется за рубли (за исключением еврооблигаций). Неисполнение обязательств по сделкам, заключен-

ным в режиме основных торгов или режиме переговорных сделок, при таком подходе оказалось невозможным.

Запуск T0 на фондовом рынке позволил после 1998 г. обеспечить участникам торгов необходимые гарантии и надежность. С 1999 г. на российском рынке начался постепенный возврат цен активов и объемов торгов на докризисный уровень (см. рисунок). Инвесторы стали больше доверять операциям на фондовом рынке, и, как следствие, вплоть до мирового финансового кризиса 2008 г. мы наблюдали постоянный рост оборотов и увеличение числа инвесторов. Из года в год все больше российских компаний проводили IPO на российских биржах. Фондовая биржа ММВБ уверенно вошла в топ-20 крупнейших бирж мира. Все эти результаты были бы невозможны без существования T0. Долгие годы система торгов полностью устраивала и профессиональных участников рынка, и частных инвесторов, поскольку многие из них были свидетелями и участниками событий 1998 г. и не хотели их повторения.

2008 год: надежность в обмен на издержки

Мировой финансовый кризис, разразившийся летом 2008 г., вновь ударил по фондовому рынку. Падение ко-

тировок, снижение объема торгов, уход иностранных инвесторов застали российский рынок ценных бумаг врасплох. Несмотря на все преимущества ТО, участники торгов почувствовали на себе несовершенство такой системы расчетов. В период глобального финансового потрясения для инвесторов главным стало снижение издержек на проведение операций и, конечно, увеличение доходности.

Объединение бирж для создания современной и надежной инфраструктуры

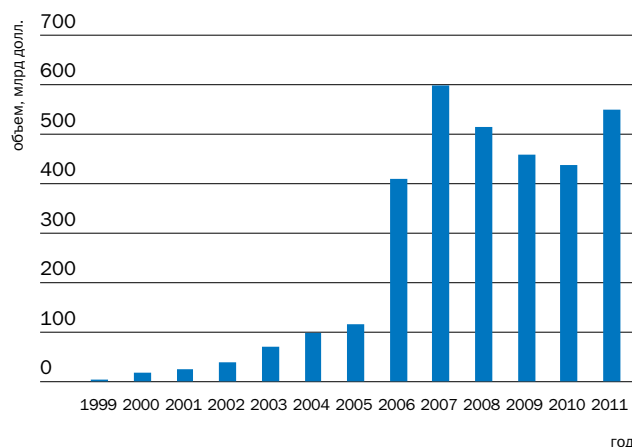
Произошедшее в декабре 2011 г. слияние двух крупнейших российских бирж — ММВБ и РТС — позволило объединить опыт и потенциал двух команд в разработке и внедрении новейших биржевых технологий. Учитывая тот факт, что российский фондовый рынок интегрирован в мировую финансовую систему, перед новой объединенной Московской Биржей стоит первоочередная задача по повышению его привлекательности и конкурентоспособности в глазах российских и иностранных инвесторов. Несмотря на то что многолетнее существование на фондовом рынке системы торгов ТО оказало позитивное влияние на развитие и становление российского фондового рынка в наиболее сложные для него периоды развития, сегодня пришло время внедрения новых стандартов торгов, которые бы стали опорой дальнейшего развития.

На ведущих мировых биржах торги акциями уже давно проводятся по технологии Т + 2 или Т + 3, и иностранным инвесторам работать со 100%-ным депонированием в России некомфортно. Именно поэтому, согласно новой стратегии развития до 2015 г., Московская Биржа полностью перейдет на международный стандарт торгов. Планируется, что уже в ближайшее время торги ценными бумагами в России также будут проводиться по технологии Т + 2. Новая система расчетов Т + 2 с порядком расчетов «поставка против платежа» подразумевает, что расчеты по заключенной сделке осуществляются после даты заключения сделки и с условием встречной «поставки против платежа» через центрального контрагента.

Прежде всего при переходе к технологии Т + 2 потребуются кардинальная модернизация всей клиринговой системы и риск-менеджмента. С этой целью планируется поэтапное создание единой клиринговой инфраструктуры для фондового, валютно-денежного и срочного рынков. Гарантом исполнения обязательств по сделкам выступит Национальный Клиринговый Центр (НКЦ). Для поставки будут использоваться торговые счета НРД, входящего в Группу «Московская Биржа». Очень важно, что в качестве сервиса участникам торгов будет предоставлена единая денежная позиция: сначала по фондовому и денежному рынкам, а затем по валютному и срочному рынкам.

Предполагается установить требования к капиталу клиринговых членов на уровне законодательства (не менее 35 млн руб. для брокеров и не менее 180 млн руб. для кредитных организаций) и создать коллективный гарантийный фонд, состоя-

Динамика объемов торгов на рынке ТО в 1999—2011 гг.



щий из взносов клиринговых членов. Кроме того, для клиринговых членов будет впоследствии введена система мониторинга финансовой устойчивости и установлены требования к внутренним системам риск-менеджмента.

Для удобства расчетов всех категорий инвесторов торги ценными бумагами с расчетами Т + 2 предполагается проводить в период с 10:00 до 19:00 в рамках основной торговой сессии. На первом этапе к торгам планируется допустить 20 наиболее ликвидных акций российского рынка и все обращающиеся выпуски государственных облигаций федерального займа (ОФЗ). В дальнейшем список инструментов будет расширяться.

Цель оправдывает средства

Нет сомнений в том, что отечественный фондовый рынок переживает новый важнейший этап своего развития. В отличие от ситуации конца 1990-х гг., сегодня к российским активам наблюдается высокий интерес со стороны международных инвесторов. Однако эти инвесторы испытывают трудности, обусловленные различием биржевых технологий. Стоит задача фактически полной замены успешно действующей на протяжении многих лет инфраструктуры на новую, которая призвана обеспечить приток ликвидности, повысить надежность российского биржевого рынка и одновременно снизить издержки для участников торгов.

ТО являлось качественным и необходимым решением того периода времени. Многие годы ее существование обеспечивало стабильность и развитие фондового рынка России. Но для того, чтобы быть конкурентоспособным, необходимо модернизировать любую систему практически во всех сферах. Биржевые торги с расчетами Т + 2 призваны создать комфортные условия для всех категорий инвесторов, сделать их операции менее затратными, а стратегии более прибыльными, а также стать преградой на пути новых кризисных тенденций на российском финансовом рынке. ■

Российская инфраструктура: взгляд международного брокерского сообщества



Люк Аспесла
(Luc Aspeslagh)
KBC Securities NV

Уверен, что в будущем российский финансовый рынок будет иметь важное значение как для национальной экономики, так и для зарубежных инвесторов. Именно по этой причине **необходимо обеспечить возможность беспрепятственного доступа на рынок**. Рассмотрим основные проблемы, которые на протяжении длительного времени являются предметом обсуждения и беспокоят международных инвесторов, заинтересованных во вложении средств в российский рынок.

Юридическая безопасность или юридическая определенность

В 2007 г. мы провели всестороннее исследование российского рынка для наших управляющих активами и пришли к выводу, что выявленные проблемы носят в основном правовой характер. Многие из актуальных вопросов уже решены или решаются в настоящее время, однако они по-прежнему представляют особую значимость для управляющих активами. Конечный инвестор непременно желает иметь стопроцентную правовую определенность относительно безопасности своих инвестиций. К примеру, если ему принадлежит 2% акций компании, он ожидает, что после увеличения капитала будет по-прежнему владеть 2% акций.

Представление о роли номинального держателя на российском рынке связано с этим же стремлением. Если взять стандартный договор кастодиального обслуживания, заключаемый с уполномоченным держателем (кастодианом), мы можем гарантировать, что в любой момент времени все активы учитываются раздельно, ежедневно проводится сверка, и вообще, существу-

ет много моментов, в которых мы абсолютно уверены. Однако на российском рынке из-за действующего в настоящее время законодательства мы не можем предоставить нашим клиентам такого рода гарантий. Поэтому нам приходится делать исключение для российского рынка и говорить своим клиентам: «Это наш стандартный договор кастодиального обслуживания, однако вам следует иметь в виду, что в нем не учитывается тот или иной конкретный момент, касающийся данного рынка». Конечно, это не вполне устраивает инвесторов и, соответственно, является веской причиной, сдерживающей инвестиции в российский рынок.

Указанные проблемы необходимо решать, и положительные сдвиги уже наблюдаются. Было бы целесообразно опубликовать на сайте НРД юридическое заключение, подтверждающее, что все указанные правовые неопределенности сняты, с тем чтобы успокоить международных клиентов.

Другая проблема, требующая решения, заключается в том, что в настоящее время открывать счета в российском центральном депозитарии могут только зарубежные центральные депозитарии (CSD) и меж-

дународные центральные депозитарии (ICSD). Необходимо создать равные условия для ведения бизнеса, причем особое внимание следует обратить на клиентов, которые являются международными брокерскими компаниями, ведущими весьма активную деятельность.

Наконец, еще одна проблема, с которой мы сталкивались, касается договорной базы, а именно договора, заключаемого между нами и местным субкастодианом. Данный договор должен быть одобрен российскими органами власти, что делает проблематичным обеспечение соответствия такого согласованного договора кастиодиального обслуживания другим, более стандартным договорам.

Международные стандарты

Очевидно, что чем больше международные стандарты соответствуют стандартам, принятым в странах Евросоюза, тем проще нам убедить конечных инвесторов в том, что обработка сделок проводится корректно.

