



ДЕПОЗИТАРИУМ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ ПО ВОПРОСАМ ИНФРАСТРУКТУРЫ
РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИИ И СТРАН СНГ

№ 11–12 (129–130) | 2013
НОЯБРЬ–ДЕКАБРЬ

СЕРГЕЙ РУМПА:
**О РЕФОРМЕ ДЕПОЗИТАРНОЙ
СИСТЕМЫ УКРАИНЫ**

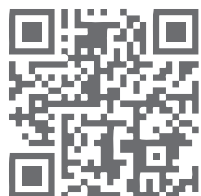
> 4

**СТАНОВЛЕНИЕ
УЧЕТНОЙ СИСТЕМЫ
КЫРГЫЗСТАНА**

> 14

**ИЗМЕНЕНИЯ В ПОРЯДКЕ
НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ
ДОХОДОВ**

> 32



В борьбе за реестры:
будущее российских регистраторов

> 8

Создание единого депозитарного пространства



УЧАСТНИКИ АЦДЕ

- Национальный депозитарный центр Азербайджанской Республики
- Центральный депозитарий Армении
- Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг Республики Беларусь
- Центральный депозитарий ценных бумаг Грузии
- Центральный депозитарий ценных бумаг Республики Казахстан
- Центральный депозитарий Кыргызской Республики
- Национальный депозитарий ценных бумаг Республики Молдова
- Национальный расчетный депозитарий Российской Федерации
- Государственный центральный депозитарий ценных бумаг Республики Узбекистан
- Национальный депозитарий Украины
- Расчетный центр по обслуживанию договоров на финансовых рынках (Украина)

СЕКРЕТАРИАТ АЦДЕ

Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество
«Национальный расчетный депозитарий» (Российская Федерация)

Тел.: +7 (495) 232-05-13

Факс: + 7 (495) 956-09-38

E-mail: aecsd@aecsd.com

Web: www.aecsd.com



Подарки рынку

Каждый год складывается по-разному. Но при всем многообразии нашего бизнеса, да и жизни в целом, любой годовой цикл имеет ясное, ожидаемое и всеми любимое окончание. Это праздник. Встреча Нового года.

Почему мы так его любим? Какой смысл вкладываем в эти ночные посиделки в кругу семьи и друзей, с шампанским, боем курантов, фейерверком сквозь заснеженные окна, ярким и родным запахом апельсинов и взаимными пожеланиями? Думается, наступление Нового года — это хорошая возможность оценить сделанное за очередной период и наметить новые цели.

В НРД за прошедший год произошло очень многое. Еще в марте мы успешно завершили перевод в центральный депозитарий активов на хранение (он затронул ценные бумаги 1200 эмитентов). Нами открыты счета номинального держателя международным и зарубежным центральным депозитариям. НРД стал предоставлять новые сервисы: DVP, РЕПО Банка России с корзиной ценных бумаг. С 1 октября мы выполняем функции репозитария по всем видам внебиржевых сделок, предусмотренных законодательством; с 5 ноября началась обязательная отчетность для участников рынка по двум инструмен-

там — сделкам РЕПО и валютного свопа. (Оцените объемы: за первые три дня обязательной отчетности поступило 6410 входящих сообщений; сам НРД в роли БИЛа Банка России по сделкам РЕПО с корзиной ценных бумаг передал в репозитарий сведения о 359 сделках РЕПО, заключенных Банком России с участниками.) Соглашения о репозитарных услугах заключены с сотнями клиентов.

А еще в уходящем году НРД запустил услугу присвоения юридическим лицам кодов pre-LEI (международный код идентификации юридического лица, на западных рынках он становится обязательным). Первый код получил специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ».

Еще одно свершение 2013 г.: Банк России признал платежную систему НРД системно значимой.

Как клиентоориентированная компания, мы постоянно консультируемся по поводу форматов развития наших услуг с клиентами. Спрашиваем коллег, каких сервисов и в какой форме они от нас ожидают.

Наконец, НРД начал работу по созданию центра корпоративной информации.

Вот такие подарки лежат в этом году под нашей новогодней елкой. Надеюсь, рынок их оценит.

С Новым годом!

*Эдди Астанин,
Председатель Правления НКО ЗАО НРД,
председатель редакционной коллегии*



ДЕПОЗИТАРИУМ

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ ПО ВОПРОСАМ ИНФРАСТРУКТУРЫ
РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИИ И СТРАН СНГ

Редакционная коллегия:

Астанин Э. В. — председатель

Калинин Е. А. — выпускающий редактор

Аристов С. Н.

Гусалова Е. Б.

Иванова М. Н.

Климов Д. О.

Издатель:

Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»

Адрес: ул. Спартаковская, д. 12, Москва, 105066

Телефон: +7 495 234-48-27

Факс: +7 495 956-09-38

Электронная почта: info@nsd.ru

www.nsd.ru

Редакция журнала «Депозитарий»:

Телефон: +7 495 232-05-13

Электронная почта: depositarium@nsd.ru

Дизайн, верстка, печать:

Финансовый издательский дом «Деловой экспресс»

Адрес: 4-я ул. Восьмого Марта, д. 6а, Москва, 125167

Телефон: +7 495 787-52-26

Тираж: 999 экз.

Точка зрения редакции может не совпадать с точкой зрения авторов публикуемых статей.

Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.

Все права защищены. Перепечатка допускается только по согласованию с редакцией.

От первого лица

4 «Любая реформа требует адаптации»

Интервью с Председателем Правления ПАО «Национальный депозитарий Украины» Сергеем Румпой

Актуальная тема

8 Будущее российских регистраторов

Константин Петров, генеральный директор ВТБ Регистратор

Прямая речь

11 Один год. Полет нормальный?

Авторская колонка Бориса Черкасского

Регулирование рынка

12 Развитие и регулирование фондового рынка Кыргызстана

Мурат Жумашев, специалист отдела надзора за рынком ценных бумаг Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики

Услуги и технологии

- 14 Становление учетной системы по ценным бумагам в Кыргызстане

Нина Марченко,
директор независимого
реестродержателя
ОсОО «Фирма Депо-Регистр»,
Кыргызская Республика

- 17 Место специализированного депозитария в инфраструктуре финансового рынка

Елена Ильина,
генеральный директор
ООО «Спецдепозитарий Сбербанка»

- 21 Мосты нестандартной конструкции: жизнь и судьба (окончание)

Борис Черкасский,
независимый эксперт

Международный опыт

- 25 Участники АСГ:
Центральная депозитарная служба Индии (CDSL)

Аналитика и статистика

- 27 Экономический рост России зависит от инвестиционной активности
- 28 Драйверы роста финансовых рынков стран СНГ

Новости законодательства

- 32 Обзор основных изменений в законодательстве о рынке ценных бумаг

События и факты

- 35 Новости центральных депозитариев России и стран СНГ
- 39 События международной инфраструктуры

Дневник мероприятий

- 41 Россия — Кыргызстан: искусство диалога
- 42 Роуд – шоу НРД: проекты и стратегии
- 44 Рынок ценных бумаг: в контексте современных тенденций
- 45 Денежный рынок — 2014: регулирование, ликвидность, инструменты
- 47 НРД отпраздновал получение статуса центрального депозитария

Сергей Румпа

Председатель Правления
ПАО «Национальный
депозитарий Украины»



Сергей Румпа:
**«Любая реформа требует
адаптации»**

В октябре 2013 г. вступил в силу Закон Украины «О депозитарной системе Украины». Его появление значительно изменило инфраструктуру рынка ценных бумаг страны. О реформе украинской депозитарной системы, ее структуре и функционировании в новых условиях мы беседуем с Председателем Правления Национального депозитария Украины Сергеем Румпой.

Процесс подготовки Закона Украины «О депозитарной системе Украины» имеет свою историю. Как утверждают украинские коллеги, это одна из самых масштабных и амбициозных реформ фондового рынка. Она назрела давно, но в силу тех или иных обстоятельств ее реализация откладывалась почти полтора десятилетия. И все же в июле 2012 г. Верховная Рада закон утвердила, в октябре 2012 г. он был подписан Президентом Украины Виктором Януковичем, а в октябре 2013-го вступил в силу.

Депозитарная система заработала по новым правилам, но всем инфраструктурным объектам еще предстоит на практике доказать все ее положительные стороны — удобство, эффективность, надежность. Внедренная модель соответствует международным практикам. Функции учета ценных бумаг и клиринга отныне разделены между двумя учреждениями, ведется единый реестр собственников ценных бумаг, что увеличивает защиту прав инвесторов и минимизирует риски рейдерства. В итоге украинский фондовый рынок получил унифицированную и надежную систему и обрел доверие иностранных инвесторов.

Структура украинской депозитарной системы имеет два уровня: на одном — депозитарии первого уровня, на втором — депозитарные учреждения, которые могут открывать счета только конечным собственникам. До принятия Закона «О депозитарной системе Украины» депозитариев первого уровня было три: Национальный депозитарий Украины (НДУ), Всеукраинский депозитарий ценных бумаг (ныне — Расчетный центр по обслуживанию договоров на финансовых рынках) и Депозитарий Национального банка Украины.

— Сергей Юрьевич, 1 октября Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку Украины приняла проект решения о центральном депозитарии. Какова цель этого законодательного акта?

— Давайте немного внесем ясность в этот вопрос. Итак, 12 октября 2013 г. вступил в силу Закон Украины «О депозитарной системе Украины». Его положениями было предусмотрено создание центрального депозитария ценных бумаг на базе Национального депозитария Украины (НДУ). В соответствии с этим законом НДУ получает статус центрального депозитария с того дня, когда Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку регистрирует Правила центрального депозитария. После их регистрации 1 октября 2013 г. Национальный депозитарий Украины получил статус центрального депозитария ценных

бумаг. Также 1 октября регулятор выдал лицензию и зарегистрировал внутренние документы Расчетного центра, который осуществляет клиринговую деятельность в новой депозитарной модели. Эти Правила определяют общий порядок предоставления услуг центральным депозитарием, проведение им операций в системе депозитарного учета, осуществление контроля над депозитарными учреждениями, а также регулируют отношения, возникающие в результате депозитарной деятельности между центральным депозитарием и его клиентами. И уже с 12 октября НДУ в полном объеме выполняет функции центрального депозитария. Он осуществляет депозитарный учет всех эмиссионных ценных бумаг, за исключением тех, учет которых ведет Национальный банк Украины.

— Кто является клиентами центрального депозитария?

— В соответствии с национальным законодательством клиенты центрального депозитария — это эмитенты, депозитарные учреждения, Национальный банк Украины, депозитарии-корреспонденты, Расчетный центр по обслуживанию договоров на финансовых рынках, клиринговые учреждения.

— Госбумаги учитывает Национальный банк?

— Да, учет государственных и муниципальных ценных бумаг ведет Национальный банк Украины, а не НДУ. Однако согласно закону уже через 2 года может быть принято решение о переводе ценных бумаг из учетной системы Национального банка Украины в учетную систему НДУ.

— Как выглядела инфраструктура фондового рынка Украины до принятия закона?

— До принятия закона инфраструктура включала в себя как институты, которые осуществляют учет документарных ценных бумаг (это регистраторы), так и институты, учитывающие бездокументарные ценные бумаги (это были три депозитария и хранители). После вступления в силу Закона «О депозитарной системе Украины» право оставаться профессиональными участниками депозитарной системы получили не все, а только центральный депозитарий и депозитарные учреждения. Лицензии на ведение депозитарной деятельности хранителя, деятельности по ведению реестра собственников ценных бумаг больше не действуют. Реестры выпусков ценных бумаг, которые не были переведены в бездокументарную форму и продолжали обслуживаться регистраторами, должны быть переданы центральному депозитарию на ответственное хранение.

Основным итогом реформы (и это предусмотрено законом) является разделение учетной

и расчетной составляющей инфраструктуры рынка. Функции по хранению и учету эмиссионных ценных бумаг возложены на центральный депозитарий (и в случаях, предусмотренных законом, — на Национальный банк Украины), а проведение денежных расчетов по операциям с этими бумагами — на Расчетный центр по обслуживанию договоров на финансовых рынках.

В результате реформы исчез институт регистраторов. Теперь ценные бумаги могут существовать исключительно в бездокументарной форме. После вступления закона в силу собственники ценных бумаг обслуживают уже не хранители, а депозитарные учреждения. Все профессиональные участники, которые до вступления закона в силу имели лицензию хранителя, могли в новых условиях получить лицензию на осуществление деятельности депозитарного учреждения. Те, кто новым требованиям не соответствует либо не планирует осуществлять подобные функции, сейчас проходят процедуру прекращения деятельности.

Но 12 октября реформирование украинской депозитарной системы не закончилось, впереди много работы. В первую очередь необходимо обеспечить эффективное взаимодействие всех инфраструктурных элементов.

— Какие функции выполняет Расчетный центр по обслуживанию договоров на финансовых рынках? Какова его структура?

— Расчетный центр занимается осуществлением расчетных функций — денежными и клиринговыми расчетами и является центральным контрагентом. Около 75% его акций принадлежит Национальному банку.

Доля Национального банка в центральном депозитарии — 25%. Еще 25% акций владеет государство в лице Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку. Последней группой владельцев акций центрального депозитария являются государственные банки.

— Возвращаясь к бездокументарным бумагам. Но ведь регистраторы могут с ними работать, так почему регистраторские услуги больше не нужны?

— В России регистраторы могут работать как с документарными, так и с бездокументарными ценными бумагами. Но в Украине это не так — здесь они могли работать только с документарными бумагами.

Документарные бумаги теперь будут переданы на хранение центральному депозитарию и пройдут процедуру дематериализации — перехода в бездокументарную форму. Сейчас документарные бумаги заблокированы, по ним нельзя проводить никаких операций, осуществлять

корпоративные действия. Думаю, отсутствие этих возможностей подтолкнет собственников к более активным действиям в части изменения формы ценных бумаг на бездокументарную.

— Не могли бы Вы прокомментировать, как теперь изменятся отношения депозитариев и хранителей? Каков вообще дальнейший ход реформы?

— Депозитарные учреждения — это бывшие хранители, которые теперь, в соответствии с требованиями нового закона, имеют возможность получить депозитарные лицензии. Те, кто хотел заниматься этим видом деятельности (таких около 300), процедуру смены лицензий уже прошли. Остальные компании начинают процедуру аннулирования лицензий и ликвидации этого бизнеса. Сейчас депозитарные учреждения являются клиентами центрального депозитария и с Расчетным центром они не взаимодействуют.

Реформа еще не закончена. Но центральный депозитарий создан. Самое главное свершилось: создана единая учетная система и единая расчетная система.

— Кому может открывать счета украинский центральный депозитарий? Какие типы бумаг он может хранить (корпоративные облигации, гособлигации, муниципальные бонды, акции)?

— Центральный депозитарий может открывать счета депозитарным учреждениям, Расчетному центру, эмитентам и депозитариям-корреспондентам. Например, с НРД, центральным депозитарием России, у нас установлены двусторонние корреспондентские отношения.

НДУ осуществляет депозитарный учет всех эмиссионных ценных бумаг, кроме тех, которые, как я уже говорил, на данный момент отнесены к компетенции Национального банка Украины. То есть сейчас это корпоративные ценные бумаги. Однако, повторюсь, согласно закону уже через два года может быть принято решение о переводе ценных бумаг из учетной системы Национального банка Украины в учетную систему НДУ.

— Как происходят в новой инфраструктуре биржевые денежные расчеты? Обеспечен ли прямой доступ инфраструктурных организаций (центрального депозитария и центральной клиринговой организации) к расчетам через платежную систему Национального банка Украины?

— Прямой доступ к расчетам через платежную систему Национального банка имеет лишь Рас-

четный центр. На сегодняшний день он является единственным клиринговым учреждением в стране. Проведение денежных расчетов по сделкам с ценными бумагами и другими финансовыми инструментами в случае, если осуществляется схема «поставка против платежа», находится в компетенции исключительно этой организации.

Расчетный центр является банком. Для осуществления расчетных операций он открывает счет в Национальном банке Украины, а также открывает и ведет денежные счета клиентов. Денежные средства для расчета по сделкам предварительно резервируются на счетах клиентов в Расчетном центре. Биржа направляет ведомость сделок в Расчетный центр, который осуществляет клиринг и затем передает ведомость по итогам торгов и клиринга в НДУ для проверки. После подтверждения депозитарием готовности к расчетам Расчетный центр осуществляет денежные расчеты, о чем сообщает НДУ. А НДУ, в свою очередь, осуществляет поставку ценных бумаг, о чем сигнализирует Расчетному центру.

— Какова реакция рынка на Закон «О депозитарной системе Украины»?

— Большинство участников восприняло реформу позитивно. Но любые нововведения требуют от игроков переосмысления и корректировки привычного режима работы. Новый закон потребовал от профучастников пересмотра текущих договоров и внутренней документации, в том числе вследствие изменения информационных потоков. По этой причине центральный депозитарий, регулятор и Расчетный центр проводят большую разъяснительную работу: для профучастников организуются семинары, практикумы, осуществляется информационно-аналитическая и методическая поддержка. Мы стараемся оперативно реагировать на пожелания наших клиентов.

— Украинская инфраструктура сильно отличается от российской.

— Да, это правда, разница значительная. Однако она сложилась как под влиянием исторических факторов, так и в ответ на текущие потребности рынка. При этом, на мой взгляд, наша система довольно проста и эффективна. К примеру, сбор реестра занимает от считанных минут до, может быть, часа. В исключительных случаях максимум день.

— Информация о корпоративных действиях также проходит через центральный депозитарий?

— Да. К примеру, сбор реестра проходит такие этапы: эмитент подает в центральный депозитарий запрос, НДУ со своей стороны отправляет соответствующие запросы депозитарным учреждениям. Далее мы получаем необходимую информацию от каждого депозитарного учреждения, консолидируем ее и предоставляем по адресу запроса готовый реестр. Процедура, касающаяся выплаты доходов по ценным бумагам эмитента, также проходит через центральный депозитарий. Эмитент принимает решение и перечисляет средства на счет центрального депозитария, открытый в Расчетном центре. НДУ переводит деньги депозитарным учреждениям, а они, в свою очередь, перечисляют средства собственникам.


— Каковы ближайшие планы НДУ? Какие вопросы требуют решения?

— Мы стремимся осуществлять свою деятельность на высоком уровне в соответствии с европейскими стандартами, опираясь на богатый опыт и инновации зарубежных коллег, прежде всего Euroclear и Clearstream. Не перестаем реализовывать лучшие идеи и внедрять передовые практики — разумеется, с учетом наших реалий, особенностей национального законодательства. Подробно прорабатываем документы IOSCO.

Кроме того, НДУ стремится развивать корреспондентские отношения с другими центральными депозитариями. НРД для нас — один из важнейших партнеров.

Мы по-прежнему уделяем большое внимание международному направлению как одному из факторов нашего развития, внедрению новых сервисов. Хочу отметить, что общее годовое собрание и заседание Совета ECSDA в мае будут проводиться именно в Киеве, и мы с честью примем наших коллег.

Также в наших планах — развитие новых услуг, которые предусмотрены законом, например обслуживание операций, связанных с выплатой доходов по ценным бумагам, а также популяризация среди эмитентов системы электронного документооборота.

Кроме того, центральным депозитарием проводятся мероприятия, связанные с модернизацией составляющих программно-технологического комплекса с учетом изменений законодательства и пожеланий участников рынка. Мы поставили перед собой достаточно много задач, но искренне верим, что все они будут реализованы, ведь у нас есть и опыт, и силы для этого. Надеюсь, что в итоге клиенты будут довольны нашей работой. 

Будущее российских регистраторов

Согласно законодательству ответственность за ведение реестра всегда лежала на эмитентах. При этом большинство из них не занимались этим вопросом — либо потому, что передали реестр регистратору, либо потому, что просто складывали документы ведения реестра в сейф, без организации этого процесса как такового. В итоге очевидно, что сегодня ответить на вопрос, как вести реестр акционеров, могут только специализированные регистраторы.



Константин Петров

генеральный директор
ВТБ Регистратор

По букве закона

В 2013 г. в законодательство были внесены изменения, касающиеся самостоятельного ведения реестра. Согласно новой редакции ст. 149 Гражданского кодекса РФ, закрепленной Федеральным законом от 02.07.2013 № 142-ФЗ «О внесении изменений в подраздел 3 раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации» (далее — Закон № 142-ФЗ), учет прав на бездокументарные ценные бумаги осуществляется путем внесения записей по счетам лицом, действующим по поручению лица, обязанного по ценной бумаге, либо лицом, действующим на основании договора с правообладателем или с иным лицом, которое в соответствии с законом осуществляет права по ценной бумаге. Ведение записей по учету таких прав осуществляется лицом, имеющим предусмотренную законом лицензию.

Акционерные общества, которые на день вступления в силу Закона № 142-ФЗ в соответствии с п. 3 ст. 44 Закона № 208-ФЗ были держателями реестров акционеров этих обществ, сохраняют право вести данные реестры в течение года со дня вступления в силу Закона № 142-ФЗ. По истечении этого срока указанные акционерные общества обязаны передать ведение реестра лицу, имеющему предусмотренную законом лицензию (п. 5 ст. 3 Закона № 142-ФЗ).

В связи с тем что с 1 октября 2014 г. акционерные общества не смогут самостоятельно вести реестр своих акционеров в рамках новых изменений в Гражданский кодекс РФ, до этой даты они обязаны передать ведение реестра лицам, имеющим соответствующую лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг.

Напомним, что в последние годы регулирующими органами (в первую очередь ФСФР России) предпринимались достаточно последовательные действия, направленные на защиту прав и интересов акционеров, в том числе по приведению всех реестров акционеров в соответствие действующему законодательству. Так, было выдвинуто обязательное требование

к акционерным обществам, ведущим реестр самостоятельно, иметь в своем штате аттестованного сотрудника. В 2009 г. были внесены изменения в Кодекс об административных правонарушениях, значительно увеличивающие штрафы за несоблюдение законодательства при ведении реестра акционеров и проведении корпоративных мероприятий эмитентов. Кроме того, был усилен надзор со стороны региональных отделений ФСФР России за компаниями, ведущими реестр самостоятельно. Но, к сожалению, все эти действия не принесли желаемого результата в части соблюдения законодательства при ведении реестра самостоятельно или передаче его регистратору.

Поле для конкуренции

На сегодняшний день из более 170 тыс. акционерных обществ у регистраторов обслуживаются лишь около 30 тыс., т. е. менее 18%. Причем эти акционерные общества в основном были вынуждены передавать реестры в ведение регистраторов в соответствии с законодательством или «специальными» требованиями.

Что касается реестров остальных эмитентов, то подавляющая часть требует восстановления при передаче от эмитента регистратору. Это отчетливо видно на примере передачи реестра регистратору от акционерного общества с численностью акционеров менее 50. В большинстве таких случаев система ведения реестра либо полностью отсутствует, либо не отвечает требованиям законодательства. В этой ситуации принятие закона, обязывающего передавать ведение реестра профессиональному участнику фондового рынка, обладающему соответствующей лицензией, представляется абсолютно логичным. Другой вопрос, насколько готова инфраструктура, регистраторы и эмитенты к предстоящим изменениям.

По данным Службы Банка России по финансовым рынкам на 11 ноября 2013 г., российское регистраторское сообщество представлено 39 компаниями. При этом у одной из них приостановлено действие лицензии, еще 7 регистраторов принадлежат другим регистраторам и/или находятся в стадии поглощения. То есть можно говорить о 31 самостоятельном регистраторе.

Следует отметить, что, по экспертным оценкам, до 20 регистраторов не имеют стратегического пути развития. Их перспективы весьма туманны из-за усиления конкурентной борьбы и сжимающегося рынка, особенно в регионах.

В итоге в борьбе за реестры 60—120 тыс. акционерных обществ серьезно участвуют 10—15 регистраторов. Соответственно, количество эмитентов у каждого может увеличиться на 4—12 тыс., что

Регистраторы предлагают:

ввести обязательное привлечение регистратора в качестве счетной комиссии на собраниях акционеров эмитентов с количеством акционеров более 50; выплачивать дивиденды только через регистраторов; регистрировать сделки с долями в ООО через регистратора, а не только через нотариуса.

означает прием на обслуживание от 20 до 120 реестров в день. И это при сознательном отношении эмитентов к их передаче. На это способны не более 10 регистраторов, имеющих развитую региональную сеть и сильный центральный офис.

Логика расчетов

Если говорить о ценовой политике, то стоимость ведения реестра в Москве выросла за последнее время почти на 20%, тогда как в региональных подразделениях практически свободное ценообразование. В результате зачастую клиенты одного регистратора могут наблюдать существенную разницу в тарифах. Скажем, отличие между тарифами в Москве (4000 руб. в месяц) и Дальневосточном федеральном округе (500 руб. в месяц) составляет 800%! Поэтому одна из важнейших задач, которая стоит перед сообществом, — унификация тарифов. По оценкам экспертов, даже при средней стоимости обслуживания в 1000 руб. в месяц объем рынка увеличится на 20%, или на 0,7—1,4 млрд руб.

Однако у этой медали есть и обратная сторона. Уже сейчас большинство акционерных обществ получили предложения о сотрудничестве от нескольких регистраторов (от 3 до 10), так что у них есть возможность выбирать более конкурентные тарифы. В связи с этим падение цен на регистраторские услуги неизбежно. По нашим оценкам, абонентская плата может упасть до 100 руб. в месяц и ниже.

В то же время значительно вырастут затраты по принятию на обслуживание новых эмитентов, поскольку придется восстанавливать большую часть реестров. В среднем на восстановление одного реестра из 1—5 акционеров регистратор тратит не менее 3 часов. Простой расчет показывает, что общая стоимость восстановления реестров всех акционерных обществ может

достичь 80—160 млн руб. Многие регистраторы готовы восстановить реестры за свой счет, т. е. в текущей ситуации понести затраты на приведение всех реестров в соответствие закону. А вот как они окупятся? Тем более что в России до сих пор не сформирована культура оплаты регистраторских услуг. К сожалению, зачастую эмитент не торопится вносить абонентскую плату, что для регистратора становится дебиторской задолженностью. И хотя НДС с нее сейчас отменен, налог на прибыль регистраторам приходится платить по-прежнему. Сложно представить, какую задолженность придется регистраторам списывать по эмитентам, имеющим на момент своей ликвидации долги.

От слов к делу

Избежать негативных последствий позволит несколько простых решений.

Прежде всего необходимы унификация тарифов и запрет на демпинг, который со временем может привести к полной отмене абонентской платы и оплате только конкретных услуг по перерегистрации, выдаче информации и т. п. Эту проблему позволит решить введение обязательного членства в СРО (сейчас для регистраторов действуют НФА и ПАРТАД), через которую можно будет сообщать и регулировать вопросы ценообразования.

Кроме того, Служба Банка России по финансовым рынкам должна постараться остановить массовую реорганизацию акционерных обществ в общества с ограниченной ответственностью. Это в первую очередь касается штрафов. Все плю-

сы акционерной формы перечеркивает вероятность наложения штрафа, например, в 700 тыс. руб. Если в этом отношении ничего не изменится, мелкие акционерные общества будут массово реорганизовываться до 1 октября 2014 г.

Безусловно, регистраторы нуждаются в дальнейшем расширении своего рынка. Тогда как фондовому рынку требуется повышение корпоративной культуры эмитентов, прозрачность корпоративных действий и, как следствие, повышение привлекательности рынка для инвесторов.

Со своей стороны регистраторское сообщество для решения этих проблем предлагает:

1. Ввести обязательное привлечение регистратора в качестве счетной комиссии на собраниях акционеров эмитентов с количеством акционеров более 50.
2. Осуществлять выплату дивидендов только через регистраторов.
3. Производить регистрацию сделок с долями в обществах с ограниченной ответственностью через регистратора, а не только через нотариуса.

Последние глобальные изменения законодательства на регистраторском рынке были в 2002 г., когда эмитенты с количеством акционеров более 50 должны были передать реестры регистраторам. Мера себя оправдала: ведение реестров с более чем 50 акционерами осуществлялось в соответствии с законодательством. Уверен, что передача всех реестров регистраторам не только даст возможность увеличить регистраторские доходы, но и полностью наведет порядок с ведением реестров в России. **■**

Онлайн-подписка на журнал «Депозитариум»



Уважаемые читатели!

Предлагаем Вам оформить бесплатную подписку на электронную версию журнала «Депозитариум». В электронном формате журнал распространяется до выхода номера из печати.

Оформить подписку на электронную версию можно на странице «Депозитариума» на сайте НРД www.nsd.ru.

По вопросам, связанным с публикацией материалов в журнале «Депозитариум», обращайтесь в редакцию по телефону: +7 495 232-05-13 или e-mail: depositarium@nsd.ru.



Авторская колонка
Бориса Черкасского

Один год. Полет нормальный?

Невозможно, пусть и с опозданием, не написать о маленьком юбилее. Шестого ноября исполнился год с тех пор, как НРД стал центральным депозитарием. А до этого почти год получал этот статус. Споры были яростные, а ожидания большие. Оправдались ли они? Обрел ли рынок то, на что рассчитывал, или получил то, чего боялся? Как прошел «переходный процесс»? Как центральный депозитарий должен развиваться? Год — не срок, за который можно дать все ответы, но вопросы задавать пора.

Думаю, что решение создать центральный депозитарий было верным. Закон «О центральном депозитарии» сыграл свою роль. Учетная система упростилась. Объем активов в НРД вырос в несколько раз, а расчеты стали быстрее и дешевле. Роста издержек не произошло. Иностранцы кастодианы вздохнули спокойнее и забыли про «российские спагетти». «Проблема 17f-7» начала уходить в историю. Переходный процесс был нелегким, но прошел не так плохо. Думали, что будет ужас-ужас-ужас, а в итоге даже глобальные кастодианы особенно не жаловались. «Между делом» слились два расчетных депозитария — НРД и ДКК, что само по себе было непростой задачей. Большая работа проделана. Но значит ли это, что счастье наступило? Боюсь, что нет.

Опасения скептиков не развеялись, а их вопросы окончательных ответов не получили. Не начнет ли центральный депозитарий вести себя как монополист? Не станет ли задира тарифы? Удовлетворяет ли его система корпоративного управления требованиям рынка? В какой мере НРД будет отвечать интересам всего рынка, а не узкой группы участников? Ответы на эти вопросы мы получим только со временем.

НРД теперь если и не «национальное достояние», то по меньшей мере достояние финансового рынка. От того, как идут дела в НРД, успешно ли он развивается, рынок теперь зависит гораздо больше, чем раньше. Шестого ноября работа не закончилась, она только начинается.

Шведы про свой VPC говорили, то это хороший центральный депозитарий, но неторопливый. Теперь VPC стал частью Euroclear. А что будет с нашим центральным депозитарием?