Кроме того, требует обсуждения вопрос о сроках проведения расчетов — на второй или третий рабочий день после даты сделки ($T + 2$ или $T + 3$). Это связано с необходимостью обеспечить наличие денежных средств и ценных бумаг в одном и том же месте в одно и то же время. Мы не можем предоставлять доступ к денежным средствам в любое время, когда они понадобятся. При расчетном цикле $T + 0$ это невозможно. Следовательно, нам требуется время для того, чтобы обеспечить наличие активов как на денежных счетах, так и на счетах депо.

Кроме того, нам необходимо убедиться в том, что на рынке применяется принцип «поставка против платежа». Мы должны быть уверены, что если одна сторона переводит денежные средства, а другая — ценные бумаги, то мы защищены законом, предписывающим, чтобы исполнение сделки происходило одновременно.

В области оказания услуг по предоставлению информации о корпоративных действиях существует необходимость стандартизации. Информацию следует предоставлять на английском языке.

Кроме того, не менее актуальный вопрос — создание равных условий, т. е. необходимость предоставления всем участникам рынка возможности получения одной и той же информации одновременно.

Еще одной проблемой является упрощение обращения российского рубля. С одной стороны, у нас есть клиенты, желающие проводить сделки в долларах; с другой стороны, наиболее активные трейдеры, совершающие сделки в больших объемах, предпочитают производить расчеты в рублях. Мы должны быть уверены в том, что проблем с доступом не будет и сделки удастся завершить максимально быстро. Расчеты в долларах, конечно, представляют несколько большую сложность для бэк-офисов, ввиду того что принцип «поставка против платежа» фактически не применяется, а также по некоторым другим причинам.

Прозрачность информации для инвесторов

Прежде всего нам необходимо добиться предоставления корпоративной отчетности, проверенной аудитором. Сегодня в большинстве крупных компаний применяются стандарты МСФО.

Затем, в большей степени для ведения торговли, нам потребуется простое и недорогое решение, обеспечивающее доступ к информации в книге заявок. Он должен предоставляться беспрепятственно в режиме реального времени.

И наконец, использование английского языка, хотя мы и понимаем, что обеспечение перевода является дополнительной нагрузкой. Так, в Бельгии три официальных языка, при этом английский язык официальным не считается. В любом случае, хотим мы того или нет, это в значительной степени облегчит ситуацию, поскольку все будут друг друга понимать.

Запросы брокеров

Если посмотреть на ситуацию с точки зрения брокера, возможность удаленного доступа к рынку ценных бумаг и услугам центрального депозитария является важным активом. На первом этапе удаленный доступ к услугам центрального депозитария может быть основан на модели «счет под управлением», в рамках которой зарубежные кастиодианы имеют право напрямую открывать счета в центральном депозитарии, которые, однако, находятся под управлением местного кастиодиана. Это очень важно с точки зрения снижения риска, поскольку в этом случае действительно существует правовая защита на уровне центрального депозитария.

В настоящее время ситуация выглядит следующим образом: в случае банкротства местного кастиодиана вас как кастиодиана, у которого есть свои клиенты, ждет период неопределенности, который продлится как минимум 6 месяцев. Дело в том, что, прежде чем ликвидатор позволит вам перевести свои активы, к обанкротившемуся местному кастиодиану будут применяться положения гл. 11 Кодекса законов США либо соответ-

Если посмотреть на ситуацию с точки зрения брокера, возможность удаленного доступа к рынку ценных бумаг и услугам центрального депозитария является важным активом.

ствующие законы о банкротстве другой страны. Если же у вас открыт счет депо, который юридически является вашим собственным счетом в центральном депозитарии, то проблем такого рода не возникнет. Не будет необходимости переводить активы немедленно, вам только потребуется найти другого кастиодиана, который сможет совершать операции по вашему счету депо на местном уровне. Таким образом, в плане снижения риска ситуация будет намного более комфортной, чем в случае, если бы вам пришлось открывать счет у местного кастиодиана. ■

Российский рынок глазами международного инвестиционно-банковского сообщества



**Бен Паркер
(Ben Parker)**

UBS Investment Bank

UBS предоставляет инвестиционно-банковские и кастодиальные услуги, а также услуги по управлению благосостоянием

Опыт работы UBS на рынках многих стран позволяет нам утверждать, что **Москва имеет хорошие шансы стать одним из ведущих финансовых центров.** На мой взгляд, оптимальным способом достижения этой цели является изучение опыта других рынков, которым удалось добиться значительного роста объемов торгов и привлечь международных инвесторов.

Одной из ключевых стран с формирующимся рынком, в которой UBS активно ведет свою деятельность, является Турция. Эта страна представляет собой пример рынка, на котором удалось создать адекватную нормативную базу и эффективно организовать деятельность, в том числе в вопросах проведения аукционов, предоставления прямого доступа к биржевым торгам и кредитования ценными бумагами.

Обеспечение ликвидности

Ликвидность имеет чрезвычайно важное значение не только потому, что способствует привлечению инвесторов на рынок, но и по той причине, что обеспечивает функционирование рынка и делает возможным совершение таких операций, как короткие продажи и кредитование ценными бумагами. Данные операции способствуют расширению пула ликвидности.

Внедрение передового опыта

UBS активно выступает за распространение передового опыта. Например, созданная на рынках Турции и Ма-

лайзии система обработки сделок с ценными бумагами во многом похожа на системы рынков западноевропейских стран, что позволило им добиться значительного роста.

При взаимодействии с международными инвесторами наиболее эффективным подходом нередко является выстраивание системы, обеспечивающей максимальную простоту и открытость. Многие институциональные инвесторы, в том числе инвестиционные и пенсионные фонды, не имеют собственных бэк-офисов, которые способны справиться со сложными задачами, связанными с проведением операций на рынке. Поэтому мы прилагаем усилия к продвижению передового опыта и предложению простых решений в области обработки сделок на максимально единообразной основе в разных частях мира.

Нормативная база

Главной функцией регулирующего органа является обеспечение защиты инвесторов. Когда инвесторы рассматривают вопрос о вложении средств в тот или иной рынок, необходимо убедить их в том, что их ценные бумаги будут в безопасности.

Многим участникам рынка придется принять делегации банков для проведения комплексной проверки и обсудить обширный список вопросов о порядке работы рынка. Данная задача весьма трудоемкая, однако составляет очень важную часть нашей работы по повышению интереса инвесторов к тому или иному рынку. Так, нам необходимо показать инвесторам:

- что мы провели комплексную проверку деятельности местных кастодианов;
- что на рынке существует возможность раздельного учета активов;
- что у местных кастодианов разработана надлежащая система обеспечения непрерывности бизнес-процессов (Business Continuity Management).

Все эти моменты чрезвычайно важны, поскольку инвесторы, например пенсионные фонды, деятельность которых является предметом регулирования, имеют определенные обязанности перед регулирующими органами. Соответственно, нам необходимо убедить их в том, что при осуществлении инвестиций на данном рынке требования регулирующих органов выполняются. Например, в Великобритании, стране с одним из наиболее строгих режимов регулирования рынка, Управлением по финансовым услугам (FSA) установлены весьма жесткие требования к безопасности активов, поэтому для нас данный фактор является ключевым в переговорах с нашими британскими клиентами.

Повышение торговой активности

Наличие соответствующей нормативной базы и адекватной посттрейдинговой инфраструктуры может способствовать увеличению количества заявок на совершение сделок. Например, если сравнить Россию с другими странами, входящими в БРИКС (такими как Бразилия, Индия и Китай), ей пока не удается получить ту долю торговой активности, на которую она могла бы рассчитывать. Очевидно, причин тому много, однако наиболее явной является ее посттрейдинговая инфраструктура. Даже незначительные изменения в этой области позволили бы России увеличить торговую активность, доведя ее до уровня других стран — членов БРИКС.

Привлечение пенсионных фондов

Привлечение пенсионных фондов для вложения средств в рынок — один из важнейших способов повышения ликвидности. Усилия UBS сконцентрированы на этом направлении, особенно на обеспечении соблюдения требований Правила 17F-7 SEC и оказании американским пенсионным фондам помощи в осуществлении инвестиций.

Британские пенсионные фонды в своей деятельности по-прежнему руководствуются такими критериями, как классификация стран FTSE или индекс

Необходимость подачи нескольких поручений на проведение расчетов и в целом отсутствие сквозной обработки транзакций (STP) является ключевым вопросом для институциональных инвесторов, которым приходится поддерживать отношения с многочисленными кастодианами.

MSCI. В настоящее время Россия рассматривается ими как второстепенный формирующийся рынок. Если России удастся перейти в категорию стран с развитым формирующимся рынком, британские пенсионные фонды автоматически получат возможность инвестировать большую часть своих портфелей в Россию, что, несомненно, принесет стране значительную пользу.

Подача нескольких поручений на проведение расчетов

Необходимость подачи нескольких поручений на проведение расчетов и в целом отсутствие сквозной обработки транзакций (STP) является ключевым вопросом для институциональных инвесторов, которым приходится поддерживать отношения с многочисленными кастодианами. Вопрос управления рисками имеет в настоящее время чрезвычайно важное значение, и любая система, в которой применяется ручная обработка или в которой ценные бумаги перевозятся из одного депозитария в другой курьером, вряд ли будет способствовать росту уверенности инвесторов.

* * *

Среди факторов, сдерживающих торговую активность и ограничивающих общую ликвидность рынка в России, также можно назвать высокие тарифы, длительный и нечеткий срок проведения расчетов, необходимость преддепонирования активов. Вместе с тем российский рынок имеет большие перспективы, поэтому необходимо добиться увеличения количества инвесторов, вкладывающих средства в Россию. Это обеспечит хорошие возможности для получения высоких результатов в долгосрочной перспективе, тем более что в настоящее время ведется активная работа по решению проблем посттрейдинговой инфраструктуры, которые сдерживают приход международных инвесторов на рынок. ■

Правовое регулирование операций с драгоценными металлами



Наталья Сатина
Государственный советник Российской Федерации 2-го класса
Министерства финансов РФ

В настоящее время одним из препятствий на пути развития биржевого рынка драгоценных металлов в России является **отсутствие закрепления на законодательном уровне понятия «металлический счет»**. Правоприменительная практика привлечения кредитными организациями драгоценных металлов во вклады и их размещения выявила многочисленные пробелы — в первую очередь различия в правовом регулировании банковских операций и соответствующих им сделок с драгоценными металлами, являющимися схожими по экономической сущности финансовыми активами.

Решение данной проблемы предусмотрено планом мероприятий по созданию в России международного финансового центра и Стратегией развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 г.

Государственной Думой Российской Федерации 27 апреля 2012 г. принят в первом чтении проект федерального закона № 47538-6 «О внесении изменений в части первую, вторую, третью и четвертую Гражданского кодекса Российской Федерации, а также в отдельные законодательные акты Российской Федерации», которым предусмотрено в том числе включение в Гражданский кодекс Российской Федерации понятий «договор банковского вклада в драгоценных металлах» и «договор банковского счета в драгоценных металлах».

По договору банковского вклада в драгоценных металлах одна сторона (банк), принявшая поступившие от другой стороны (вкладчика) или поступившие для нее драгоценные металлы (вклад в драгоценных металлах), обязуется возвратить такое же количество драгоценных металлов того же рода и качества и выплатить процен-

ты по ним на условиях и в порядке, предусмотренных договором.

По договору банковского счета в драгоценных металлах банк обязуется принимать и зачислять поступающие на счет, открытый клиенту (владельцу счета), драгоценные металлы, а также выполнять распоряжения клиента об их переводе (перечислении) на счет, открытый в этой или другой кредитной организации, выдаче со счета и проведении других операций по счету.

Кроме того, в целях реализации указанных понятий разработан и внесен в Правительство Российской Федерации проект федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (в части введения в законодательство понятия «металлический счет», в том числе для физических лиц) (далее — законопроект).

В целях системного и комплексного регулирования и обеспечения недискриминационного подхода и равных правовых условий проведения банковских операций законопроектом вносятся изменения в федераль-

ные законы «О банках и банковской деятельности», «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций», «О драгоценных металлах и драгоценных камнях», «Об исполнительном производстве», а также в Налоговый кодекс Российской Федерации.

Задачей законопроекта является создание эффективного правового механизма регулирования отношений, возникающих между кредитными организациями и их клиентами при привлечении драгоценных металлов во вклады, который обеспечивает как привлечение в российский банковский сектор данного финансового актива, так и расширение круга доступных для вкладчиков услуг, оказываемых кредитными организациями.

Изменения, вносимые законопроектом в банковское законодательство, направлены на уточнение характеристик банковских операций с драгоценными металлами.

Согласно вносимым изменениям к банковским операциям с драгоценными металлами отнесено:

- привлечение драгоценных металлов физических и юридических лиц во вклады и их размещение от своего имени и за свой счет;
- открытие и ведение банковских счетов в драгоценных металлах физических и юридических лиц и осуществление операций по этим счетам;
- исполнение поручений физических и юридических лиц, в том числе банков-корреспондентов, по их банковским счетам в драгоценных металлах;
- осуществление операций с драгоценными металлами, монетами из драгоценных металлов.

Кроме того, исключена возможность осуществления кредитными организациями операций с драгоценными камнями как непрофильных процедур для кредитных организаций.

Уточнены требования к кредитным организациям для получения лицензий на осуществление банковских операций.

Вносимые законопроектом изменения определяют, что банковские операции в драгоценных металлах осуществляются с аффинированным золотом, серебром,

платиной, палладием в слитках и (или) с золотом, серебром, платиной, палладием, учитываемыми на банковских счетах в драгоценных металлах, монетами из драгоценных металлов. Тем самым достигается цель индивидуализации финансового актива (драгоценных металлов), используемого для совершения банковских операций, в системе правового регулирования.

Также законопроектом установлены особенности:

- обращения взыскания на драгоценные металлы должника, находящиеся на счетах либо во вкладах в банках и иных кредитных организациях;
- конкурсного производства кредитной организации, признанной банкротом в части определения размера обязательств из договоров «металлических счетов».

Положения законопроекта дают право не только банкам, но и всем кредитным организациям осуществлять операции с драгоценными металлами.

Что касается некредитных организаций, то операции с драгоценными металлами, в том числе с обезличенными металлическими счетами, являются банковскими операциями и требуют наличия соответствующей лицензии Банка России, поэтому их осуществление некредитными организациями невозможно.

Изменения в налоговом законодательстве регулируют отношения, связанные с предъявлением налоговым органом требований к банковскому счету (вкладу) в драгоценных металлах.

Что касается вопросов отмены (снижения) импортных пошлин на драгоценные металлы, а также освобождения от уплаты налога на добавленную стоимость банками при транспортировке слитков драгоценных металлов между хранилищами банков, то в рамках названного законопроекта они не затронуты и в ближайшее время внесение таких изменений в законодательство Российской Федерации не планируется.

Предполагается, что реализация указанных изменений в законодательство Российской Федерации послужит толчком к развитию биржевого рынка драгоценных металлов. ■

▶ Некредитные организации получили возможность проводить расчеты в валюте на ОРЦБ

Клиенты НРД, являющиеся некредитными организациями, получили возможность проводить расчетные операции в иностранной валюте на организованном рынке ценных бумаг. Ранее проведение валютных операций некредитными организациями через счета, открытые в НРД, было возможно только на внебиржевом рынке.

Предоставление такой возможности стало ответом на существующие потребности внутреннего рынка

ценных бумаг. Так, в течение последних трех лет ряд эмитентов осуществили эмиссию облигаций в долларах США. В феврале текущего года Внешэкономбанк впервые провел широкое рыночное размещение выпуска облигаций в долларах США на внутреннем рынке. Спрос на выпуск объемом 500 млн долл. США в 3 раза превысил объем предложения, составив 1,5 млрд долл. США. В сделке приняли участие 32 российских и иностранных инвестора.

Внешэкономбанк и Московская Биржа инициировали снятие ограничений на участие некредитных организаций в расчетах с валютными облигациями. Предложения были направлены в НРД и Банк России.

Результатом стал тот факт, что уже сегодня каждый участник долгового рынка может совершать операции с облигациями в иностранной валюте без каких-либо ограничений.

Актуальность изменений возросла в преддверии получения НРД официального статуса российского центрального депозитария и последующих шагов по либерализации доступа на российский рынок. Они открывают новые возможности для реализации инвестиционных идей на российском рынке ценных бумаг как для эмитентов, так и для инвесторов.

Общий объем зарегистрированных на российском рынке выпусков валютных облигаций составляет 4,36 млрд долл. США. ■

Актуальные проблемы регулирования рынка деривативов в России



Андрей Мурыгин

Партнер практики рынков капитала московского офиса Linklaters.

Обладает значительным опытом консультирования международных банков по сделкам в области структурного финансирования в России и по международным сделкам с деривативами. Многократно представлял интересы клиентов в связи с крупными сделками на рынках акционерного и заемного капитала

За последние пять лет в сфере регулирования отечественного рынка деривативов сделано немало. Внесены исключения в ст. 1062 Гражданского кодекса РФ «Требования, связанные с организацией игр и пари и участием в них», предоставляющие судебную защиту некоторым видам деривативных контрактов, стороной которых является российский банк или профессиональный участник фондового рынка. В Закон «О рынке ценных бумаг» введены статьи, дающие определение производных финансовых инструментов (ПФИ) и оговаривающие основные вопросы их заключения.

Кроме того, под эгидой АРБ, НАУФОР и НВА разработана российская документация для финансовых инструментов срочных сделок 2009 и 2011 гг., которая основана на международных документах ISDA и уже активно применяется участниками рынка. Наконец, принято законодательство о ликвидационном неттинге, опубликованы последние недостающие элементы подзаконных актов о регистрации ПФИ в репозитории, и вскоре после этого заработает сам репозитарий. Все это создает основу для развития и расширения цивилизованного рынка деривативов в России, интегрированного в международный рынок и функционирующего по международным стандартам.

Однако заложенная правовая база все еще требует доработки и в ряде случаев коррекции, чтобы рынок ПФИ функционировал на том уровне, который необходим для создания в России международного финансового центра.

Коротко остановимся на некоторых недостатках отечественного регулирования и правоприменительной

практики, которые создают препятствия для нормального оборота ПФИ и защиты прав участников рынка.

В первую очередь обращает на себя внимание определенная дискриминация иностранных участников рынка в части судебной защиты трансграничных ПФИ с их участием. Сохраняется положение, при котором иностранный банк или профучастник, заключающий деривативную сделку непосредственно с российской компанией, не подпадает под квалифицирующие признаки специального субъекта, описанного в п. 2 ст. 1062 ГК РФ, и потому подвержен риску признания ПФИ с его участием не подлежащим судебной защите в России. Это создает диспропорции в распределении риска на рынке и способствует злоупотреблению формальной интерпретацией ст. 1062 ГК РФ недобросовестными компаниями.