Пишите.

Развитие и регулирование фондового рынка Кыргызстана

Главная задача системы государственного регулирования рынка Кыргызстана — обеспечение соблюдения законодательства республики по ценным бумагам всеми его участниками. В связи с этим одним из приоритетных направлений в работе Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики является повышение эффективности функционирования и развитие инфраструктуры учетной системы.



Мурат Жумашев

специалист отдела надзора за рынком ценных бумаг Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики

Структура фондового рынка Кыргызстана

Рост капитализации рынка акций кыргызских компаний и увеличение рынка корпоративных облигаций повышает требования к учетной системе в части подтверждения прав инвесторов на ценные бумаги.

Поскольку надежная, независимая и прозрачная учетная инфраструктура является необходимым условием существования развитого фондового рынка, Государственная служба регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики (Госфиннадзор) ведет работу по совершенствованию инфраструктуры рынка ценных бумаг с целью обеспечения высокой скорости расчетов, интеграции с международными инфраструктурами, а также сокращения системного риска.

Рынок ценных бумаг Кыргызстана относится к развивающимся рынкам и имеет широкие перспективы. Так, в настоящее время созданы и действуют главные институты фондового рынка: Кыргызская фондовая биржа и Центральный депозитарий.

В целом на 1 октября 2013 г. профессиональную деятельность по ценным бумагам на рынке Кыргызстана ведут 67 организаций.

В соответствии с Указом Президента Кыргызской Республики от 10.05.1999 в стране отменена внебиржевая торговля ценными бумагами, что позволило добиться формирования организованного фондового рынка и обеспечить прозрачность по всем сделкам с акциями.

В 2011 г. одним из важнейших событий в финансовом секторе республики стало подписание Соглашения между ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» и ЗАО «Фондовая биржа Кыргызстана — БТС» о консолидации и создании единой фондовой биржи — ЗАО «Кыргызская фондовая биржа».

Полученный на основе деятельности двух бирж опыт помог внедрить качественные, отвечающие современным стандартам системы торгов, риск-менеджмента, клиринга и расчетов, обеспечивающие надежный сервис и полный спектр услуг по торговле финансовыми инструментами как для отечественных, так и для зарубежных инвесторов.

Таким образом, в настоящее время Кыргызская фондовая биржа является центральным институтом рынка ценных бумаг, будучи единственным лицензированным организатором торговли на территории Кыргызской Республики. В задачи фондовой биржи входит решение вопросов, связанных с обеспечением эффективного, безопасного и прозрачного обращения ценных бумаг на фондовом рынке.

Показатели рынка ценных бумаг

С каждым годом объем торгов на фондовом рынке республики возрастает. Так, за 9 месяцев 2013 г. объем торгов с ценными бумагами на Кыргызской фондовой бирже достиг 1367,27 млн сомов (27,92 млн долл.), что почти в 2 раза больше, чем за аналогичный период 2012 г. За указанный период было проведено 2870 сделок с ценными бумагами.

По состоянию на 1 октября 2013 г. Госфиннадзором зарегистрирован 2721 выпуск ценных бумаг эмитентов Кыргызстана. Общий объем эмиссии — 66 746,35 млн сомов (1363,29 млн долл.), в том числе акций на сумму 65 618,7 млн сомов (1340,3 млн долл.), облигаций на 954,05 млн сомов (19,49 млн долл.), инвестиционных паев на 101 млн сомов (2 млн долл.) и жилищных сертификатов на 72,6 млн сомов (1,5 млн долл.).

За январь — сентябрь 2013 г. Госфиннадзором зарегистрировано 47 выпусков ценных бумаг на сумму 2727,1 млн сомов (55,7 млн долл.), что по объему выпуска ценных бумаг на 1028 млн сомов (21 млн долл.) больше, чем за аналогичный период прошлого года (зарегистрировано 45 выпусков ценных бумаг на 1699,1 млн сомов, или 34,7 млн долл.).

Из 47 зарегистрированных выпусков ценных бумаг 12 выпусков — учредительных (на 702,9 млн сомов, или 14,4 млн долл.) и 35 — дополнительных (на 2024,2 млн сомов, или 41,3 млн долл.).

За январь — сентябрь 2013 г. объем иностранных инвестиций в корпоративные ценные бумаги эмитентов Кыргызстана составил 713,14 млн сомов (14,57 млн долл.), из них инвестиции из стран дальнего зарубежья — 434 млн сомов (8 млн долл.), из стран СНГ — 279,4 млн сомов (5,7 млн долл.).

Учетно-расчетная инфраструктура

Крайне важно отметить, что одним из главных достижений Кыргызстана в реформировании инфраструктуры фондового рынка является создание и функционирование централизованной депозитарной системы.

Принятие Постановления Правительства Кыргызской Республики от 12.09.2008 №513 «О создании Центрального депозитария ценных бумаг в Кыргызской Республике», инициированного Госфиннадзором, позволило решить целый ряд проблем.

Во-первых, была повышена защищенность прав собственности на ценные бумаги по сравнению с существующей системой, снижен риск нарушения прав инвесторов в корпоративных конфликтах.


Во-вторых, деятельность Центрального депозитария позволила ускорить и упростить расчеты по сделкам с ценными бумагами.

В-третьих, за счет консолидации депозитарного учета и использования передовых технологий Центральный депозитарий смог удешевить обслуживание своих клиентов, что обеспечило общее снижение издержек для участников фондового рынка.

Создание институтов, обеспечивающих оказание услуг по исполнению сделок купли-продажи ценных бумаг на организованном рынке, позволяет Госфиннадзору повысить эффективность осуществления государственного контроля и надзора за учетной системой на рынке ценных бумаг, включающей процессы учета ценных бумаг, учета прав и перехода прав на ценные бумаги, а также ведение реестров держателей ценных бумаг.

Также для совершенствования учетной инфраструктуры рынка ценных бумаг государственным регулятором в лице Госфиннадзора ведется постоянный мониторинг нормативно-правовых актов и создается необходимая законодательная база с учетом рекомендаций международных организаций и мирового опыта в этой области.

Однако наряду с положительными тенденциями наблюдается ряд проблем, которые могут препятствовать дальнейшему развитию финансового сектора. Актуальными остаются вопросы противоречивости и незавершенности нормативной правовой базы, недостаточности уровня деятельности регистраторов с точки зрения их технологической оснащенности, рабочих процедур.

В целях повышения эффективности взаимодействия регулятора и учетной инфраструктуры деятельность Госфиннадзора будет прежде всего направлена на снижение рисков на рынке ценных бумаг, упрощение процесса раскрытия информации о составе владельцев ценных бумаг, облегчение возможности проведения корпоративных действий. 

Становление учетной системы по ценным бумагам в Кыргызстане

Процесс формирования рынка ценных бумаг в Кыргызстане начался в 1991 г., с принятием Закона Кыргызской Республики «Об общих началах разгосударствления, приватизации и развития предпринимательства в Республике Кыргызстан». Он был связан с проведением в стране приватизации государственной собственности путем внедрения системы специализированных платежных средств.



Нина Марченко

директор независимого
реестродержателя
ОсОО «Фирма Депо-Регистр»,
Кыргызская Республика

Появление реестродержателей

Специализированные платежные средства стали одним из первых видов ценных бумаг в Кыргызстане. Однако из-за отсутствия реальных механизмов своего обращения они не принесли ожидаемых результатов. На специализированные платежные средства граждане могли приватизировать только свои квартиры, и процесс их обращения ограничивался рамками отдельного предприятия.

К началу 1994 г. начался этап массовой приватизации, и государство в лице Фонда государственного имущества стало проводить купонные аукционы, где выставлялись на торги 25% пакетов акций различных предприятий республики. Следует также отметить, что перед выставлением пакетов акций на торги в обязательном порядке проводилось акционирование этих предприятий. Так в Кыргызстане возникли акционерные общества, которые нуждались в учете прав на ценные бумаги. Держатели реестров владельцев ценных бумаг и организации, помогавшие инвесторам участвовать в купонных аукционах, к 1995 г. организовали Кыргызскую фондовую биржу.

Держатели реестров получили название специализированных регистраторов. Именно им отводилась роль учета прав на ценные бумаги по всем видам гражданско-правовых сделок. Все акционерные общества, имеющие 500 и более акционеров, были обязаны передать ведение реестра специализированному регистратору.

Акционерные общества закрытого типа осуществляли ведение реестра самостоятельно и только на проведение общего собрания акционеров заключали разовый договор со специализированным регистратором, где тот присутствовал в качестве инспектора по выборам. Специализированным регистратором могло стать любое юридическое лицо с уставным капиталом в 100 сомов, получившее государственную лицензию на ведение реестров владельцев ценных бумаг.

На первом этапе приватизации акционерные общества неохотно заключали договоры на ведение реестра с регистратором, тем более что закон не обязывал их это делать. Среднее количество акционеров в приватизированных предприятиях составляло от 100 до 300.

В 1998 г. был принят Закон Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг», и специализированного регистратора переименовали в независимого держателя реестра. Данный закон помог регистраторам увеличить количество обслуживаемых компаний, так как устанавливал, что если число владельцев превышает 50, а также в случаях дополнительной эмиссии или размещения своих ценных бумаг на фондовой бирже держателем реестра должен быть независимый от эмитента регистратор.

Создание Центрального депозитария

Вопрос о системе учета ценных бумаг встал уже в 1994 г., когда была создана Кыргызская фондовая биржа. В результате консультаций с Агентством США по международному развитию (USAID) была предложена схема с независимыми регистраторами, и в 1994 г. началась работа по их созданию. Это привело к появлению мелких компаний, не способных в полной мере обеспечить должную сохранность собственности владельцев ценных бумаг. Требования, предъявляемые к регистраторам, не позволяли говорить об отсутствии рисков. И тогда участники фондовой биржи повели разговор о создании Центрального депозитария. Предлагалось не множить слабые организации, ведущие реестры компаний, а создать Центральный депозитарий, который был бы одновременно и регистратором.

Центральный депозитарий появился в 1997 г., и перед учетной системой фондового рынка встал вопрос: либо она централизуется в рамках Центрального депозитария, либо вырабатываются механизмы, позволяющие сотрудничать двум немаловажным для рынка капитала институтам. Поэтому профессиональными участниками рынка ценных бумаг был выработан механизм взаимодействия, основой которого стали:

- договорные отношения между Центральным депозитарием и независимыми регистраторами;
- согласованный регламент взаимодействия и единая тарифная политика держателей реестров владельцев ценных бумаг по отношению к операциям Центрального депозитария.

Таким образом, в Кыргызстане была создана система регистрации прав на ценные бумаги, которая включает в себя независимых регистраторов

и двухуровневую систему номинального держания. Данная схема весьма распространена в мировой практике. Нижний уровень — профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие лицензию на осуществление брокерской деятельности, верхний уровень — Центральный депозитарий.

Созданная система регистрации прав на ценные бумаги начала работать в мае 1999 г. К этому времени назрела объективная необходимость концентрации всех операций по купле-продаже корпоративных ценных бумаг на организованном рынке. Все сделки в 1995—1999 гг. были в значительной степени рискованными, потому что проводились на страх и риск участников, без гарантии осуществления поставки ценных бумаг или денег.

Указ Президента Кыргызской Республики от 10.05.1999 «О мерах по дальнейшему развитию организованного рынка ценных бумаг» ввел фондовый рынок в организованное русло.

Все сделки с акциями, если они не были зарегистрированы в лицензионно-торговой системе через профессиональных участников рынка ценных бумаг, были поставлены вне закона. Эта мера резко увеличила объемы торгов и сделок на фондовой бирже. Данная система учета существует уже более 10 лет, доказала свою эффективность, состоятельность и технологичность.

Центральный депозитарий стал реальным центром учетной системы фондового рынка Кыргызстана, соединив все регистраторские компании и установив прочные связи с профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Он явился гарантом по сделкам на Кыргызской фондовой бирже — в частности, по продаже государственных пакетов акций.

Совершение сделок с ценными бумагами

Недостатком системы учета корпоративных ценных бумаг является то, что она основана на бумажном документообороте. Из-за слабой материальной базы независимых регистраторов работать в режиме электронного документооборота не представляется возможным. Поэтому на практике совершение сделок с ценными бумагами осуществляется следующим образом.

Реестродержатель вносит запись в систему ведения реестра о переводе ценных бумаг в номинальное держание депозитария на основании сводного приказа на депонирование. Основаниями для формирования сводного приказа на депонирование ценных бумаг являются оформленные надлежащим образом передаточные распоряжения, оригиналы которых предоставляются реестродержателю.

Сводный приказ на депонирование ценных бумаг с подписью и печатью депозитария передается депозитарием реестродержателю в двух экземплярах.

При получении сводных приказов на депонирование ценных бумаг реестродержатель исполняет поручения, данные депозитарием, и делает об этом соответствующие отметки:

- если позиция по конкретным ценным бумагам подтверждается, уполномоченное лицо реестродержателя делает отметку «+» в графе «Результат»;
- если позиция по конкретным ценным бумагам не подтверждается, уполномоченное лицо реестродержателя указывает в графе «Примечание» причину неисполнения поручения, данного депозитарием, и ставит отметку «-» в графе «Результат».

После исполнения соответствующих сводных приказов на депонирование ценных бумаг реестродержатель передает депозитарию один экземпляр сводного приказа на депонирование ценных бумаг со своей подписью и печатью. Второй экземпляр сводного приказа на депонирование остается у реестродержателя.

Порядок передачи сводного приказа и передаточных распоряжений, явившихся основаниями для формирования данного сводного приказа, определяется договором между реестродержателем и депозитарием.

Срок передачи депозитарием реестродержателю передаточных распоряжений, явившихся основаниями для формирования сводных приказов на депонирование ценных бумаг, не должен превышать 10 календарных дней со дня направления депозитарием сводного приказа.

Списание ценных бумаг из номинального держания производится реестродержателем на основании сводного передаточного распоряжения на списание ценных бумаг, которое передается депозитарием реестродержателю в двух экземплярах.

При получении сводных передаточных распоряжений на списание ценных бумаг реестродержатель исполняет поручения, данные депозитарием, и делает об этом соответствующие отметки:

- если позиция по конкретным ценным бумагам подтверждается, уполномоченное лицо реестродержателя делает отметку «+» в графе «Результат»;
- если позиция по конкретным ценным бумагам не подтверждается, уполномоченное лицо реестродержателя указывает в графе «Примечание» причину неисполнения поручения, данного депозитарием, и ставит отметку «-» в графе «Результат».

После исполнения соответствующих сводных передаточных распоряжений на списание ценных бумаг реестродержатель передает депозитарию один экземпляр сводного передаточного распоряжения


на списание ценных бумаг со своей подписью и печатью. Второй экземпляр сводного передаточного распоряжения остается у реестродержателя.

Лицевой счет новому акционеру открывается в реестре акционеров на основании данных, указанных в сводном передаточном распоряжении. Передача сводного приказа и сводного передаточного распоряжения осуществляется факсимильным способом с последующей передачей оригиналов документов.

Деятельность депозитария и регистратора имеет много схожих черт: оба являются элементами инфраструктуры рынка ценных бумаг и выполняют учетную функцию, открывая счета владельцам ценных бумаг, учитывая количество и вид этих бумаг, операции с ними. Кроме того, на них возложено множество дополнительных функций. Основная задача и депозитария, и регистратора — учет прав, закрепленных за ценными бумагами. Тем не менее каждый из них выполняет четко определенный объем работ, взаимно дополняя друг друга. При этом они находятся на стыке интересов двух групп участников рынка — эмитентов и инвесторов.