Следует подчеркнуть, что положения ГК РФ резко контрастируют с законодательными нормами о ликвидационном неттинге, которые признают участие в нет-

тинге по ПФИ с российскими компаниями иностранных банков и профучастников. Да и с точки зрения экономической сущности возникающих на этом рынке отношений довольно часты ситуации, в которых потребности крупных российских компаний в хеджировании их основных рыночных рисков в силу их масштаба могут быть удовлетворены только несколькими крупнейшими российскими банками или гораздо более многочисленными крупными иностранными банками. С этой точки зрения, дискриминация иностранных банков и профучастников, наблюдающаяся в п. 2 ст. 1062 ГК РФ, в известной мере отражается и на крупных российских компаниях, поскольку указанные ограничения вынуждают иностранные банки нести дополнительные затраты на создание сложных договорных, финансовых и организационных структур для оказания услуг на российском рынке ПФИ, укладываемых в ограничения ст. 1062 ГК РФ, что приводит к удорожанию таких услуг для российских компаний. В связи с этим представляется необходимым изменить п. 2 ст. 1062 ГК РФ, прямо указав в нем международные финансовые организации и иностранных лиц, которые согласно своему личному закону вправе заниматься банковской деятельностью и деятельностью профучастников рынка ценных бумаг.

Другим важным аспектом, без которого не может эффективно и стабильно функционировать рынок ПФИ, является разрешение использования в сделках ПФИ финансового обеспечения в виде передачи прав на денежные средства и ценные бумаги. Текущий проект изменений в Гражданский кодекс предусматривает в п. 1 ст. 381.1, что «денежное обязательство, в том числе обязанность возместить убытки или уплатить неустойку в случае нарушения договора, а также обязательство, возникшее по основаниям, предусмотренным п. 2 ст. 1062 настоящего Кодекса, по соглашению сторон могут быть обеспечены внесением одной из сторон другой стороне определенной денежной суммы (обеспечительный платеж). Обеспечительным платежом может быть также обеспечено денежное обязательство, которое возникнет в будущем. При наступлении обстоятельств, предусмотренных договором, сумма обеспечительного платежа засчитывается в счет исполнения соответствующего обязательства».

На наш взгляд, введение такой нормы положительно скажется на динамике развития внебиржевого рынка ПФИ в России и при этом позволит сторонам сделок значительно снизить уровень финансового риска, который в каждый момент времени стороны несут по соответствующей совокупности контрактов между ними.

Кроме того, учитывая общую распространенность в международной практике уменьшения взаимных рисков сторон ПФИ посредством предоставления и коррекции размера финансового обеспечения, можно было бы рекомендовать законодателю прямо предусмотреть в ст. 61.4 Закона «О несостоятельности (банкротстве)», что сделки, связанные с предоставлением финансового обеспечения по сделкам с ПФИ, заключенным в рамках генерального соглашения (единого договора), не подлежат оспариванию по основаниям,

предусмотренным ст. 61.2 и 61.3. Подобный особый иммунитет финансового обеспечения может быть оправдан тем, что, в отличие от обычных форм обеспечения, новый его вид обеспечивает все взаимные обязательства сторон по целой совокупности ПФИ между ними, объединенных единым генеральным соглашением. Оспаривание финансового обеспечения резко изменит баланс финальной ликвидационной суммы и в какой-то степени ослабит преимущества от законодательного признания механизма ликвидационного неттинга при банкротстве контрагента как механизма управления риском на внебиржевом рынке.

Говоря о предлагаемых изменениях в ГК РФ, влияющих на срочный рынок, хотелось бы отметить определенную непоследовательность в предлагаемых нормах об опционах. Несмотря на то что законодательство о ценных бумагах дает довольно подробные определения опционных контрактов, соответствующие сложившейся рыночной практике, проект ст. 429.2 ГК РФ трактует опционный договор совершенно иначе, используя конструкцию безотзывной оферты, которая может быть акцептована контрагентом в конце срока опциона: «По опционному договору (опциону) одна сторона посредством безотзывной оферты предоставляет другой стороне право заключить договор на условиях, предусмотренных опционом. <...> В течение всего срока действия опциона другая сторона вправе заключить договор путем акцепта такой оферты в порядке и на условиях, предусмотренных опционом».

По существу данная норма устанавливает так называемый «американский» опцион (реализуемый в любой день срока), игнорируя тем самым существование «европейского» и «бермудского» опционов, реализуемых в конце его срока или в определенные периоды в течение общего срока опциона. Кроме того, непонятно, как такая норма будет соотноситься с определениями ПФИ в Законе «О рынке ценных бумаг». В связи с этим следует либо пояснить, что данная норма не применяется к ПФИ, регулируемым законодательством о рынке ценных бумаг, либо привести ее в соответствие с уже существующим определением опциона как самостоятельной разновидности договора в актах ФСФР России.

Необходимо сказать несколько слов о развитии судебной практики, имеющей отношение к ПФИ. Вызывает озабоченность решение Арбитражного суда г. Москвы от 26.12.2011 (подтвержденное апелляционной и кассационной инстанциями) по делу о расторжении российской компанией процентного свопа с ЗАО ЮниКредит Банк. Компания-истец, решив оспорить процентный своп с банком, сослалась на норму Соглашения об общих условиях совершения сделок с производными финансовыми инструментами с клиентами банка (далее — Соглашение) между сторонами, согласно которой каждая сторона вправе расторгнуть Соглашение в любое время при условии, однако, что на тот момент отсутствуют «неисполненные обязательства» сторон. Хотя данная документация была разработана сторонами самостоятельно, подобная норма содержится и в Примерных условиях 2009 и 2011 гг. Эта норма предназначена для того, чтобы позволить сторо-

нам расторгать соответствующее «пустое» генеральное соглашение, когда в его рамках отсутствуют заключенные и непрекращенные расторжением или исполнением сделки.

Аналогичное толкование данному положению да-ло бы, например, близкое российскому немецкое право и повсеместно используемое на международном рынке английское право. Однако российский суд занял иную позицию и не усмотрел в данном положении такого простого значения, а истолковал «неисполненные обязательства» как обязательства по уплате периодических платежей по свопу, срок исполнения которых наступил, но они еще не были исполнены. При этом оставшиеся в рамках процентного свопа обязательства по совершению периодических платежей в будущем суд не счел «неисполненными», поскольку срок совершения соответствующих платежей еще не наступил. Такое толкование позволило компании-контрагенту расторгнуть своп без обязательства по компенсации банку рыночных потерь в виде стоимости заключения аналогичного контракта.

По сути, суд поощрил эффект так называемого «ухода от обязательств» (walk away), с которым за рубежом суды и регуляторы стараются бороться, поскольку он создает несправедливый дисбаланс в договорных отношениях и неконтролируемые риски для сторон и внебиржевого рынка в целом.

Суд упустил из виду, что фундаментальной чертой любого ПФИ является наличие у такого ПФИ в каждый конкретный момент времени определенной экономической стоимости (независимо от наступления срока отдельных периодических платежей), которая при сальдировании со стоимостью других действующих контрактов в рамках данного генерального соглашения будет создавать единую нетто-стоимость всего единого соглашения. Она и будет лежать в основе расчета единого

нетто-обязательства по соглашению, как это предусмотрено новым законодательством о ликвидационном неттинге.

Подобное судебное решение отражает недостаток опыта у судей в рассмотрении споров о ПФИ и непонимание судами природы ПФИ и механизма работы деривативной документации. Все это заставляет беспокоиться о том, каким образом суды будут в будущем толковать новую стандартную документацию срочных сделок 2011 г. и, в частности, новые нормы о неттинге.

Кроме того, указанные решения судов могут способствовать дестабилизации рынка и практике злоупотреблений со стороны недобросовестных участников рынка, которые в нужный момент при смещении общей нетто-стоимости всех сделок по генеральному соглашению в отрицательную для себя сторону будут стараться избавиться от этих обязательств, применяя указанное право расторжения соглашения вместе со всеми действующими контрактами ПФИ.

С практической точки зрения участники рынка в своих генеральных соглашениях постепенно избавятся от этой нормы стандартной российской деривативной документации, и эффект данного судебного дела будет преодолен. Однако формалистичный и весьма недалеконovidный, с нашей точки зрения, подход суда удаляет наш рынок от той стабильности и незыблемости договоров, которые необходимы для создания в России международного финансового центра.

Признавая в целом весьма важные положительные сдвиги в законодательном регулировании национального рынка деривативов в последние годы, хотелось бы надеяться, что указанные в данной статье недостатки регулирования и судебной практики, существенно задерживающие полноценное развитие рынка ПФИ и хеджирования рисков в России, будут учтены и скорректированы в недалеком будущем. ■

▶ НРД и SIX Financial Information подписали Меморандум об информационном сотрудничестве

НРД и SIX Financial Information Ltd подписали Меморандум о намерениях развития сотрудничества в сфере обмена и распространения корпоративной финансовой информации.

Стороны договорились прилагать усилия к развитию сотрудничества, используя свой практический опыт в данной области. Результатом этого сотрудничества станет расширение спектра информационных услуг, доступных участникам российского и международного секторов фондово-

го рынка, а также включение информации о корпоративных действиях российских компаний в предложение услуг SIX Financial Information.

По словам **Эдди Астанина**, Председателя Правления НКО ЗАО НРД, «информационное сотрудничество с SIX Financial Information Ltd как одним из крупнейших поставщиков корпоративной информации о ценных бумагах, выпускаемых иностранными эмитентами, а также о самих эмитентах позволит существенно увеличить объем информированности российских инвесторов. Это особенно актуально в свете планов по допуску иностранных ценных бумаг к обращению на российском рынке. С другой стороны, в рамках этого сотрудничества мы планируем обеспечивать иностранную аудиторию актуальной информацией о

российских эмитентах и их ценных бумагах. Это будет способствовать привлечению на российский фондовый рынок иностранных инвесторов».

Фриц Хедигер, Директор по глобальным продажам SIX Financial Information Ltd, отметил: «Россия — крупный растущий рынок с большим спросом на финансовую информацию. Тесное сотрудничество с НРД в области обмена финансовой информацией и услугами — это исключительная и взаимовыгодная возможность для наших компаний. Работая вместе, мы сможем расширить сферу распространения наших ключевых продуктов и услуг в России, а также усовершенствовать наше предложение путем включения первоклассной информации, полученной от НРД, в число уже существующих 10 млн инструментов». ■

Сделки на рынке негосударственных облигационных займов за III квартала 2012 года

Предлагаем вашему вниманию сводные статистические данные за III квартала 2012 г. по корпоративным¹ и региональным (субфедеральным и муниципальным) документарным облигациям с обязательным централизованным хранением в НРД глобальных сертификатов выпусков. В статье **приведены и анализируются объемы выпусков в рублях с учетом амортизации** по состоянию на 1 октября 2012 г. со сроком погашения после 30 сентября 2012 г.

Таблица 1

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

Сектор/актив	Выпуски	Эмитенты	Общая номинальная стоимость, млрд руб.
Корпоративные облигации	795	330	3 799
Региональные облигации	87	33	578
Итого	882	363	4 377

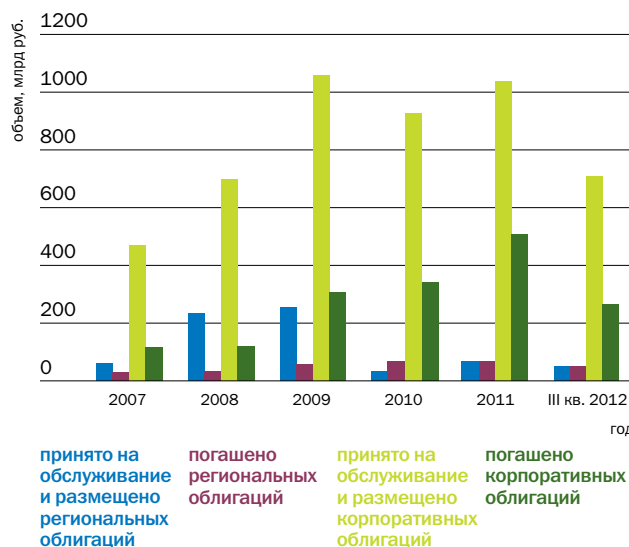
Таблица 2

Количество сделок на биржевом и внебиржевом рынках корпоративных и региональных облигаций по итогам I—III кв. 2012 г., шт.

Сектор/актив	Биржевой оборот (ФБ ММВБ)	Внебиржевой оборот (НРД)	Всего
Региональные облигации	51 177	742	51 919
Корпоративные облигации	590 896	5 731	596 627
Итого	642 073	6 473	648 546

Рисунок 1

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



Примечание. В графике учтены:

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

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

Таблица 3

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

Срок обращения	Сводные значения по группе выпусков облигаций		Средние значения на один выпуск облигаций	
	Количество выпусков в группе, шт. (удельный вес группы по этому показателю, %)	Общий объем выпусков в группе, млн руб. (удельный вес группы по этому показателю, %)	Объем выпуска, млн руб.	Срок обращения, дней
Корпоративные облигации				
До 1 года	0 (0)	0 (0)	0	0
От 1 до 2 лет	4 (1)	10 300 (0,27)	2 575,00	687,25
От 2 до 3 лет	247 (31)	838 560,3 (22,08)	3 394,98	1 087,47
От 3 до 5 лет	258 (32)	1 006 516,45 (26,5)	3 901,23	1 564,87
Более 5 лет	286 (36)	1 943 113,86 (51,15)	6 794,10	4 384,36
Итого	795 (100)	3 798 490,61 (100)	4 777,98	2 426,44
Региональные облигации				
До 1 года	0 (0)	0 (0)	0	0
От 1 до 2 лет	0 (0)	0 (0)	0	0
От 2 до 3 лет	7 (8)	15 880 (3)	2 268,57	1 092,00
От 3 до 5 лет	42 (48)	156 554,75 (27)	3 727,49	1 575,88
Более 5 лет	38 (44)	405 745 (70)	10 677,50	2 454,82
Итого	87 (100)	578 179,75 (100)	6 645,74	1 920,85

Таблица 4

Объем оборотов в секторах НГЦБ и ГЦБ по итогам I—III кв. 2012 г., млрд руб.

Сектор/актив	Биржевой оборот (ФБ ММВБ — НГЦБ; Московская Биржа — ГЦБ*)	Внебиржевой оборот (НРД)	Всего
Региональные облигации	5 832,27	62,17	5 894,44
Корпоративные облигации	41 814,78	477,00	42 261,79
ГЦБ (ГКО и ОФЗ)	477,31	0,00	477,31
Итого	48 124,37	509,17	48 633,54

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

Таблица 5

Лидеры на рынке корпоративных и региональных облигаций по объему оборотов (суммарно по биржевому и внебиржевому оборотам) по итогам I—III кв. 2012 г.

Облигации	Оборот, млрд руб.	Доля, %
Корпоративные облигации		
Транснефть об03	1 762,19	4,17
ФСК ЭЭС об19	503,21	1,19
ВТБ об607	494,37	1,17
Газпромбанк об05	446,31	1,06
РЖД об15	434,89	1,03
Прочие	38 621,06	91,38
Региональные облигации		
Москва об48	2 003,93	34
Москва об62	551,98	9
Москва об49	388,69	6
Московская обл. об07	297,16	5
Москва об53	270,89	5
Прочие	2 426,92	41

Рисунок 2

Доля оборотов в секторах НГЦБ и ГЦБ по итогам I—III кв. 2012 г.

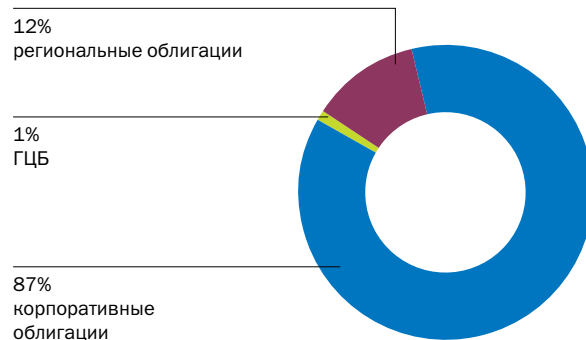


Таблица 6

Лидеры на рынке корпоративных и региональных облигаций по количеству сделок (суммарно по биржевому и внебиржевому оборотам) по итогам I—III кв. 2012 г.

Облигации	Оборот, сделок	Доля, %
Корпоративные облигации		
РЖД об15	7 544	1,20
ВТБ об607	6 112	0,98
Транснефть об03	5 600	0,89
Башнефть об601	4 904	0,78
Северсталь об601	4 806	0,77
Прочие	597 823	95,38
Региональные облигации		
Москва об48	8 993	17
Москва об62	4 541	9
Московская обл. об07	2 455	5
Москва об49	1 933	4
Нижегородская обл. оба07	1 859	3
Прочие	32 308	62

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

Информация предоставлена

ЛИНИЯ
АДВОКАТСКОЕ
БЮРО **ПРАВА**

Приказ ФСФР России от 15.03.2012 № 12-12/пз-н «Об утверждении Положения об особенностях порядка открытия и закрытия торговых и клиринговых счетов депо, а также осуществления операций по указанным счетам»

Положение определяет особенности порядка и условий открытия и закрытия торгового счета депо, порядок и условия открытия и закрытия клирингового счета депо и субсчета депо, а также порядок осуществления операций по указанным счетам (субсчетам).

Среди положений, касающихся открытия торгового и клирингового счетов депо, следует отметить следующие требования.

Операции по зачислению и списанию ценных бумаг депозитарием по торговому счету депо (во исполнение обязательств по итогам клиринга согласно п. 2.1 и 2.2 Положения) совершаются на основании распоряжения клиринговой организации или с ее согласия. Совершение операций по зачислению и (или) списанию ценных бумаг по субсчету депо по поручению лица, которому открыт указанный субсчет депо, не допускается.

Депозитарий открывает субсчет депо при условии предоставления ему необходимых документов, в том числе документов, требуемых для исполнения обязанностей, предусмотренных подп. 1 п. 1 ст. 7 Федерального закона от 07.08.2001 № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

Указанные документы могут быть переданы депозитарию клиринговой организацией, если это предусмотрено договором между депозитарием и клиринговой организацией. При наличии у депозитария документов и информации, необходимых для открытия счета депо, депозитарий вправе не требовать от лица, которому открывается субсчет депо, документы и информацию, необходимые для его открытия.

Депозитарий отказывается в открытии субсчета депо в случае:

- отсутствия согласия клиринговой организации на открытие субсчета депо;
- непредставления документов, необходимых для открытия субсчета депо либо их несоответствия требованиям условий осуществления депозитарной деятельности для открытия счета депо;
- непредставления документов по запросу депозитария, необходимых для идентификации лица, которо-

му открывается субсчет депо, его представителя и (или) выгодоприобретателя.