Десятилетие, в течение которого депозитарии и регистраторы сосуществуют в Кыргызстане, показало, что, несмотря на некоторую схожесть функций, задачи они выполняют разные и в обозримой перспективе надобность ни в тех ни в других не пропадет. Их положение в структуре рынка обуславливает необходимость защиты депозитариями интересов владельцев ценных бумаг, а регистраторами — эмитентов.

Главный недостаток депозитарной системы учета в Кыргызстане, равно как и всего рынка ценных бумаг, — наличие неэффективной и плохо согласованной законодательной и нормативной базы. Конечно, регулирующий орган не сидит сложа руки и пытается совершенствовать нормативно-правовую базу функционирования фондового рынка, однако законодательству по рынку ценных бумаг в Кыргызстане далеко даже до среднего уровня. Все это не может не отразиться на развитии инфраструктуры учетной системы фондового рынка Кыргызстана.

Необходимость развития учетной системы связана с тем, что в настоящее время в странах с развитым фондовым рынком весь оборот ценных бумаг, или по крайней мере подавляющая его часть, происходит в безналичной форме. Следовательно, должны существовать институты, регистрирующие этот оборот и фиксирующие права на ценные бумаги. Кыргызстан в этом отношении не может быть исключением, и, если мы хотим, чтобы наш фондовый рынок соответствовал лучшим образцам, мы просто обязаны построить эффективную учетную систему. 

Место специализированного депозитария в инфраструктуре финансового рынка

В последние два года в рамках программы по созданию в России международного финансового центра произошло много серьезных изменений в инфраструктуре рынка. Они привели к переосмыслению функций инфраструктурных организаций, в число которых входят специализированные депозитарии. Темой данной статьи является анализ роли и функций спецдепозитариев, а также обсуждение возможных изменений их функционала в будущем¹.



Елена Ильина

генеральный директор
ООО «Спецдепозитарий
Сбербанка»

Развитие инфраструктуры и политика в области регулирования финансового рынка

Объединение ММВБ и РТС привело к появлению Московской Биржи — безусловного лидера биржевой торговли в России. Переход от режима расчетов T+0 с полным преддепонированием к принятому в мире режиму расчетов T+2 с частичным преддепонированием, допуск к биржевой торговле иностранных финансовых инструментов, интенсивное развитие срочного рынка, реформа листинга и иные новации, несмотря на все проблемы переходного периода, стали долгожданными переменами в области биржевой торговли.

Принятие Закона «О клиринге», развитие Национального клирингового центра (НКЦ) и начало выполнения им функций центрального контрагента на фондовом и срочном рынках также явились важными шагами в создании современной инфраструктуры.

Существенные изменения произошли в учетной системе. Объединение двух расчетных депозитариев — НРД и ДКК — привело к появлению в России центрального депозитария, который получил признание в качестве «приемлемого депозитария» в соответствии с критериями и требованиями, установленными правилом 17f-7² американского Закона об инвестиционных компаниях 1940 г. Значительная доля активов российского фондового рынка оказалась сконцентрирован-

¹ Статья подготовлена по материалам выступления на X Федеральном инвестиционном форуме. Москва, 15 ноября 2013 г.

² Правило 17f-7 американского Закона об инвестиционных компаниях 1940 г. обязывает инвестиционные компании (фонды) хранить свои иностранные активы в «приемлемом депозитарии». Более подробно с требованиями, установленными этим правилом, можно ознакомиться на сайте НРД (www.nsd.ru/ru/about/rule_17f_7).

ной в центральном депозитарии. Расчеты стали дешевле и эффективнее. Издержки участников уменьшились. Система упростилась и стала гораздо более понятной, прозрачной и приближенной к международным стандартам, что создало определенные предпосылки для роста инвестиций. Была, наконец, реализована концепция иностранного номинального держателя. Крупнейшие международные депозитарно-клиринговые системы Euroclear и Clearstream открыли счета в центральном депозитарии России, что привело к качественному улучшению состояния рынка госбумаг. Начал работу торговый репозитарий, НРД приступил к присвоению кодов LEI — международных идентификаторов юридических лиц.

Очень важным стало кардинальное изменение концепции регулирования финансовых рынков, выразившееся в ликвидации ФСФР России и передаче ее функций Банку России. В результате Центральный банк стал мегарегулятором финансового рынка. Однако реформу финансовых рынков, в том числе реформу учетной системы, нельзя считать законченной.

Появление центрального депозитария сыграло важнейшую роль в структуризации учетной системы, но не завершило ее. Необходимость снижения издержек и нарастающая международная конкуренция неизбежно приведут к дальнейшему развитию инфраструктуры и переосмыслению функций инфраструктурных организаций, в том числе и спецдепозитариев.

Банк России инициировал разработку ключевых ориентиров политики в области регулирования финансовых рынков и получил от участников предложения по этому вопросу. 28 ноября 2013 г. на площадке рабочей группы по созданию международного финансового центра состоялось обсуждение, по итогам которого было представлено 223 предложения. Приведем те из них, которые в наибольшей степени затрагивают функции спецдепозитариев:

- Создание актуальной нормативной базы для проведения ежедневной оценки стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов.
- Реформа контроля качества активов (требования к структуре всех активов и контроль их реальной надежности).
- Раннее обнаружение ухудшения финансового состояния и установление жестких сроков финансового оздоровления и мониторинга.
- Формирование показателей отчетности негосударственных пенсионных фондов (НПФ) и мониторинга рынков обязательного пенсионного страхования и негосударственного пенсионного обеспечения.

- Подготовка и принятие нормативно-правовых актов, наделяющих регистраторов и спецдепозитариев компетенцией администратора пенсионных фондов.

- Подготовка и принятие нормативно-правовых актов, наделяющих спецдепозитарии функциями администратора паевых инвестиционных фондов (ПИФ).

Функции современных спецдепозитариев

Первый спецдепозитарий появился 18 лет назад, в 1995 г. Организуя институт спецдепозитариев для контроля управляющих компаний ПИФ, государство во многом опиралось на практику европейских стран. Его целью было создание независимого контролера, который, действуя на социально важном и потенциально опасном рынке коллективных инвестиций, обеспечивал бы независимый контроль, гарантировал его стабильность и отсутствие в будущем социальных потрясений, вызываемых МММ и аналогичными организациями.

Институт спецдепозитариев развивался вместе с ростом рынка коллективных инвестиций и к настоящему времени полностью доказал свою необходимость. Количество спецдепозитариев увеличивалось, у них появлялись новые клиенты: НПФ и их управляющие компании, саморегулируемые организации (СРО) и эмитенты ипотечных облигаций. В ближайшее время в число клиентов будут включены и страховые компании. На сегодняшний день, по официальным данным, насчитывается 44 спецдепозитария.

Не будем углубляться в историю становления спецдепозитариев, а попытаемся разобраться, что они представляют собой сегодня и каковы перспективы их развития.

Основная задача специализированного депозитария — повышение надежности финансовых рынков путем контроля состояния активов, соответствия их состава и структуры требованиям нормативных актов и законности проведения операций с активами, находящимися под управлением клиентов спецдепозитария. То есть контроль со стороны спецдепозитария должен уберечь коллективных инвесторов от потерь в результате ошибочной (либо злонамеренной) инвестиционной стратегии или действий его клиентов.

Фактически государство делегирует обязанности контроля спецдепозитария и, используя одновременно нормативные и рыночные механизмы взаимодействия между контрагентами,

формирует сбалансированную систему взаимоотношений всех участников рынка. Исходя из западного опыта и истории развития спецдепозитарных услуг в России можно определенно сказать, что такой институт необходим. А регулярное принятие государством решений о расширении сферы деятельности спецдепозитариев говорит о том, что данный институт сложился и является эффективным. Однако нет предела совершенству, и спецдепозитарии должны стать институтами, не только обеспечивающими повышение надежности и стабильности рынков, но и способствующими совокупному снижению издержек их участников.

Спецдепозитарии принимают от своих партнеров информацию о совершенных или планируемых сделках, первичные документы и сведения о состоянии активов. В ряде случаев от спецдепозитария требуется согласие на совершение сделок. Получая и обрабатывая всю эту информацию, спецдепозитарий делает заключение о соответствии состояния активов и совершенных или совершаемых операциях требованиям законодательства, дает или не дает согласие на совершение сделок, а в случае выявления несоответствий передает клиенту требования об устранении нарушений, контролируя затем исполнение этих требований, уведомляя об этом регулятора. Кроме того, на основе полученной информации спецдепозитарий составляет отчетные материалы, которые могут быть использованы клиентами для своих нужд или для предоставления в соответствующие органы.

У спецдепозитариев есть и другие учетные функции, не связанные напрямую с контрольной. Во-первых, спецдепозитарии являются полноценными депозитариями, в которых их клиенты обязаны хранить принадлежащие им ценные бумаги, а во-вторых, они могут выполнять функции регистраторов, осуществляя ведение реестров владельцев паев управляющих компаний.

Не все спецдепозитарии работают одинаково. Вследствие неоднозначности трактовки законодательства даже при полном соблюдении требований всех нормативно-правовых актов действовать можно по-разному.

На наш взгляд, современный спецдепозитарий должен находиться в партнерских отношениях со своими клиентами, при этом строго соблюдая закон и ограждая своих клиентов от совершения нарушений. Если нарушение состоялось, то спецдепозитарий должен действовать в полном соответствии с требованиями законодательства. Однако стремиться надо не к фиксации нарушений, а к выявлению

потенциальных опасностей их осуществления, ставящих под угрозу законность действий партнера. Спецдепозитарий должен предупреждать партнера о таких опасностях и содействовать недопущению нарушения требований законодательства. Такой подход больше способствует стабильности системы, нежели простая констатация факта нарушения.

Другой отличительной чертой современной организации работы в спецдепозитарии является высокая технологичность процессов, оптимальное построение бизнес-процессов, направленное на эффективность работы при минимальных издержках.

Для того чтобы воплощать в жизнь эти принципы, необходим максимально высокий уровень автоматизации всех технологических процессов, в том числе взаимодействия с клиентами. Чрезвычайно важно обеспечить удобство и надежность осуществления контроля. Система должна быть ориентирована на автоматическую обработку всех бумажных документов, обеспечивать безбумажную реализацию внутренних процессов и в то же время оставаться гибкой и легко настраиваемой. Эти два свойства сочетать непросто, но стремиться к этому необходимо. Автоматизация контроля позволяет уменьшить число ошибок, сократить издержки партнера на взаимодействие со спецдепозитарием и снизить стоимость услуг спецдепозитария. Чем более профессионально работает спецдепозитарий со своими клиентами, тем выше его шансы на успех. Современный спецдепозитарий должен быть внимателен к интересам партнера, оказывать ему профессиональную поддержку в развитии бизнеса, быть надежным, хорошо автоматизированным и технологичным.

Спецдепозитарий как инструмент снижения издержек рынка

Любые изменения должны приводить к повышению привлекательности финансовых рынков для инвесторов. Одна из важнейших задач инфраструктуры — снижение совокупных издержек всех субъектов рынка без ущерба качеству оказываемых услуг. Спецдепозитарий может сыграть в этом свою роль. Осуществление спецдепозитарием клиентоориентированного и высокотехнологичного контроля требует достаточно крупных финансовых вложений, и средняя стоимость услуг спецдепозитариев уже определена рынком. Вместе с тем необходимо стремиться к тому, чтобы спецдепозитарий стал не только инструментом повышения надежности, но и способствовал

снижению издержек. Следует расширять функции спецдепозитариев, в значительной степени смещая их в сторону традиционных для Запада администраторов фондов.

Первым шагом в этом направлении должна стать ликвидация дублирования учета в спецдепозитариях и у их клиентов, а также параллельно предоставления отчетности регулятору.

Для решения этих задач необходимо оставить за спецдепозитарием всю работу по следующим направлениям:

- учет активов;
- отражение и исполнение операций;
- формирование отчетности для контролирующих органов.

При этом следует исключить этот функционал из деятельности НПФ и их управляющих компаний, управляющих компаний ПИФ, СРО, а в дальнейшем и страховых компаний.

В таком случае клиенты спецдепозитариев сфокусировались бы на решении своих основных задач, избавившись от рутинной работы.

В настоящее время Закон «Об инвестиционных фондах» разрешает спецдепозитариям вести бухгалтерский учет имущества ПИФ, однако эта норма не подкреплена возможностью возложения всей ответственности за выполнение таких работ на спецдепозитарий. Для того чтобы управляющие компании решились передать спецдепозитарию свои обязанности по ведению учета и передаче отчетности контролирующим органам, необходима возможность разумного разделения ответственности за совершаемые каждой стороной действия. До тех пор пока за возможные ошибки спецдепозитария полную ответственность несет управляющая компания, дублирование учета будет продолжаться.

Чтобы избавиться от дублирования учетных и отчетных функций и добиться снижения издержек, необходимо осуществить системное улучшение законодательной базы, регулирующей рынок коллективных инвестиций. Спецдепозитарию должны быть предоставлены права и одновременно возложена адекватная административная и финансовая ответственность, снятая при этом с управляющей компании. Пока такие изменения не внесены, отказ от дублирования функций и, соответственно, снижение суммарных издержек рынка невозможны.

Опыт аналогичных организаций за рубежом — администраторов фондов — показывает, что концентрация в крупных специализированных центрах учетных и близких к ним технических услуг способствует повышению эффективности работы участников рынка и снижению их

совокупных издержек. Почему бы и нам не пойти этим путем, разумеется, принимая во внимание особенности нашего рынка?

Коротко упомянем и другие, менее традиционные области взаимодействия между спецдепозитарием и его партнерами, которые, на наш взгляд, могут иметь определенные перспективы:


- Спецдепозитарий мог бы не только стать инструментом контроля статического состояния компаний, но и отслеживать динамику финансового оздоровления путем контроля параметров исполнения процедуры оздоровления, определенной регулятором, и передавать информацию о нем в контролирующие органы.

- Можно сделать контроль спецдепозитария более разносторонним и анализировать не только соответствие требованиям законодательства, но и другие необходимые параметры (например, соответствие дюрации активов и пассивов).

Но это дело будущего, а готовиться к отказу от дублирования учетных функций нужно уже сейчас.

Какими должны быть спецдепозитарии

Спецдепозитарий в рамках осуществления своей основной контрольной функции находится между участниками рынка и регулятором. Фактически спецдепозитарий является частной организацией, решающей за счет рынка государственную задачу — повышение надежности. Спецдепозитарий должен быть надежной организацией, поскольку хранит активы клиентов, несет с ними солидарную финансовую ответственность, и от него требуется объективность и независимость в принятии решений. Спецдепозитарий либо его учредители должны быть хорошо капитализированы. Соответственно, спецдепозитарий должен иметь прозрачную структуру собственности. Это позволит участникам рынка быть уверенными в сохранности своих активов и в достаточности финансового потенциала спецдепозитария. А регулятор сможет доверять ему.

Для успешного выполнения своих задач спецдепозитарий должен быть «вне подозрений». Сама возможность наличия «ненадежных» спецдепозитариев подрывает основы существования этого института. Контролер не может быть сомнительным. Контроль деятельности спецдепозитариев должен быть тщательным и жестким, а лицензионные требования повышенными. Спецдепозитариев не может быть много, и они должны быть безупречны. 