Следует также отметить ряд положений, касающихся осуществления операций по торговому и клиринговому счетам депо.

Операции по зачислению ценных бумаг на субсчет депо осуществляются при наличии поручения клиринговой организации на зачисление ценных бумаг на субсчет депо, если иное не предусмотрено договором между депозитарием и клиринговой организацией. Операция по списанию ценных бумаг с субсчета депо осуществляется по поручению клиринговой организации на списание ценных бумаг с субсчета депо. Совершение операций по зачислению и (или) списанию ценных бумаг по субсчету депо по поручению лица, которому открыт указанный субсчет депо, не допускается.

Для исполнения обязательств по итогам клиринга без участия центрального контрагента может использоваться специальный технический счет (технический субсчет), не предназначенный для учета прав на ценные бумаги. Операции по указанным техническим счетам (субсчетам) проводятся по поручению клиринговой организации. После исполнения обязательств по итогам клиринга остаток ценных бумаг на указанных счетах (субсчетах) не допускается.

Депозитарий уведомляет о наложении ареста на ценные бумаги (учет прав на которые осуществляется на торговом счете депо, открытом в этом депозитариате) другой депозитарий, в котором ему открыт торговый счет депо номинального держателя (субсчет депо номинального держателя). Данное требование распространяется на иностранных номинальных держателей.

Депозитарий, осуществляющий операции по исполнению операций по передаче ценных бумаг по итогам клиринга (пп. 2.1 и 2.2 Положения), или депозитарий, в котором клиринговой организации открыт клиринговый счет, незамедлительно направляет информацию о наложении ареста в клиринговую организацию.

Наложение ареста на имущество должника, находящееся на торговом счете депо и/или субсчете депо, не препятствует совершению по распоряжению клиринговой организации операций, необходимых для исполнения (прекращения) обязательств, допущенных к клирингу на день, когда клиринговая организация получила информацию о наложении ареста,

но не позднее дня его наложения. В случае совершения указанных операций депозитарий, осуществляющий на торговом счете депо (субсчете депо) учет прав на ценные бумаги, на которые был наложен арест, сообщает судебному приставу-исполнителю количество ценных бумаг, оставшихся после проведения таких операций, не позднее следующего рабочего дня после их совершения.

Операции по зачислению и списанию ценных бумаг депозитарием по торговому счету депо совершаются на основании распоряжения клиринговой организации или с ее согласия. Совершение операций по зачислению и (или) списанию ценных бумаг по субсчету депо по поручению лица, которому открыт указанный субсчет депо, не допускается.

Операции по торговому счету депо проходят без согласия клиринговой организации при условии, что, во-первых, для их совершения не требуется распоряжения лица, которому открыт указанный торговый счет депо, и, во-вторых, они осуществляются на основании:

- решения эмитента (лица, обязанного по ценным бумагам);
- объединения выпусков ценных бумаг в связи с аннулированием индивидуального номера (кода) дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг;
- выкупа ценных бумаг открытого общества по требованию лица, которое приобрело более 95% акций открытого общества.

Документ опубликован 28.09.2012.

Указание Банка России от 10.08.2012 № 2861-У «О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России»

Банком России подготовлен новый перечень ценных бумаг, которые могут входить в Ломбардный список Банка России. Кроме того, сформулированы новые критерии, учитываемые при принятии решения о включении в Ломбардный список Банка России (об исключении из Ломбардного списка Банка России) конкретных выпусков ценных бумаг.

Указанием Банка России от 10.08.2012 № 2861-У «О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России» (далее — Указание) устанавливается исчерпывающий перечень ценных бумаг, которые могут быть включены в Ломбардный список Банка России. Данный перечень не изменился, и в него, как и ранее, входят:

- облигации, выпущенные от имени Российской Федерации;
- облигации Банка России;
- облигации ипотечных агентств;
- облигации субъектов РФ и муниципальных образований;

- облигации юридических лиц — резидентов РФ, в том числе биржевые облигации;
 - акции юридических лиц — резидентов РФ, не являющихся кредитными организациями;
 - облигации с ипотечным покрытием, а также облигации ОАО «Агентство по реструктуризации ипотечных жилищных кредитов»;
 - облигации международных финансовых организаций, выпущенные в соответствии с законодательством РФ;
 - долговые эмиссионные ценные бумаги, выпущенные юридическими лицами — нерезидентами РФ за пределами Российской Федерации.
- Кроме того, Указанием закрепляется измененный перечень критериев, которые должны учитываться при принятии Советом директоров Банка России решения о включении ценных бумаг отдельных выпусков в Ломбардный список Банка России.

В частности, в соответствии с ранее действующим Указанием Банка России от 27.11.2008 № 2134-У «О перечне ценных бумаг, входящих в Ломбардный список Банка России» обязательным критерием, учитываемым при включении долговых эмиссионных ценных бумаг, выпущенных юридическими лицами — нерезидентами РФ за пределами Российской Федерации, в Ломбардный список, являлось включение таких ценных бумаг в котировальный лист по крайней мере одной биржи, действующей на территории страны из числа стран, отнесенных нормативными актами Банка России к группе развитых стран.

До настоящего времени понятие «группа развитых стран» действующими нормативными актами определено не было. Между тем в качестве критерия надежности страны Центральный банк РФ рассматривает оценку 0 или 1 по классификации Экспортных кредитных агентств, участвующих в соглашении стран — членов Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) «Об основных принципах предоставления и использования экспортных кредитов, имеющих официальную поддержку». Подобный подход последовательно проводится в регулировании Банка России и нашел свое отражение в Указании.

Кроме того, в Указании определены новые критерии, учитываемые при принятии решения о включении в Ломбардный список Банка России (об исключении из Ломбардного списка Банка России) ценных бумаг отдельных выпусков. Так, например, при принятии решения в отношении акций юридических лиц — резидентов РФ, не являющихся кредитными организациями, должен учитываться факт их нахождения в списке для расчета индекса ММВБ или индекса РТС.

Вступление в силу: 15.10.2012.

Документ опубликован в «Вестнике Банка России» 04.10.2012. ■

Участники ECSDA: Monte Titoli, Италия

В очередном материале о деятельности инфраструктурных организаций, входящих в Европейскую ассоциацию центральных депозитариев (European Central Securities Depositories Association, ECSDA)¹, наш журнал знакомит вас с работой Monte Titoli — центрального депозитария Италии.

Общая информация

Monte Titoli — третий по величине центральный депозитарий Европы, входящий в состав группы компаний Лондонской фондовой биржи (London Stock Exchange Group).

Monte Titoli является ведущим поставщиком высокоэффективных и качественных финансовых посттрейдинговых услуг, охватывающих все этапы создания стоимости, начиная с предоставления услуг эмитентам ценных бумаг, подготовки и проведения расчетов и заканчивая кастодиальными услугами и обслуживанием активов. Депозитарием принято на хранение 42 тыс. финансовых инструментов, выпущенных в соответствии с итальянским законодательством, а также законодательством других стран, на общую сумму более 3,2 млрд евро. При этом Monte Titoli поддерживает прямые отношения с более чем 2 тыс. эмитентов.

Monte Titoli имеет обширную клиентскую базу, включающую 400 банков и брокерских компаний (как итальянских, так и зарубежных), 7 центральных контрагентов и 9 торговых площадок, и обслуживает более 2200 эмитентов.

Независимое рейтинговое агентство Thomas Murray неоднократно присваивало Monte Titoli рейтинг AA. Это самый высокий рейтинг, который может получить центральный депозитарий.

Являясь ведущим панъевропейским центральным депозитарием, Monte Titoli ставит целью расширение своего присутствия путем наращивания клиентской базы в Европе и увеличения количества услуг с добавленной стоимостью.

Компания создана в 1978 г. и с июня 1986 г. является национальным центральным депозитарием Италии в соответствии с Законом от 19.06.1986 № 289.

Monte Titoli осуществляет учет и хранение как бездокументарных, так и документарных ценных бумаг, выпущенных в разных странах мира и деноминированных в любых валютах.

Депозитарий обслуживает акции, государственные и корпоративные облигации, другие долговые обязательства, торгуемые на рынке капитала, паи организаций коллективного инвестирования в ценные бумаги (UCITS), а также инструменты денежного рынка.

98,77% акций Monte Titoli принадлежит бирже Borsa Italiana SpA. С 2007 г. депозитарий входит в состав группы компаний Лондонской фондовой биржи.

Monte Titoli является членом-основателем Европейской ассоциации центральных депозитариев (ECSDA).

Предоставляемые услуги

Подготовка к проведению расчетов: система X-TRM. Monte Titoli предлагает услуги по подготовке к прове-

¹ Продолжение. Начало см.: Депозитарий. 2012. № 3—9.

дению расчетов с использованием современной системы X-TRM, способной осуществлять сбор данных (capture) по биржевым и внебиржевым сделкам и направлять данные о сделках центральным контрагентам и расчетно-клиринговым организациям. Кроме того, депозитарий осуществляет пополнение данных и предоставление отчетов, что обеспечивает автоматическую обработку сделок (начиная с заключения сделки и заканчивая расчетами) в рамках единой системы.

Система X-TRM позволяет осуществлять широкий спектр посттрейдинговых операций, включая обработку поручений на проведение расчетов, пополнение и проверку расчетной информации, включение центральных контрагентов в процесс расчетов, неттинг и направление расчетных инструкций, управление корпоративными действиями в случае незавершения расчетов по сделкам и предоставление подробных отчетов по сделкам.

Ключевой особенностью системы X-TRM является то, что она предоставляет единую точку доступа к различным расчетно-клиринговым системам, давая тем самым выход на панъевропейский финансовый рынок.

Расчеты: система Express II. Monte Titoli обладает одной из самых эффективных и экономичных расчетных систем в Европе: процент успешно рассчитанных сделок составляет 99,6%. Депозитарий обеспечивает сквозную обработку транзакций при проведении расчетов по биржевым и внебиржевым сделкам (как гарантированным, так и негарантированным) со всеми классами активов.

Система Express II предлагает возможность обработки сделок в рамках дневного и ночного циклов, автоматическую функцию частичной поставки, оптимизацию ликвидности, многосторонний неттинг, раздельный учет ликвидности в Центральном банке, кредитование ценными бумагами, полное информирование через различные коммуникационные каналы и поддержку стандарта ISO 15022.

Кастодиальные услуги и обслуживание эмитентов. Эмитенты могут использовать систему Monte Titoli в качестве единой точки доступа для обмена данными со всей финансовой системой, включая рынки, центральных контрагентов, финансовые органы власти, а также международные центральные депозитарии. Сеть каналов взаимодействия с другими центральными депозитариями (ЦД) и международными центральными депозитариями (МЦД) предоставляет посредникам возможность работать с международными ценными бумагами через одну расчетно-клиринговую организацию.

Информация о ценных бумагах и корпоративных действиях поступает от эмитентов, ЦД, МЦД и из других источников и предоставляется клиентам путем отчетов, запросов в базы данных или публикации в многочисленных информационных ресурсах.

Monte Titoli предоставляет следующие услуги:

- **Обслуживание корпоративных действий в режиме реального времени:** получение и выплата доходов по ценным бумагам и номинальной стоимости, рассылка уведомлений о корпоративных действиях, исполнение поручений, касающихся корпоративных действий, и обслуживание новых выпусков ценных бумаг.

- **Услуги в области налогообложения:** содействие в получении льгот по налогу, удерживаемому у источника выплаты, подача в налоговые органы заявлений на налоговый вычет, предоставление уведомлений о дате подачи документов в налоговые органы, а также ежемесячные отчеты о возврате налога.

Управление обеспечением. В сентябре 2012 г. Monte Titoli ввел в эксплуатацию систему трехстороннего управления обеспечением X-COM (tri-party collateral management), которая обеспечивает поддержку сделок трехстороннего РЕПО. Система предлагает эффективный, надежный и экономичный комплекс услуг, позволяющих клиентам Monte Titoli обеспечивать покрытие своих рисков, независимо от вида ценных бумаг, страны местонахождения и валюты. В то же время система X-COM способствует повышению ликвидности клиентов, предлагая новейшие методы использования обеспечения, помогая казначейским управлениям снижать текущие расходы и административные издержки.

Трансграничные услуги. Monte Titoli гарантирует своим клиентам единую точку доступа к расчетным системам нескольких стран через сеть, связывающую депозитарий с европейскими и международными финансовыми организациями. В настоящее время депозитарий предлагает международные расчетные и кастодиальные услуги для 18 рынков в любой валюте, с использованием средств как центральных, так и коммерческих банков.

- **Национальные ЦД:** Австрия, Бельгия, Великобритания, Германия, Греция, Ирландия, Испания, Нидерланды, Португалия, Словакия, Словения, Соединенные Штаты Америки, Финляндия, Франция, Швейцария, Швеция.

- **Международные ЦД:** Clearstream Banking Luxembourg, Euroclear Bank.

Monte Titoli планирует расширить географию обслуживания за счет установления каналов взаимодействия с рынками других стран.

По каждому из обслуживаемых рынков создана отдельная страница с рыночным профилем, включающим описание инфраструктуры рынка, местной нормативной базы, участников рынка, а также соответствующие документы и данные, относящиеся к операционным спецификациям в конкретной стране.

T2S: будущее европейских расчетов. TARGET2-Securities (T2S) — новая единая платформа расчетов по ценным бумагам, разработку которой ведут Европейский центральный банк и Евросистема. Целью T2S является содействие созданию единого рынка капитала в еврозоне за счет упрощения процесса расчетов по трансграничным сделкам.

Monte Titoli — активный сторонник создания T2S. Участие депозитария в проекте является одним из ключевых факторов, способствующих его росту. Monte Titoli принял на себя обязательство участия в этапе Wave 1 проекта T2S, намеченном на 2015 г. На сегодняшний день 30 центральных депозитариев Европы выразили заинтересованность в участии в проекте.

Monte Titoli будет использовать T2S, помогая клиентам минимизировать последствия изменений и содействуя реализации новых коммерческих возможностей. ■

Новации на финансовых рынках: регулирование, инфраструктура, инструменты и технологии

11 октября 2012 г. в Новосибирске НРД, ДКК и Московская Биржа при участии Сибирского филиала Московской Биржи провели рабочий семинар для клиентов на тему «Новации на финансовых рынках: регулирование, инфраструктура, инструменты, технологии. Объединенные сервисы и услуги НКО ЗАО НРД и ЗАО «ДКК»: перспективы развития и особенности».

В работе семинара приняли участие около 90 представителей кредитных организаций, финансовых компаний, эмитентов и органов власти из 10 городов Сибирского федерального округа (СФО), а также специалисты Группы «Московская Биржа», Главного управления Банка России по Новосибирской области и Регионального отделения ФСФР России в СФО.

Основная цель семинара — предоставление специалистами Группы «Московская Биржа» информации о ходе реализации ключевых проектов биржевых финансовых рынков, введении новых продуктов, расчетных сервисов, а также о перспективах развития фондового, срочного, валютно-денежного рынков и стратегии развития IT-инфраструктуры.

Представители Банка России познакомили участников семинара с актуальными вопросами денежной и валютной политики Центрального банка, а также с инструментами Банка России по управлению ликвидностью банковской системы.

Директор Департамента клиентских отношений НКО ЗАО НРД **Сергей Аристов** осветил практические вопросы, связанные с созданием в России центрального депозитария и интеграцией НРД и ДКК. Он проинформировал участников семинара о развитии сервисов и технологий будущего центрального депозитария, а также действиях, которые предпринимаются для обеспечения перевода обслуживания клиентов ДКК в НРД.

Сергей Берневега, Начальник Управления взаимодействия с регистраторами и депозитариями НКО ЗАО НРД, затронул вопросы, связанные с предстоящими изменениями в порядке взаимодействия центрального депозитария с регистраторами, подробно остановив-

шись на действиях, которые необходимо провести клиентам НРД и ДКК в переходный период.

О новых информационных сервисах НРД рассказала Начальник отдела обслуживания ключевых клиентов НКО ЗАО НРД **Татьяна Кумирова**. Она отметила, что теперь клиенты, в зависимости от их потребностей в объеме и структуре получаемой информации о ценных бумагах, эмитентах и корпоративных действиях, имеют возможность выбора оптимальной конфигурации информационных услуг.

В завершение мероприятия главный специалист отдела продвижения услуг НКО ЗАО НРД **Сергей Осипов** рассказал о развитии сервисов DVP, продвижении технологии расчетного кредитования ценными бумагами, а также о планируемом запуске в конце текущего года прямого внебиржевого РЕПО с Банком России и технологии управления обеспечением. В частности, С. Осипов отметил, что с 15 октября 2012 г. НРД будет осуществлен поэтапный перевод всех технологий расчетов DVP, до настоящего времени используемых ДКК.

Участники семинара задали выступающим много вопросов и отметили его высокую практическую направленность. ■

Порядок оказания услуг репозитария НРД

С 3 декабря 2012 г. НРД в качестве репозитария планирует начать **ведение реестра информации о сделках, заключенных на внебиржевом рынке (РЕПО и «валютный своп»)**. Чтобы познакомить клиентов с особенностями нового сервиса, 15 октября, в день начала тестирования информационного и операционного взаимодействия с репозитарием, НРД провел семинар «Порядок оказания услуг репозитария НРД», на который собралось около 150 специалистов фондового рынка.

В последние годы с целью улучшения регулирования рынка деривативов правительства многих стран пришли к необходимости создания репозитариев — институтов, которые будут заниматься хранением, учетом и систематизацией информации о внебиржевых сделках с производными финансовыми инструментами.

О предпосылках формирования на базе НРД репозитария, основных его функциях, операциях и тарификации услуг рассказала участникам семинара Директор Департамента исследований и развития НКО ЗАО НРД **Елена Гусалова**.

Построение торгового репозитария в России обусловлено такими факторами, как увеличение количества участников рынка деривативов и объемов сделок, разнообразие инструментов на рынке производных финансовых инструментов и усложнение взаимосвязи между его участниками. Необходимо обеспечить прозрачность рынка ПФИ как для регуляторов, так и для участников рынка. Недавние изменения в законодательстве ввели возможность осуществления ликвидационного неттинга по сделкам, зарегистрированным в репозитарии.

Основным документом, регламентирующим деятельность репозитария и порядок отчетности, которую он должен предоставить регулятору, является 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 до-

говоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора) в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг».

В соответствии с задачами, которые ставятся регулятором, в функции репозитария входят: сбор и регистрация информации о деривативах и договорах РЕПО, заключенных на основании генеральных соглашений; ведение реестра зарегистрированных договоров; предоставление подтверждений о зарегистрированных договорах клиентам и регуляторам; обеспечение целостности и сохранности информации, ее конфиденциальности; передача информации о зарегистрированных договорах в ФСФР России.