Мосты нестандартной конструкции: жизнь и судьба¹

Не следует думать, что схемы быстрых расчетов не имели изъянов. Явным недостатком схем, как, впрочем, и классического моста, было появление дополнительных мест хранения. Любой практик депозитарного дела, конечно же, понимает, что каждое дополнительное место хранения, особенно при открытом способе учета, не только требует грамотного управления активами, но и, что самое главное, усложняет проведение корпоративных действий: сбор списков владельцев, выплаты доходов, конвертации и т. п.



Борис Черкасский

независимый эксперт

Пятна на солнце

За эффективность расчетов приходится платить усложнением работы депозитария при корпоративных действиях. Поначалу опасений и недовольства было много, но в итоге все оказалось не так уж страшно. Модернизация некоторых процедур позволила обходиться относительно малой кровью, и плюсов от улучшения качества расчетов оказалось значительно больше, чем минусов от усложнения корпоративных действий. Но, конечно, каждый раз, оценивая целесообразность создания нового моста, следовало отчетливо осознавать все предстоящие проблемы, связанные с принятием этого решения.

О другом недостатке мы уже упоминали в статье про мост НРД—ДКК². Он не столь конкретен, но тоже важен. Решая локальные задачи улучшения системы переводов между кастодианами и расчетными депозитариями, схемы быстрых расчетов в целом усложняли российскую учетную систему и делали ее еще более непонятной и запутанной для стороннего наблюдателя. Кроме того, они создавали относительно приличные условия для проведения расчетов, нивелируя недостатки инфраструктуры и делая жизнь участников расчетов более или менее приемлемой. Можно считать это достоинством, а можно и недостатком — необходимость кардинальных перемен перестает остро ощущаться.

¹ Окончание. Начало см.: Депозитариум. 2013. № 9/10. С. 25—30.

² Черкасский Б. Прощание с мостами // Депозитариум. 2013. № 5. С. 21—26.

Таблица 1
Количество переводов через SSS в НРД

Год	Количество переводов
2007	2 055
2008	2 721
2009	3 344
2010	2 869
2011	3 071
2012	3 284
2013	10 237
Всего	27 581

Таблица 2
Количество переводов через ESSS в ДКК

Год	Количество переводов
2008	158
2009	10 832
2010	15 065
2011	20 921
2012	31 058
Всего	78 034

Статистика звездного часа

Чтобы не быть голословным, посмотрим на конкретные цифры. В табл. 1 и 2 представлена информация о количестве переводов по схемам быстрых расчетов³.

Цифры говорят сами за себя, но все же кратко прокомментируем их. В отличие от классического моста, услуга «раскручивалась» не столь быстро, однако к 2012 г. достигла серьезных объемов. В том году количество переводов по схемам превысило число переводов по мосту НРД—ДКК, который, правда, работал только до 1 ноября.

Количество переводов через SSS оказалось значительно меньше, чем через ESSS, что объясняется двумя причинами. Во-первых, различием бизнеса ДКК и НРД: число переводов

³ В таблицу SSS не включены операции по корреспондентским счетам НРД в Сбербанке до 2007 г. и в Газпромбанке, а в таблицу ESSS — операции по корреспондентским счетам ДКК в Сбербанке до 2010 г. и в Газпромбанке. Указанные операции выполнялись по стандартным алгоритмам без явного применения методов управления активами, поэтому относить их к схемам быстрых расчетов было бы не вполне корректно. Включение более поздних операций Сбербанка в таблицу SSS следует рассматривать как весьма условное.

между ДКК и реестрами всегда значительно превышало количество аналогичных операций НРД⁴. Во-вторых, при конструировании ESSS был учтен опыт SSS, к тому же сопротивление среды в ДКК оказалось значительно меньше. Поэтому технологически ESSS получилась более удобной для пользователей.

Динамика развития услуги тоже различается. Число операций SSS с учетом Сбербанка оставалось более или менее стабильным вплоть до 2013 г., когда произошел резкий скачок, объясняемый закрытием в 2012 г. ESSS⁵ и образованием центрального депозитария. В ДКК же услуга ESSS развивалась быстро и к 2012 г. вышла на достаточно высокий уровень.

Благодаря поглощению ESSS и образованию центрального депозитария SSS перед своим закрытием в марте 2013 г. пережила «звездный месяц». Схема оказалась чрезвычайно востребованной при переводе кастодианами активов из реестров в НРД, пропустив через себя в транзитный период по суммарной стоимости примерно в четыре раза больше акций, чем было переведено через реестры.

Данные, приведенные в табл. 3, дают представление об общем объеме переводов через схемы быстрых расчетов за весь период их существования.

Таблица 3
Суммарные объемы SSS и ESSS

Схема	Период	Количество переводов	Объем, млрд руб.
SSS	2007–2012	19 973	1 015
ESSS	2008–2012	78 034	2 440*
SSS	2013	10 237	4 261
Всего	—	108 244	7 716

* С учетом оценки объемов за 2008—2009 гг., точные данные по которым отсутствуют.

Как видите, цифры подтверждают наше заключение: схемы быстрых расчетов неплохо послужили рынку и способствовали формированию центрального депозитария. После чего прекратили свое существование. Сколько времени и денег сэкономили они участникам рынка, посчитать крайне сложно, поэтому не будем давать необоснованных оценок.

⁴ Ответ на вопрос «почему» выходит за рамки данного материала.

⁵ Фактически в 2013 г. SSS выполняла работу ESSS.

ESSS как продолжение SSS

За исключением 2013 г. ESSS для ДКК значила больше, чем SSS для НРД. Конструкция обеих схем была одинаковой. Однако при создании ESSS были учтены уроки SSS, и схема получилась более эффективной. Различия не столь уж велики, но свою роль они сыграли.

SSS начиналась с 15 самых ликвидных акций, тогда как ESSS сразу насчитывала сотни выпусков ценных бумаг, допущенных к переводам. Фактически по значительной части принятых инструментов переводы проходили редко или не проходили никогда, но зато такая политика придавала пользователям уверенность, что любую необходимую им акцию можно будет перевести по ESSS. Из этого нужно извлечь урок: клиентам не нравятся исключения, варианты и разнообразия схем (эту бумагу можно, а эту нельзя, здесь «справа налево», а тут «слева направо»). Следует стремиться, насколько это возможно, к единообразию — клиент вас за это вознаградит.

С самого начала в ESSS было уделено значительно больше внимания алгоритму управления активами и автоматизации различных процессов. Это привело к тому, что процент поручений, задержанных из-за нехватки активов, с самого начала был невелик, а потом по мере накопления опыта стал минимальным. Пользователям схемы это не могло не нравиться.

Идеологических барьеров при создании ESSS было в ДКК гораздо меньше, чем при запуске SSS в НРД. Это позволило избежать неразумных ограничений и, в частности, дало возможность оперативно увеличивать список обращающихся акций при наличии потребности депонентов.

В SSS до 2010 г. новые мосты не появлялись, тогда как ESSS к этому времени уже включала в себя пять работающих мостов. То есть процедура расширения ESSS была значительно более продуктивной. Это не значило, что любой кастодиальный банк мог беспрепятственно построить мост с ДКК. Были приняты строгие требования к потенциальным партнерам — к надежности кастодиана и к текущей интенсивности переводов через реестры между ДКК и кастодианом. Ограничения были жесткими, но осмысленными.

И наконец, продвижению новой услуги в ДКК уделялось гораздо больше внимания. Вначале каждую неделю (потом реже) заинтересованным лицам рассылались новости ESSS и обзор активности пользователей. Эти сообщения содержали не только цифры, но и оценки, «размышления», а иногда, к праздничным датам, даже призывы и лозунги, выдержанные в советском идеологическом стиле:

А ты подключился к ESSS?

Участники финансовых рынков, повысим к концу 2010 г. проникновение ESSS до 80%.

Новые услуги нужно делать для клиентов и вместе с ними. Казалось бы, банальная истина, но как часто ею пренебрегают, конструируя схемы исходя из своего внутреннего представления о прекрасном и игнорируя реальные потребности рынка.

Не использовал ESSS — залез в карман клиента.

ESSS бояться — на фондовый рынок не ходить.

Делалось многое, чтобы привлечь к ESSS внимание клиентов.

Развитие ESSS проходило не слишком просто, но все же усилия не пропали даром. В последние годы существования ДКК именно ESSS стала тем дополнительным источником доходов, который позволил организации работать безубыточно. Впрочем, в соревновании за статус центрального депозитария ДКК это не помогло и не могло помочь.

Непростая судьба, или Немного истории

Летом 2006 г. SSS была в целом продумана, согласована с ING и поддержана Банком России в лице Андрея Козлова. Однако затем поддержка Центрального банка прекратилась, и у схемы появились оппоненты как внутри НРД, так и среди кастодианов. Основные возражения носили по большей части иррациональный характер: «приличные расчетные депозитарии не должны открывать счета у кастодианов», «на Западе так не делают», «как бы чего ужасного не вышло», «это помешает созданию центрального депозитария», «есть более важные задачи» и т. п. Процесс замедлился и почти остановился.

Трудно сказать, что именно стало решающим фактором, который все же позволил запустить схему. Думаю, что им оказалась поддержка со стороны будущих пользователей. Во время разработки все существенные решения принимались после консультаций с группой крупнейших депонентов НРД, которые были заинтересованы в реализации схемы. Это должно быть правилом: новые услуги нужно делать для клиентов и вместе с ними. Казалось бы, банальная истина, но как часто ею пренебрегают, конструируя схемы исходя из своего внутрен-

Оспорить законность существования схем быстрых расчетов было невозможно. Потом, во время обсуждения Закона «О центральном депозитарии», регистраторы, хотя и сетовали публично на будущее снижение доходов от операций, но в частных беседах признавались, что мостовые схемы и так уже значительно уменьшили платежи за переводы и что терять осталось не так уж много. Поэтому можно сказать, что мост и схемы быстрых расчетов морально подготовили регистраторов к созданию центрального депозитария или по крайней мере помогли им привыкнуть к этой мысли.

него представления о прекрасном и игнорируя реальные потребности рынка. В случае с SSS это было не так, и именно заинтересованность со стороны будущих пользователей позволила постепенно преодолеть все препятствия. Впрочем, после того как схема успешно заработала, многие отметили, что она оказалась полезной для рынка.

Регистраторов новая схема тоже не порадовала. Однако их недовольство имело рациональную основу: кому может понравиться сокращение доходов? Как и в случае с мостом НРД—ДКК, критика была острой, эмоциональной, но не слишком продолжительной. Оспорить законность существования схем быстрых расчетов было невозможно. Потом, во время обсуждения Закона «О центральном депозитарии», регистраторы, хотя и сетовали публично на будущее снижение доходов от операций, но в частных беседах признавались, что мостовые схемы и так уже значительно уменьшили платежи за переводы и что терять осталось не так уж много. Поэтому можно сказать, что мост и схемы быстрых расчетов морально подготовили регистраторов к созданию центрального депозитария или по крайней мере помогли им привыкнуть к этой мысли.


Запустить ESSS в ДКК было гораздо легче. Среда оказалась более податливой, заинтересованность больше, а пример работающей SSS и необходимость выживания в конкуренции

с НРД завершили дело. Как отмечалось ранее, число переводов между ДКК и реестрами традиционно значительно превышало аналогичное количество переводов в НРД, поэтому ESSS стартовала резче и развивалась интенсивнее. Но и здесь все было непросто. Некоторые глобальные кастодианы с подозрительностью смотрели на новую схему расчетов, а другие категорически отказывались ею пользоваться. Однако капля камень точит, и постепенно проникновение ESSS достигло весьма высокого уровня. То есть переводить акции между счетами ДКК и ее мостовых партнеров через реестр перестали даже самые упорные.

Страхи противников SSS и ESSS, что эти схемы помешают созданию центрального депозитария, не оправдались. Более того, SSS оказалась ключевым элементом в организации транзитного периода. Клиенты просили не прекращать быстрые переводы до открытия в конце марта счетов номинального держателя центрального депозитария в реестрах, но, к сожалению, из-за некоторых «особенностей» Закона «О центральном депозитарии» пришлось сделать это раньше. Но и так значение SSS для массовых переводов из реестров в НРД при формировании центрального депозитария трудно переоценить.

Неизвестный мост

У плохих учетных систем есть одно достоинство: они пробуждают мысли. Приходится думать, как разрешить проблемы и организовать более или менее нормальные переводы. Это не значит, что плохие системы надо консервировать. На смену гужевому транспорту с неизбежностью должны прийти железная дорога и автомобили. Но иногда становится жаль, что «в Москве больше нету извозчика» и что больше не надо ничего изобретать, чтобы эффективно проходили расчеты. Временами начинает казаться, что все самое интересное осталось в прошлом. На самом деле это, конечно, не так, и создание центрального депозитария является только первым шагом в конструировании по настоящему хорошей российской учетной системы, встроенной в международные сети. Все верно, но все равно иногда жаль.

Голь на выдумки хитра, и мостами НРД—ДКК, SSS и ESSS дело не ограничилось. Работал еще один, гораздо менее известный канал, который тоже неплохо послужил рынку. Это система быстрых переводов между ДКК и НРД. Но об этом, может быть, расскажу в следующий раз, завершив тем самым «историко-мостовой» цикл. 

Участники АСГ: Центральная депозитарная служба Индии (CDSL)

В очередном материале об услугах и проектах инфраструктурных организаций, входящих в Азиатско-Тихоокеанскую ассоциацию центральных депозитариев (Asia-Pacific Central Securities Depository Group, ACG)¹, наш журнал знакомит вас с работой Центральной депозитарной службы Индии (CDSL).

Общая информация

Центральная депозитарная служба Индии (Central Depository Services (India) Limited, CDSL) была создана в соответствии с Законом 1956 г. «О компаниях». Свидетельство о начале хозяйственной деятельности CDSL получила в феврале 1999 г.

CDSL — один из ведущих депозитариев ценных бумаг, деятельность которого поддерживается Бомбейской фондовой биржей и рядом ведущих индийских и иностранных банков. CDSL обеспечивает хранение ценных бумаг, проводит операции с ними в электронном виде, а также содействует осуществлению расчетов по сделкам на всех фондовых биржах.

CDSL обслуживает 8,5 млн счетов бенефициарных владельцев практически со всей страны. Бенефициарные владельцы обслуживаются 582 участниками депозитарной деятельности CDSL.

На обслуживании в CDSL находятся бездокументарные ценные бумаги 11 744 эмитентов: акции, долговые обязательства, облигации, паи паевых инвестиционных фондов, депозитные сертификаты, коммерческие бумаги и государственные ценные бумаги.



П. С. Редди (P. S. Reddy)
генеральный директор
CDSL

С апреля 2012 г. управляющим и генеральным директором CDSL

является **П. С. Редди (P. S. Reddy)**. До прихода в CDSL П. С. Редди почти 18 лет работал на Бомбейской фондовой бирже (Bombay Stock Exchange Limited).

Технологии

В основе депозитарной деятельности CDSL — хранение и учет ценных бумаг. Для этого CDSL использует самые современные технологии. Компания разработала удобные в использовании системы, обеспечивающие оперативное распространение информации. Система CDSL имеет структуру централизованной базы данных, что подразумевает хранение и обновление учетных записей в едином месте. На сегодняшний день в базе данных CDSL хранятся сведения о 11,2 млн счетах инвесторов и операциях по ним.

Ввиду важности обеспечения в процессе депозитарной деятельности информационной безопасности CDSL привела работу своего основного офиса, а также центра восстановления работоспособности ИТ-систем при аварийных ситуациях в соответствие стандарту ISO 27001.