Основной базой для расчета комиссионного вознаграждения репозитария НРД являются зарегистрированные договоры. Комиссия взимается в рублях за один документ с каждой из сторон по генеральному соглашению/договору. Разработано два тарифных плана. Тарифный план № 1 устанавливается по умолчанию при заключении Соглашения об условиях оказания репозитарных услуг и отличается от Тарифного плана № 2 тем, что по нему не взимается минимальная плата за репозитарное обслуживание. Кроме того, на размер тарифа влияет то, одним или двумя информирующими лицами предоставляется информация в репозитарий.

Подробно схему правовых отношений между участниками репозитарной деятельности представила Начальник отдела взаимодействия с торговыми, клиринговыми и расчетными системами НКО ЗАО НРД **Лилия Слатвинская**. Она детально описала характер взаимо-

действия участников репозитарных отношений (клиент, базовое информирующее лицо, информирующее лицо, репозитарий), порядок заключения с репозитарием Соглашения об условиях оказания репозитарных услуг и Договора на репозитарное обслуживание.

Л. Слатвинская обратила внимание собравшихся на то, что Соглашение об условиях оказания репозитарных услуг могут заключать только стороны Договора об оказании репозитарных услуг производится клиентами путем предоставления в репозитарий Анкеты генерального соглашения.

Основным способом информационного взаимодействия репозитария с участниками репозитарных отношений, в соответствии с Соглашением об условиях оказания репозитарных услуг, является электронное взаимодействие, которое может осуществляться через СЭД НРД (по каналам электронной почты и/или веб-каналу с использованием «Луч on-line») или систему SWIFT (сервис SWIFTNet FileAct). О порядке и вариантах электронного взаимодействия при репозитарном обслуживании рассказали Начальник отдела сопровождения ЭДО НКО ЗАО НРД **Юрий Чеботарев** и Начальник отдела технологического обеспечения рабочих мест клиентов и контрагентов НКО ЗАО НРД **Юлия Ходакова**.

Руководитель технологических проектов Департамента нормативно-технологического обеспечения НКО ЗАО НРД **Сергей Садовский** сообщил о порядке внесения записей и получения информации из реестра договоров. В реестр будут вноситься анкеты генеральных соглашений, договоров и исполнения обязательств. Сведения о внесенной в реестр информации клиенты



Сергей Аристов, Елена Гусалова, Лилия Слатвинская, Юрий Чеботарев

смогут получать в виде ежедневной электронной выписки, электронной выписки по запросу, в виде отчетных документов на электронном носителе, а также в форме иных выписок и отчетов, выдаваемых в бумажной форме по письменному запросу.

Продолжил тему главный специалист отдела стандартизации НКО ЗАО НРД **Александр Ермаков**. Он представил обзор спецификации электронных сообщений, предназначенных для взаимодействия репозитария с клиентами и регулирующими органами.

В заключение семинара Начальник Управления репозитарных операций НКО ЗАО НРД **Сергей Михайляк** проинформировал о программе совместного тестирования взаимодействия клиентов с репозитарием НРД, которое проводится с 15 октября по 30 ноября 2012 г.

Подробнее с материалами семинара можно ознакомиться на сайте НРД. ■

▶ НРД подписал первые соглашения об оказании репозитарных услуг

24 октября 2012 г. НРД подписал соглашения об оказании репозитарных услуг с ООО «Ю Би Эс Банк» и ООО «БК РЕГИОН».

Подписание такого документа означает юридическое действие по подключению к услугам репозитария. Также подписание соглашения дает возможность выдвижения представителей клиентов в Комитет по репозитарной деятельности, созданный в октябре 2012 г. при Правлении НКО ЗАО НРД. Официальное начало предоставления услуг репо-

зитария НРД планируется 3 декабря 2012 г.

Напомним, что 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.

▶ Состоялось заседание Комитета пользователей услуг НКО ЗАО НРД

7 ноября 2012 г. Комитет пользова-

телей услуг центрального депозитария) одобрил:

- тарифы за услуги по открытию и ведению для учета ценных бумаг и денежных средств клиентов индивидуальных счетов НРД в международных расчетно-клиринговых организациях Euroclear Bank S.A./N.V. и Clearstream Banking (не являются общедоступными до момента утверждения Наблюдательным советом НКО ЗАО НРД);
- изменения в Тарифы оплаты депозитарных услуг НРД (не являются общедоступными до момента утверждения Наблюдательным советом НКО ЗАО НРД).

Данные тарифы и изменения в Тарифы оплаты депозитарных услуг НРД рекомендованы к утверждению Наблюдательным советом НРД. ■

События международной инфраструктуры

Управление денежного обращения Гонконга и Clearstream объявляют о начале сотрудничества в области трансграничного управления обеспечением

Управление денежного обращения Гонконга (НКМА) и Clearstream выступили с совместным заявлением о начале сотрудничества в области предоставления услуг по трансграничному управлению обеспечением и ликвидностью в Гонконге. К оказанию данных услуг НКМА и Clearstream планируют приступить в I кв. 2013 г.

Пул активов обеспечения Clearstream в настоящее время составляет более 550 млрд евро и включает большое количество классов активов, приемлемых для использования в качестве обеспечения, в том числе ценных бумаг с фиксированным доходом, акций и паев инвестиционных фондов. Благодаря партнерским отношениям с НКМА, международные финансовые институты, предоставляющие обеспечение, смогут воспользоваться расширенным пулом обеспечения Clearstream для совершения сделок РЕПО и получения ликвидности от участников Центрального подразделения по денежным рынкам (Central Moneymarket Unit, CMU) НКМА.

Международные финансовые организации получают возможность доступа к усовершенствованной системе управления ликвидностью в Гонконге, особенно к гонконгским долларам и офшорным юаням (юаням, используемым в Гонконге), в то время как местные финансовые институты также смогут оптимизировать процесс управления ликвидностью благодаря использованию более широкого спектра международных ценных бумаг. Кроме того, данная услуга позволит клиентам Глобального центра ликвидности (Global Liquidity Hub) Clearstream оптимизировать использование обеспечения и повысить его эффективность.

www.clearstream.com

Количество инвестиционных фондов, обслуживаемых Clearstream, превысило 100 тысяч

В настоящее время Clearstream предлагает возможность работы с более чем 100 тыс. инвестиционных фондов (имеющих идентификационные коды ISIN) через свою платформу маршрутизации заявок Vestima. Этого знакового уровня компания достигла в начале октября. Vestima обеспечивает оказание целого комплекса услуг, связанных с трансграничным распространением паев инвестиционных фондов, предоставляя единую точку доступа к многочисленным торговым площадкам по всему миру. Платформа была введена в эксплуатацию в 2005 г. и уже через некоторое время предоставляла доступ к более чем 15 тыс. инвестиционных фондов. С тех пор количество инвестиционных фондов, обслуживаемых платформой Vestima, ежегодно увели-

чилось на 12 тыс., достигнув 15 октября 2012 г. своего максимального значения — 101 450 фондов. Столь стремительный рост объясняется подключением новых рынков, созданием новых видов фондов и общим увеличением количества инвестиционных фондов в странах Европы.

Сегодня Clearstream предоставляет своим клиентам и их глобальной клиентской базе инвесторов возможность доступа к самому большому пулу инвестиционных фондов посредством использования трансграничной платформы. Количество фондов, обслуживаемых Clearstream, превышает аналогичный показатель конкурентов на 40%.

Кроме того, Clearstream продолжает наращивать услуги с добавленной стоимостью в сфере инвестиционных фондов с целью дальнейшего повышения привлекательности инвестиционных фондов как класса активов. Компанией предложено инновационное решение, предусматривающее использование паев инвестиционных фондов в качестве обеспечения, благодаря чему на рынке появилась возможность предоставления дополнительного обеспечения на сумму 7 млрд евро.

www.clearstream.com

Euroclear Bank и SmartStream договорились о создании централизованной справочной службы

Euroclear Bank и SmartStream заключили соглашение о создании первой централизованной службы справочных данных — Central Data Utility (CDU). Сервис будет предоставляться Euroclear Bank и обеспечит сбор информации о ценных бумагах от компаний — поставщиков данных, а также от компаний, являющихся источниками такой информации, — центральных депозитариев и фондовых бирж. Система реализована на базе технологии SmartStream. Данные по ценным бумагам, обрабатываемые системой CDU, сначала проходят проверку с целью устранения неточностей. Прежде чем информация доставляется клиенту в выбранном им формате на внутрисетевой основе, она дополняется новыми сведениями.

Объединение обширных ресурсов и опыта в управлении данными позволит компаниям SmartStream и Euroclear Bank предоставить клиентам возможность значительной экономии затрат на бэк-офисные операции, а также обеспечить максимально возможный уровень точности информации. Сначала в рамках сервиса будет предоставляться информация о еврооблигациях, с последующим расширением географии рынков и спектра активов. Уникальность нового сервиса заключается в том, что участники рынка получают возможность доступа к централизованной информационной системе. Клиенты CDU смогут воспользоваться простой централизованной процедурой для доступа к уточненным данным, полученным от выбранных ими поставщиков информации.

www.euroclear.com ■

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



Вонг Кай
В ожидании раннего поезда
1999

Современная трансфер-агентская схема

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

Быстро Удобно Надежно



www.nsd.ru

(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.

ИНФОРМАЦИОННЫЕ УСЛУГИ

WWW.NSD.RU

| (495) 234-99-60

| INFO@NSD.RU

КОРОТКИЙ ПУТЬ К ДОСТОВЕРНОЙ ИНФОРМАЦИИ



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.