CDSL имеет надежную систему с несколькими уровнями резервного копирования, включающую резервный отказоустойчивый кластер и бесперебойно функционирующий центр восстановления работоспособности ИТ-систем при аварийных ситуациях, расположенный в другой сейсмической зоне.

Кроме того, CDSL ввела в эксплуатацию центр обеспечения непрерывности бизнеса, подключенный как к основному офису, так и к центру восстановления работоспособности ИТ-систем при аварийных ситуациях. Это обеспечивает ежедневную и круглосуточную доступность системы CDSL для пользователей.

¹ Продолжение. Начало см.: Депозитариум. 2013. №5—9/10.

Все пользователи, имеющие доступ к сети CDSL через участников депозитарной деятельности, клиринговые корпорации, регистраторов и трансфертных агентов, могут электронным способом подключаться к центру восстановления работоспособности IT-систем при аварийных ситуациях.

CDSL была сертифицирована компанией DNV на соответствие стандарту ISO 22301:2012. Это подтверждает, что деятельность CDSL отвечает стандарту по управлению непрерывностью бизнеса. Сертификаты соответствия были получены CDSL в отношении основного офиса, резервного офиса и центров хранения и обработки данных.

Системы CDSL

Для удобства пользователей и инвесторов в CDSL действуют следующие системы:

- **Интернет-система EASI** (Electronic Access to Securities Information — электронный доступ к информации о ценных бумагах; созвучно англ. easy — «легко») позволяет бенефициарным владельцам осуществлять мониторинг своих счетов, открытых в CDSL, из любого места и в любое время. С помощью системы EASI также предоставляются сведения о корпоративных действиях по ценным бумагам, учитываемым на счетах.
- **Интернет-система EASIEST** (Electronic Access to Securities Information and Execution of Secured Transactions — электронный доступ к информации о ценных бумагах и исполнение обеспеченных сделок; easiest — «самое легкое») позволяет бенефициарным владельцам подавать поручения о списании через Интернет, без необходимости посещения офисов обслуживающих их участников депозитарной деятельности.
- **Система SMS-оповещений SMART** (SMS Alerts Related to Transactions — SMS-оповещения об операциях; smart — «умный») позволяет бенефициарным владельцам, подписавшимся на использование данной системы, получать SMS-оповещения о списаниях/зачислениях, а также о любых изменениях данных их счетов.
- **Интернет-система e-Voting** (электронное голосование) позволяет акционерам компаний регистрировать свои голоса по вопросам, вынесенным на голосование акционеров. Система осуществляет автоматическую обработку и учет голосов, что ускоряет подведение результатов голосования.
- **Система TRUST** (Transactions Using Secured Texting — совершение операций с помощью

безопасных SMS-сообщений; trust — «доверие») позволяет бенефициарным владельцам подавать платежные поручения с помощью SMS-сообщений.

Дочерние компании CDSL

CDSL Ventures Ltd

CDSL Ventures Ltd (CVL) — 100%-ная дочерняя компания CDSL, первое в Индии идентификационное агентство. Позволяет инвесторам, соблюдающим процедуру идентификации своих клиентов (процедура «Знай своего клиента»), избежать ее дублирования при открытии счета для осуществления торговых операций или инвестиций через нескольких посредников на рынке ценных бумаг.

Посредник выполняет первоначальную процедуру идентификации своих клиентов и загружает данные в систему идентификационного агентства. При обращении клиента к другому посреднику последний может проверить и получить данные клиента из системы идентификационного агентства. Кроме того, есть возможность учитывать последующие изменения данных инвестора у различных посредников путем простого уточнения учетных записей в системе.

На данный момент на услуги компании CVL для проведения идентификации клиентов подписались более 1400 посредников, среди которых биржевые брокеры, участники депозитарной деятельности и управляющие компании.


К настоящему времени компания CVL провела процедуру идентификации в отношении более 12 млн инвесторов по всей стране.

Central Insurance Repository Ltd

Central Insurance Repository Ltd (CIRL) — страховой репозиторий, созданный в соответствии с Положением о страховых репозиториях и оформлении страховых полисов в электронной форме.

Деятельность CIRL поддерживается CDSL и CVL, а также ведущими страховыми компаниями Индии, включая LIC, United India, ICICI Prudential Life, HDFC Standard Life, Bajaj Allianz, Birla Sun Life и др.

CIRL предоставляет застрахованным лицам возможность хранить страховые полисы в электронной форме на электронном страховом счете (e-Insurance Account) и оперативно вносить в них изменения.

Услуги, предлагаемые компанией CIRL, способствуют сокращению издержек при оформлении и хранении страховых полисов. 

Экономический рост России зависит от инвестиционной активности

Всемирный банк пересмотрел свой прогноз темпов экономического роста России в 2013 г. с 1,8 до 1,3%. Основой для пересмотра прогноза явилось то, что рост внутреннего спроса оказался ниже ожидаемого, а восстановление объемов инвестиций в экономику откладывается, при одновременном замедлении темпов роста потребления.



Наряду с этим снижен прогноз и на 2014 г. «Мы прогнозируем темпы роста экономики на 2014 г. на уровне 2,2%, а на 2015 г. — 2,7%. Всемирный банк ожидает, что инвестиционная активность будет медленно восстанавливаться, поскольку завершается цикл уменьшения товарных запасов, а темпы роста потребления будут стабилизироваться», — заявила **Биргит Хансль**, главный экономист Всемирного банка по Российской Федерации.

Основным фактором, повлиявшим на пересмотр Всемирным банком темпов экономического роста на 2014 г. в сторону понижения до 2,2% с ранее прогнозируемого уровня в 3,1%, является то, что восстановление объемов инвестиций в экономику идет более медленными темпами. Банк ожидает, что в течение 2014 г. инвестиционная активность частного сектора станет постепенно возобновляться, хотя темпы возобновления будут несколько ниже, чем предполагалось ранее. Всемирный банк оставил без изменений прогноз относительно восстановления объемов экспорта в 2014 г.

Пересмотр прогноза Всемирного банка также предполагает, что темпы роста потребления окажутся несколько ниже, чем ожидалось, однако

они по-прежнему должны составить в среднем 3%, что является неплохим показателем. «Вместе с тем потребительский бум, который наблюдался в период восстановления после кризиса, пожалуй, идет на убыль, и в последующие несколько лет мы можем ожидать более ровного роста потребления», — отметила Биргит Хансль.

С учетом сохраняющихся высоких темпов роста потребительского кредитования доля кредитов, выданных физическим лицам, превысила 45% ВВП. Подобное увеличение объемов кредитования привело к росту уровня общей задолженности домохозяйств, который превысил 25% их совокупного располагаемого дохода. Растущее бремя задолженности негативно сказывается на потреблении, так как выплаты в счет погашения процентов по кредитам достигли 5%, что составляет значительную часть доходов среднего домохозяйства.

Недавно Министерство экономического развития Российской Федерации пересмотрело прогноз по темпам роста ВВП на 2013 г. с 1,4 до 1,8%, а также снизило прогноз на 2014 г. с 3,0 до 2,5%.

Источник: Всемирный банк
(www.worldbank.org/russia)

Драйверы роста финансовых рынков стран СНГ

Евразийский банк развития еженедельно освещает основные макроэкономические события в странах СНГ. Представляем вам наиболее значимую информацию о развитии финансовых рынков государств Содружества.

Азербайджан

ВВП Азербайджана за 11 месяцев 2013 г. составил 52 072 млн манатов (примерно 66 500 млн долл.), что на 5,7% больше, чем за сопоставимый период 2012 г. Доля нефтегазового сектора (29,2 млрд манатов, или 37,3 млрд долл.) экономики в формировании ВВП страны превысила 56%. Производство ВВП в нефтегазовой экономике за указанный период выросло на 9,5%, а в нефтяном секторе (22,8 млрд манатов, или 29,1 млрд долл.) — на 1,3%. Удельный вес производственных отраслей (промышленность, сельское хозяйство и строительство) в структуре ВВП за истекший период 2013 г. составил 63,5%, а сферы услуг (торговля, транспорт, связь, общественное питание и размещение туристов, социальные услуги) — 36,5%. При этом прямое участие добывающей промышленности в создании добавленной стоимости в экономике страны составило 40%. Производство ВВП на душу населения выросло на 4,3% и достигло 5604,2 маната, или 7142,8 долл.

Общий объем инвестиций в экономику Азербайджана превышает 156 млрд долл. Примерно половина вложенных инвестиций пришлась на долю зарубежных стран. Сегодня в ВВП Азербайджана доля частного сектора составляет 85%. В целом за последние 10 лет ВВП Азербайджана увеличился в 3,4 раза, а ВВП, приходящийся на душу населения, — в 3 раза. Доходы госбюджета выросли за указанный период в 19 раз. Также за 10 лет внешнеторговый оборот республики увеличился примерно в 9 раз.

Армения

В октябре 2013 г. показатель экономической активности (ПЭА) Армении улучшился, в основном благодаря эффекту низкой базы, и составил 4,8% в годовом выражении. Наиболее ярко этот эффект проявился для промышленности (14,2%) и сельского хозяйства (8,2%). Улучшение ПЭА также связано с сокращением спада в строительстве (6,9%) и легким улучшением показателей торговли (0,1%) и услуг (2,1%). Слабый внутренний спрос продолжает ограничивать экономическую деятельность, но наблюдается его небольшое укрепление. Промышленность и сельское хозяйство остаются основными драйверами роста. В целом за январь — октябрь рост ПЭА ускорился до 3,4%. В ноябре — декабре его уровень за период с начала года не превысит 3,6%, а рост ВВП не достигнет целей правительства (6,2%) и прежнего консенсус-прогноза (5%). Многие международные организации пересмотрели свои прогнозы в сторону понижения. Согласно новому консенсус-прогнозу рост ВВП в 2013 г. составит 3,5%. Так, после ЕБРР (2,5% ВВП в 2013 г.) Всемирный банк понизил свои ожидания до 3—4%. Пересмотренные прогнозы ЕАБР указывают 3,1%. В правительстве стали говорить о 4,1%. Согласно консенсус-прогнозу в 2014 г. рост составит 4,7% (5,2% по ожиданиям правительства и 4,8% по прогнозу ЕАБР).

В октябре 2013 г. показатели банковской системы улучшились, несмотря на замедление кредитования экономики (10,6% в годовом выражении в сравнении с 27,9% в октябре 2012 г.). Так, доля неработающих кредитов снизилась до 5,3% (6,1% по итогам первого полугодия), а показатели рентабельности улучшились, но остаются скромными: показатель прибыльности активов (ROA) составил 1,7% (1,0% по итогам первого полугодия), а прибыльности капитала (ROE) — 10,8% (6,1% по итогам первого полугодия).

Беларусь

Положительное сальдо республиканского бюджета Беларуси, по всей вероятности, сменится довольно умеренным дефицитом по итогам года в рамках обычной сезонной динамики. Состояние бюджета, по крайней мере за вычетом квази-

фискальной составляющей, не вызывает особых опасений. Одновременно на фоне слабого внешнего баланса и жестко контролируемого курса национальной валюты продолжается падение объема международных резервов Национального банка Беларуси. Этот процесс может продолжиться в течение следующего года, в случае если власти страны прибегнут к обсуждаемому ослаблению денежной политики.

Казахстан

За январь — сентябрь 2013 г. состояние государственных финансов Казахстана улучшилось. Параллельно с более динамичным ростом ВВП и восстановлением цен на нефть в III квартале рост доходов госбюджета в сентябре ускорился и составил 5,7% в годовом выражении по итогам трех кварталов 2013 г. (5,4% по итогам первого полугодия). Основным источником роста доходов стал рост налоговых поступлений (15,3%). Рост НДС (29,2% налоговых поступлений) увеличился до 40,4%, а темп сокращения поступлений по корпоративному подоходному налогу (15,4% налоговых поступлений) замедлился до 2,2% (6,1% по итогам первого полугодия). Рост расходов ускорился до 2,8%, но более высокие темпы роста доходов способствовали формированию дефицита со значением меньше 1% ВВП. В IV квартале 2013 г. следует ожидать ускорения роста расходов, что будет способствовать расширению дефицита, который не превысит 2,3% ВВП. С учетом роста нефтяных доходов НФРК и увеличивающегося профицита консолидированного бюджета состояние государственных финансов Казахстана не вызывает опасений. Согласно планам правительства в среднесрочной перспективе дефицит госбюджета составит 2,4% ВВП в 2014 г., 2,2% в 2015 г. и 1,9% в 2016 г.

Рост ВВП продолжил ускоряться в IV квартале и за январь — ноябрь достиг целей правительства, составив 6% (5,1% по итогам первого полугодия). С отраслевой точки зрения основными драйверами роста остается сфера услуг (крепкий внутренний спрос стимулируется потребительским кредитованием и более интенсивной инвестиционной деятельностью). По итогам 2013 г. рост ВВП должен превысить данные обновленного консенсус-прогноза (5,3% на конец 2013 г. и 5,6% согласно прогнозу ЕАБР).

Кыргызстан

Экономика Кыргызстана демонстрирует достаточно высокий рост в 2013 г., основными двигателями которого выступают производство золота

(только в IV квартале 2013 г. на месторождении «Кумтор» планируется произвести 50% годового плана), низкая база прошлого года (обрабатывающая промышленность в 2012 г. снизилась на 27,2%), сельское хозяйство и неторгуемые секторы экономики (строительство и сектор услуг). Отсутствие эксцессов в переговорах с канадской золотодобывающей компанией «Центерра» увеличивает вероятность сохранения высоких темпов роста по итогам текущего года (более 8%). Несмотря на традиционно высокий рост цен в конце года, по итогам декабря 2013 г. инфляция, по всей видимости, сохранится на прогнозируемом Национальным банком Кыргызстана уровне — 5%.

Молдова

В 2014 г. правительство прогнозирует экономический рост Молдовы в 4%. ВВП достигнет 106,1 млрд леев (81,3 млрд долл.) по сравнению с 97,6 млрд леев (74,8 млрд долл.) в 2013 г. В 2015 и 2016 гг. ожидается экономический рост на уровне 5,0 и 4,5% соответственно. По мнению вице-премьера, министра экономики **Валериу Лазэра**, это умеренный сценарий и экономический рост может быть выше. «Мы надеемся, будут более ощутимыми результаты структурных реформ, проведенных в некоторых областях, в крупных государственных инвестициях, особенно в инфраструктуре. В этом деле большую роль сыграет и подписание Соглашения об углубленной и всеобъемлющей зоне свободной торговли с ЕС. Мы надеемся, это будет сигналом для потенциальных инвесторов, которые выберут Молдову для своих инвестиций», — отметил министр. На 2014—2016 гг. прогнозируются незначительные колебания обменного курса лея — 12,9—13,0 лея за доллар. В конце 2013 г. прогнозируемый курс составит 12,57 лея за доллар. По прогнозам, инфляция сохранится на уровне 4,7% в конце 2014 г. и на уровне 6,4 и 5,5% в конце 2015 и 2016 гг. соответственно. Правительство прогнозирует рост экспорта на 8,2%, а импорта — на 7,7%. Покрытие импорта экспортом в 2014—2016 гг. составит 42,5%. Отрицательное сальдо торгового баланса увеличится с 3,45 млн долл. в 2014 г. до 3,97 млн долл. в 2016 г., а его доля в ВВП составит 42,6% в 2014 г. и 39,9% в 2016 г.

Таджикистан

Темпы роста кредитования экономики Таджикистана в годовом выражении, несколько замедлившись в сентябре, к началу ноября превысили 42%. Беспокойство вызывает быстрый рост про-

сроченных кредитов, которые в начале года составляли 6,5%, а к ноябрю достигли 10% (ранее также отмечался рост доли классифицированных кредитов в общем объеме с 18% в июне до 21% к сентябрю 2013 г.). При этом все больший вклад в рост кредитования вносят займы, выданные в иностранной валюте. Тем временем медленный рост депозитов приводит к увеличению разрыва между депозитной базой и выданными кредитами (активами) банков. В предыдущих прогнозах ЕАБР предполагалось, что ускорившееся кредитование в последние месяцы объясняется возросшими иностранными обязательствами банковской системы.

Туркменистан

Темпы роста ВВП Туркменистана за 9 месяцев 2013 г. составили 10%. По сравнению с соответствующим периодом 2012 г. объем произведенной продукции в стране вырос на 13,2%. Объем освоенных инвестиций из всех источников финансирования по сравнению с соответствующим периодом прошлого года вырос на 7,2%. Удельный вес капиталовложений к ВВП составил 45,6%.

Узбекистан

Правительство Узбекистана ожидает незначительного ускорения роста ВВП республики в 2014 г. — до 8,1% с планируемых 8% в текущем году, как следует из материалов законодательной (нижней) палаты парламента республики. «В следующем году предусматривается рост ВВП на 8,1%, производства промышленной продукции — на 8,3%, сельскохозяйственной продукции — на 6%, объема капитальных вложений — на 9,5%», — говорится в материалах по итогам заседания Комитета нижней палаты парламента по бюджету и экономическим реформам, посвященного основным направлениям налоговой и бюджетной политики на 2014 г. В 2013 г. правительство Узбекистана прогнозирует рост промышленного производства на 8,4%, сельскохозяйственного производства — на 6%, объема капитальных вложений — на 9,3%. В 2012 г. ВВП Узбекистана вырос на 8,2% и составил 96,6 трлн сумов в сопоставимых ценах (44,3 млрд долл. по курсу Центрального банка Узбекистана).


Украина

Рост ВВП Украины по результатам 2013 г. будет близким к нулю, что значительно хуже прогноза. Как заявил первый заместитель министра экономического развития и торговли страны **Анатолий Максютя**, «макроэкономические по-

казатели будут хуже, чем те, которые мы закладывали при планировании бюджета. Я напомню, что это было 3,4%. Рост экономики в этом году будет около нуля». В ноябре премьер-министр Украины **Николай Азаров** указал, что падение экономики Украины в январе — октябре составило 0,6% вместо ожидавшегося роста, а надежды на возобновление повышательной динамики в 2014 г. Киев связывает, в частности, с рынками стран СНГ. Кабинет министров Украины направил на рассмотрение в парламент новую редакцию проекта госбюджета с уточненной оценкой дефицита — 3% ВВП плюс-минус 0,5%. Прежний вариант проекта бюджета, внесенный кабинетом министров в парламент в сентябре, предусматривал дефицит на уровне 2,7% ВВП. Позже парламент Украины вернул проект на доработку по просьбе самого правительства.

«Отношение долга к ВВП будет расти из-за фискального дефицита, слабого роста и девальвации гривны», — говорится в обнародованном агентством Fitch прогнозе по Украине. По итогам текущего года совокупный госдолг составит около 41% ВВП. Агентство также напоминает, что в следующем году Украине необходимо выплатить 8,2 млрд долл. по внешнему госдолгу, включая платежи по гарантированному государством долгу «Нафтогаза» и долгу перед МВФ. Эта сумма превышает треть резервов Национального банка, и возникает вопрос, как много удастся рефинансировать. Правительство в выпущенных в феврале и апреле проспектах эмиссии евробондов прогнозировало, что совокупный госдолг Украины к концу 2013 г. возрастет до 38,5% ВВП. По его уточненным оценкам, в 2011 г. госдолг сократился с 39,9 до 36,3% ВВП, а в прошлом году возрос до 36,6% ВВП. Совокупный госдолг Украины на начало октября текущего года составлял 69,06 млрд долл., увеличившись с начала года на 7,08%, или на 4,57 млрд долл.

Доля иностранного капитала в украинской банковской системе (уставном капитале банков) в октябре 2013 г. сократилась по сравнению с сентябрем на 0,5% — до 33,7%. По данным Национального банка Украины, по итогам января — октября доля иностранного капитала в украинской банковской системе снизилась на 5,8% по сравнению с началом года. Количество банков с иностранным капиталом сократилось на 1 банк и на 1 октября текущего года составило 50. Количество банков со 100%-ным иностранным капиталом не изменилось и составляет 21. Общее количество зарегистрированных банков также не изменилось и составляет 183.

Источник: Евразийский банк развития
(www.eabr.org) 



ИНВЕСТИЦИИ В РАЗВИТИЕ И ИНТЕГРАЦИЮ

ИНФРАСТРУКТУРА | ЭНЕРГЕТИКА | ТРАНСПОРТ | СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО | МАШИНОСТРОЕНИЕ

Головной офис:
Республика Казахстан, 050051
г. Алматы, пр. Достык, д. 220
Тел: +7 (727) 244 40 44
Факс: +7 (727) 244 65 70
e-mail: info@eabr.org

Филиал в Санкт-Петербурге:
Российская Федерация, 191014
г. Санкт-Петербург, ул. Парадная, д. 7
Тел.: +7 (812) 320 44 41, 320 44 45
Факс: +7 (812) 329 40 41

www.eabr.org



Евразийский Банк Развития

Представительство
в г. Москве:
Российская Федерация,
109240, г. Москва,
Большой Ватин пер., д. 3,
Тел.: +7 (495) 258 27 60,
645 04 45
Факс: +7 (495) 645 04 41

Представительство
в г. Астане:
Республика Казахстан,
010000, г. Астана,
ул. Кунаева, д. 33, 11-й этаж,
Бизнес-центр «Астаналык»
Тел.: +7 (7172) 55 84 84
Факс: +7 (7172) 55 84 85

Представительство
в г. Бишкеке:
Кыргызская Республика,
720040, г. Бишкек,
бул. Эркиндик, д. 21
Тел.: +996 (312) 66 04 04
Факс: +996 (312) 66 21 46

Представительство
в г. Душанбе:
Республика Таджикистан,
734012, г. Душанбе,
ул. Айни, д. 24а, 4-й этаж,
Бизнес-центр «С. А. С»
Тел.: +992 (44) 640 04 45
Факс: +992 (44) 640 04 46

Представительство
в г. Ереване:
Республика Армения, 0010,
г. Ереван, ул. В. Саргсяна,
д. 26/1, Бизнес-центр
«Эребуни-Плаза», оф. 811
Тел.: +374 (10) 54 01 02
Факс: +374 (10) 54 13 52

Представительство
в г. Минске:
Республика Беларусь,
220030, г. Минск,
ул. Мясникова, д. 70, оф. 310
Тел.: + 375 (17) 306 54 64
Факс: + 375 (17) 306 54 65

Обзор основных изменений в законодательстве о рынке ценных бумаг

■ Изменения в порядке налогообложения выплат по российским ценным бумагам

Федеральный закон от 02.11.2013 № 306-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации» вносит существенные изменения в порядок налогообложения доходов, полученных иностранными организациями и физическими лицами по российским эмиссионным ценным бумагам.

Закон призван дополнить и скорректировать изменения, внесенные в Налоговый кодекс РФ Законом от 29.12.2012 № 282-ФЗ. Среди основных положений закона следует выделить следующие:

1. Статья 275 Налогового кодекса РФ дополнена перечнем лиц, являющихся налоговыми агентами при осуществлении выплаты дивидендов по акциям российских эмитентов в пользу иностранных организаций. В частности, в зависимости от порядка учета прав на акции налоговыми агентами при выплате дивидендов признаются:

а) российская организация, осуществляющая выплату дивидендов по акциям, права на которые учитываются в реестре ценных бумаг на лицевом счете владельца;

б) российская организация, осуществляющая выплату дивидендов по акциям, которые учитываются в реестре ценных бумаг на счете неустановленных лиц;

в) доверительный управляющий, являющийся профессиональным участником рынка ценных бумаг, который учитывает права по акциям на своем лицевом счете или счете депо;

г) депозитарий, учитывающий права по акциям на следующих счетах:

- счете депо владельца эмиссионных ценных бумаг;
- субсчете депо, открытом в депозитарии в соответствии с Федеральным законом «О клиринге и клиринговой деятельности», за исключением субсчета депо номинального держателя;

- субсчете депо, открытом в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах»;
 - д) депозитарий, учитывающий права по акциям на счете неустановленных лиц;
 - е) депозитарий, учитывающий права по акциям на счете депо:

- иностранного номинального держателя;
- иностранного уполномоченного держателя;
- и (или) депозитарных программ.

2. Перечень «пассивных» доходов, предусмотренный п. 1 ст. 309 Налогового кодекса РФ, дополнен доходом от реализации (погашения) инвестиционных паев ЗПИФ недвижимости. По аналогии с отчуждением акций и недвижимостью доход от реализации паев может быть уменьшен на расходы, связанные с их приобретением.

3. Дополнен порядок освобождения процентного дохода по еврооблигациям. В частности, указано, что, наряду с условием о выплате процентов российскими организациями в связи с размещением еврооблигаций иностранным SPV, такие SPV, получатели дохода по еврооблигациям или цессионарии, которым переданы права по еврооблигациям, должны быть резидентами государства, с которым Россией заключено соглашение об избежании двойного налогообложения (СОИДН).

4. Статья 310.1 Налогового кодекса РФ изложена в новой редакции. В частности, уточнен перечень российских ценных бумаг, учитываемых на счете депо иностранного номинального держателя, иностранного уполномоченного держателя и (или) счете депо депозитарных программ, при осуществлении выплат по которым депозитарий признается налоговым агентом. К таким ценным бумагам относятся:

- государственные ценные бумаги РФ с обязательным централизованным хранением;
- государственные ценные бумаги субъектов РФ с обязательным централизованным хранением;
- муниципальные ценные бумаги с обязательным централизованным хранением;

- эмиссионные ценные бумаги российских организаций с обязательным централизованным хранением, выпуск которых осуществлен после 1 января 2012 г.;

- иные эмиссионные ценные бумаги российских организаций, за исключением эмиссионных ценных бумаг с обязательным централизованным хранением, выпуск которых осуществлен до 1 января 2012 г.

Исчисление и удержание налога производится депозитарием на основании обобщенной информации об иностранных организациях, осуществляющих права по ценным бумагам (бенефициарах). Если номинальный (уполномоченный) держатель действует в интересах доверительного управляющего, то обобщенная информация представляется об организациях, в интересах которых действует доверительный управляющий (за исключением случаев, когда доверительный управляющий действует в интересах инвестиционного фонда). Если ценные бумаги учитываются на счете депо иностранного уполномоченного держателя, а бенефициаром является инвестиционный фонд, то исчисление и удержание налога осуществляется на основании информации о лице, которому открыт счет депо иностранного уполномоченного держателя.

Обобщенная информация о бенефициарах ценных бумаг представляется лицом, действующим в интересах иностранных бенефициаров (номинальный (уполномоченный) держатель или держатель счета депо депозитарных программ), на бумажном носителе или в электронном виде. Обобщенная информация, представляемая депозитарию, включает сведения о количестве указанных видов российских ценных бумаг, а также иностранных ценных бумаг, удостоверяющих права на соответствующие российские ценные бумаги, с указанием государств, резидентами которых являются бенефициары этих ценных бумаг, и оснований для льгот, предусмотренных Налоговым кодексом РФ или соглашением об избежании двойного налогообложения.

Увеличен срок представления депозитарию обобщенной информации о бенефициарах ценных бумаг:

- для ценных бумаг с обязательным централизованным хранением — не позднее 5 дней с момента раскрытия информации о передаче депонентам выплат по ценным бумагам;

- для российских акций — не более 7 дней с даты принятия решения в отношении лиц, имеющих право на дивиденды.

Если указанная информация не предоставлена своевременно, депозитарий удерживает налог по ставке 30% (за исключением случаев, когда доход по таким ценным бумагам освобожден или облагается по ставке 0%). Уточняется, что депо-

Изменения, внесенные Федеральным законом от 02.11.2013 № 306-ФЗ, прежде всего касаются ст. 214.6 и 310.1 Налогового кодекса РФ, в соответствии с которыми налоговый агент — депозитарий осуществляет исчисление и удержание налогов при выплате доходов по ценным бумагам иностранным организациям, действующим в интересах третьих лиц.

зитарий должен пересчитать сумму удержанного налога при условии, что обобщенная информация представлена ему до истечения 30 дней с даты исчисления суммы налога.

Пониженная ставка налога на дивиденды, предусмотренная Налоговым кодексом РФ или соглашением об избежании двойного налогообложения при соблюдении дополнительных условий (процент участия в капитале, период владения акциями, размер инвестиций в капитал и т. п.), депозитарием не применяется. Излишне удержанный налог подлежит возврату.

Установлено, что с депозитария не могут быть взысканы суммы налога, не удержанного им вследствие предоставления ему недостоверной и (или) неполной информации, а также в случае отказа номинального (уполномоченного) держателя предоставить необходимые для проверки документы. В этом случае к депозитарию также неприменимы налоговые санкции.

Аналогичные изменения внесены в ст. 214.6 главы «Налог на доходы физических лиц» Налогового кодекса РФ.

5. Вводится новая ст. 310.2 Налогового кодекса РФ, регламентирующая порядок истребования налоговым органом документов при проверке правильности исчисления и уплаты налога депозитарием, действующим в качестве налогового агента. Установлено, что налоговый орган может истребовать у депозитария или иностранной организации, действующей в интересах третьих лиц, следующие документы:

- копии документов, подтверждающих наименование и государственную регистрацию иностранной организации, осуществляющей права по российским ценным бумагам;

- копии и оригиналы документов, подтверждающих осуществление бенефициаром или доверительным управляющим прав по ценным бумагам;

При выплате доходов по ценным бумагам, которые учитываются на счетах депо иностранных номинальных держателей, депозитарных программ и иностранного уполномоченного держателя, налоговый агент осуществляет исчисление и удержание налога на основании обобщенной информации, предоставляемой налоговому агенту владельцами данных счетов, с указанием государств, налоговыми резидентами которых являются физические и юридические лица.

- копии и оригиналы документов, подтверждающих налоговое резидентство бенефициаров ценных бумаг.

Перечисленные документы представляются не позднее 3 месяцев со дня получения требования.

Аналогичные изменения внесены в главу «Налог на доходы физических лиц» (см. ст. 214.8 Налогового кодекса РФ).

6. В ст. 312 Налогового кодекса РФ расширен стандартный перечень документов для возврата налога — когда возвращается налог, удержанный депозитарием. В этом случае наряду со стандартным перечнем также представляются:

- документ, подтверждающий осуществление бенефициаром или доверительным управляющим прав по ценным бумагам;
- документ, подтверждающий сумму дохода по ценным бумагам;
- сведения о депозитарии;
- документ, подтверждающий соблюдение бенефициаром ценных бумаг дополнительных условий, предусмотренных Налоговым кодексом РФ или соглашением об избежании двойного налогообложения и дающих право на применение пониженной ставки налога на дивиденды.

7. Глава «Налог на доходы физических лиц» дополняется ст. 226.1, регламентирующей особенности исчисления и уплаты налога налоговым агентом при осуществлении операций с ценными бумагами и деривативами, а также выплат по ценным бумагам. В частности, статья устанавливает перечень организаций, признаваемых налоговыми агентами. К ним относятся:

а) доверительный управляющий или брокер, действующие на основании договоров доверительного управления, брокерского обслуживания, поручения, комиссии или агентирования;

б) доверительный управляющий, являющийся профессиональным участником рынка ценных

бумаг, который учитывает права по ценным бумагам на своем лицевом счете или счете депо;

в) российская организация, осуществляющая выплату доходов по ценным бумагам, права на которые учитываются в реестре ценных бумаг:

- на лицевом счете владельца;
- на депозитном лицевом счете;
- на лицевом счете доверительного управляющего, если он не является профессиональным участником рынка ценных бумаг;

г) российская организация, осуществляющая выплату доходов по ценным бумагам, которые учитываются в реестре ценных бумаг на счете неустановленных лиц;

д) депозитарий, учитывающий права по ценным бумагам на следующих счетах:

- счете депо владельца ценных бумаг;
- счете депо доверительного управляющего, если он не является профессиональным участником рынка ценных бумаг;

■ субсчете депо, открытом в депозитарии в соответствии с Федеральным законом «О клиринге и клиринговой деятельности», за исключением субсчета депо номинального держателя;


■ субсчете депо, открытом в соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционных фондах»;

е) депозитарий, учитывающий права по ценным бумагам на счете неустановленных лиц;

ж) депозитарий, осуществляющий выплату дохода по следующим видам ценных бумаг, права на которые учитываются на счете депо иностранного номинального (уполномоченного) держателя или счете депо депозитарных программ:

- по государственным ценным бумагам РФ с обязательным централизованным хранением;
- по государственным ценным бумагам субъектов РФ с обязательным централизованным хранением;
- по муниципальным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением;
- по эмиссионным ценным бумагам российских организаций с обязательным централизованным хранением, выпуск которых осуществлен после 1 января 2012 г.;
- по иным эмиссионным ценным бумагам российских организаций, за исключением эмиссионных ценных бумаг с обязательным централизованным хранением, выпуск которых осуществлен до 1 января 2012 г.

Вступление в силу: 01.01.2014

Обзор подготовлен Сергеем Калининым, партнером, руководителем налоговой практики Адвокатского бюро «Линия права» 

Новости центральных депозитариев России и стран СНГ

▣ НРД присвоен статус Квалифицированного посредника (QI)

Internal Revenue Service (IRS), Налоговое управление США, государственный орган Федерального правительства США, который занимается сбором налогов и контролирует соблюдение законодательства о налогообложении, подписало соглашение о выполнении функций Квалифицированного посредника (QI) с НРД, с присвоением НРД идентификационного номера Квалифицированного посредника (QI-EIN) 98-0242512. НРД стал первой российской компа-

нией, получившей статус Квалифицированного посредника по американским ценным бумагам.

Присвоенный НРД статус QI позволит снизить ставки налогообложения доходов по ценным бумагам американских компаний-эмитентов для клиентов НРД при допуске ценных бумаг к торгам на Московской Бирже и при инвестировании на внебиржевом рынке, а также уменьшить затраты участников российского рынка при реализации прав владельцев данных ценных бумаг. ▣

▣ Репозитарий НРД обработал более 6400 сообщений за первые три дня обязательной отчетности

С 5 ноября 2013 г. предоставление в Репозитарий сведений о договорах РЕПО и договорах валютного свопа, заключенных не на организованных торгах на условиях генерального соглашения, стало обязательным.

В Репозитарий НРД с 5 по 7 ноября — за первые три дня обязательной отчетности по сделкам РЕПО и «валютный своп» — поступило 6410 входящих сообщений от 129 информирующих лиц клиентов.

Также НРД в качестве единого Базового информирующего лица и Информирующего лица передает сведения в Репозитарий о сделках, заключенных Банком России с 119 банками в рамках «Генерального соглашения об общих условиях совершения Банком России и кредитной организацией сделок РЕПО не на организованных торгах с использованием информационной системы Bloomberg». За указанный период было принято и обработано 359 сообщений, направленных в Репозитарий в рамках данной услу-

ги, включая регистрацию в реестре договоров 148 сделок РЕПО с корзиной ценных бумаг.

Всего по состоянию на 7 ноября 2013 г. НРД заключил Соглашения об условиях оказания репозитарных услуг с более 500 участниками финансового рынка, среди которых банки, финансовые институты, страховые компании, зарубежные и российские корпорации.

В ближайшем будущем НРД планирует развивать сотрудничество с зарубежными торговыми репозитариями, в частности с REGIS-TR, которое будет направлено на упрощение процедур отчетности для нерезидентов-контрагентов российских участников рынка ОТС-деривативов. В планах по развитию репозитария также предоставление участникам рынка аналитической информации о внебиржевых сделках с деривативами, оптимизация технологий в части сверки и регистрации сообщений, совершенствование форматов отчетности. ▣

▣ НРД присвоил первый код pre-LEI

НРД присвоил первый код pre-LEI ОАО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ». Присвоенный pre-LEI — 253400BR21A4E1D0V852.

Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» стал первой российской компанией, обратившейся в НРД за присвоением кода pre-LEI,

следуя требованиям международного стандарта ISO 17442, который направлен на повышение прозрачности на международном финансовом рынке. Используя код pre-LEI, компания сможет в дальнейшем совершать финансовые сделки на рынках США и Европы, где этот код становится обязательным при предоставлении финансовой отчетности.

Услугу предварительного Локального операционного подразделения (pre-LOU) по присвоению кодов pre-LEI юридическим лицам НРД

запустил 18 октября 2013 г. Любая российская компания может обратиться в НРД за получением этого кода.

С подробной информацией о предоставлении данной услуги можно ознакомиться на сайте НРД. Информация, определенная стандартом ISO 17442, о присвоенных НРД кодах pre-LEI и компаниях, получивших эти коды, размещена в разделе «Справочник кодов pre-LEI / LEI». ◀◀

▣ Утверждены изменения в тарифы НРД

15 ноября 2013 г. Наблюдательный совет НРД утвердил тарифы по договорам об оказании услуг по управлению обеспечением НРД в новой редакции.

В соответствии с данным решением вводится тариф в размере 100 руб. в год за оказание услуг

Базового информирующего лица и Информированного лица в отношении сделок РЕПО, управление обеспечением по которым осуществляет НРД. Введение тарифа связано с необходимостью соблюдения требований налогового законодательства. ◀◀

▣ Белла Златкис стала лучшим Председателем совета директоров в 2013 году

3 декабря 2013 г. в рамках III Всероссийского форума по корпоративному управлению состоялось награждение победителей и лауреатов VIII Национальной премии «Директор года». Победителем в номинации «Председатель совета директоров: вклад в развитие корпоративного управления» стала **Белла Златкис**, Председатель Наблюдательного совета Национального расчетного депозитария.

Премия отмечает личный вклад директоров в развитие систем корпоративного управления компаний, а также способствует внедрению и распространению высоких стандартов и лучших практик корпоративного управления в работе советов директоров российских компаний. Организаторами являются Ассоциация независимых директоров, Российский союз промышленников и предпринимателей в партнерстве с PwC и Московской Биржей.

Организационный комитет премии высоко отметил вклад Беллы Златкис в организацию работы Наблюдательного совета в принципиально важный для компании период получения статуса центрального депозитария.

Под ее руководством качество корпоративного управления доведено в компании до передовых международных стандартов: принят Кодекс профессиональной этики НРД, утверждена стратегия развития НРД, включая стратегию развития системы управления рисками компании, и информационная политика. Это лишь несколько направлений работы, которые Белла Ильинична курировала, будучи Председателем Наблюдательного совета НРД.



«Я хотела бы поблагодарить организаторов премии за столь высокую оценку моего вклада в работу Наблюдательного совета Национального расчетного депозитария, — отметила Белла Златкис. — Один из основных принципов деятельности Наблюдательного совета НРД — соблюдение интересов пользователей и акционеров, принятие прозрачных и сбалансированных решений, отражающих их потребности. Этот принцип стал в нашей работе системообразующим, и именно вокруг него мы планируем выстраивать работу и в будущем».

«Не будет преувеличением сказать, что пост-трейдинговая инфраструктура сейчас находится в эпицентре больших перемен. Тот факт, что Председатель Наблюдательного совета НРД, централь-

ного депозитария, был отмечен профессиональным сообществом, является подтверждением, что процесс преобразований проходит успешно, — отметил **Эдди Астанин**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД. — Сложно переоценить тот вклад, который внесла Белла Ильинична в работу Наблюдательного совета. Прошедшие 2011—2012 гг. стали особенно важными для нас. Это был период становления НРД. Одновременно была проделана огромная работа по интеграции НРД, ДКК и Расчетной палаты РТС и по получению НРД статуса центрального депозитария. Наблюдательным советом была утверждена стратегия развития НРД до 2015 г. В настоящее время в связи с активной интеграцией российского центрального депозитария в глобальную инфраструктуру, включая приход на российский рынок таких крупнейших игроков, как Euroclear и Clearstream, мы рас-

сматриваем возможность привлечения в работу Наблюдательного совета НРД иностранных экспертов мирового класса в качестве независимых директоров. Уверен, это привнесет дополнительное качество в работу совета».

Наблюдательный совет Национального расчетного депозитария является высшим органом управления в период между общими собраниями акционеров. Состав Наблюдательного совета избирается Общим собранием акционеров НРД сроком до следующего годового Общего собрания акционеров. Порядок деятельности Наблюдательного совета регулируется Положением о Наблюдательном совете НРД, утвержденным Общим собранием акционеров. Наблюдательный совет осуществляет стратегическое управление деятельностью компании, контроль за финансово-хозяйственной деятельностью, утверждает бюджет. ◀

» НРД и BNY Mellon объединяют усилия для оказания российским инвесторам услуг по проведению расчетов депозитарными расписками

На локальном рынке впервые появится услуга по ускоренной конвертации депозитарных расписок. Российские инвесторы и брокеры смогут выпускать и погашать депозитарные расписки российских компаний благодаря новаторскому соглашению, заключенному НРД, российским центральным депозитарием, и BNY Mellon.

Компании разработали инновационную схему, при помощи которой выпущенные BNY Mellon депозитарные расписки на российские акции могут быть конвертированы в акции и обратно в течение одного операционного дня (в настоящее время этот процесс занимает два-три дня). Новая схема даст возможность российским участникам рынка торговать депозитарными расписками на вторичном рынке, проводить по ним расчеты и в том числе использовать их в качестве обеспечения по сделкам РЕПО в своем часовом поясе.

«Мы считаем, что это даст нашим клиентам дополнительный удобный сервис, — сказал **Эдди Астанин**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД. — В связи с этим мы ожидаем, что ин-

терес глобальных инвесторов, проводящих операции с депозитарными расписками, к российскому рынку ценных бумаг также будет расти».

BNY Mellon будет работать как кастодиан для НРД, а также выступать в качестве депозитария — эмитента депозитарных расписок. BNY Mellon — международный лидер в области управления инвестициями и оказания инвестиционных услуг, обслуживающий в качестве депозитария большинство программ депозитарных расписок российских компаний.

«Это революционное решение для рынков капитала, поскольку впервые депозитарные расписки будут торговаться на локальном рынке, — отмечает **Кристофер М. Кернс**, глава направления депозитарных расписок в BNY Mellon. — Новая концепция проведения операций с депозитарными расписками одновременно на различных рынках является еще одним шагом к идее глобальных ценных бумаг, позволяющих инвесторам выйти за пределы географических границ». ◀

» Центральным депозитарием Казахстана утверждены поправки в Правила осуществления депозитарной деятельности

Решением Совета директоров АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» Казахстана утверждены изменения и дополнения в Правила осуществления депозитарной деятельности.

Данные поправки будут направлены на согласование в Комитет Национального Банка Республики Казахстан по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций

и введены в действие после согласования с уполномоченным органом.

Основные поправки связаны с изменениями и дополнениями в постановления Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 25.02.2006 №61 «Об утверждении Правил регистрации профессиональными участниками рынка ценных бумаг, оказывающими услуги номинального держания, сделок с ценными бумагами, предоставления ими выписки с лицевого счета держателя ценных бумаг и раскрытия информации номинальным держателем» и от 29.12.2008 №238 «Об утверждении Правил осуществления деятельности центрального депозитария».

Поправки предусматривают внесение в Правила следующих изменений и дополнений:

- Корректировка определения понятия «клиент депонента» в связи с невозможностью установить договорные отношения с клиентом бывшего депонента,

поскольку в настоящее время под клиентом депонента понимается только клиент действующего депонента. Данное определение позволит все нормы и процедуры, применимые к клиенту действующего депонента, применить к клиенту бывшего депонента.

- Доработка приложения на выдачу/отмену выдачи отчетных документов АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» Казахстана на регулярной основе с целью автоматизации процесса предоставления отчетных документов и во избежание дополнительных расходов, возникающих при предоставлении отчетных документов на бумажном носителе.

- Дополнение приложением на выдачу/отмену выдачи уведомления о принятом АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» Казахстана приказе в целях оптимизации процесса предоставления отчетных документов и разграничения отчетных документов по лицевому счету и субсчету. ❏

❏ Назначения



Светлана Грянченко назначена директором Департамента денежных расчетов НРД

На должность директора Департамента денежных расчетов НРД назначена Светлана Грянченко. В этой должности она будет курировать вопросы организации и проведения денежных расчетов по биржевым и внебиржевым сделкам.

Светлана Грянченко более 15 лет проработала в операционных подразделениях банков. С 1995 г. занимала различные должности в ОАО КБ «Московский муниципальный банк — Банк Москвы» (до 1999 г. — ОАО «Мосбизнесбанк»), ЗАО «Райффайзенбанк Австрия» (Москва), ОАО АКБ «СОЮЗ».

Светлана окончила факультет международных экономических отношений Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации. ❏



Алина Акчурина возглавила Управление развития и разработки продуктов НРД

К команде Департамента исследований и развития НРД присоединилась Алина Акчурина в должности начальника Управления развития и разработки продуктов. Она будет участвовать в разработке стратегии компании в сфере продуктов и услуг, обеспечивать участие подразделения в мероприятиях по продвижению продуктов и услуг, возглавит проекты в области развития клиринга и управления обеспечением.

Алина окончила Московский государственный университет экономики, статистики и информатики по специальности «финансы и кредит». Кроме того, Алина имеет сертификат Московского ордена Дружбы народов государственного лингвистического университета, свободно владеет несколькими иностранными языками.

Алина начала свою карьеру в 1997 г. в одном из иностранных банков. Затем продолжила работу в казначействе АКБ «Финанс Банк». Позже перешла в ООО «Дойче Банк», где возглавила Центр оформления торговых операций в составе инвестиционного блока. ❏

События международной инфраструктуры

▣ IOSCO опубликовала первый «Обзор рисков на рынках ценных бумаг»

Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) опубликовала «Обзор рисков на рынках ценных бумаг на 2013—2014 гг.». В обзоре описаны важные тенденции, проблемные вопросы и риски, существующие на рынках ценных бумаг и вызывающие беспокойство с системной точки зрения. Целью обзора является предоставление членам IOSCO информации, необходимой для выработки упреждающего подхода к управлению рисками на глобальных рынках ценных бумаг и в глобальной финансовой системе в целом.

Сведения, использованные при подготовке обзора, были получены в результате широкомаштабных консультаций с экспертами и участниками отраслевых и других рынков, проведения круглых столов и опросов представителей регулирующих органов, отраслевых компаний и научных кругов, глубокого анализа полученных данных и изучения специальной литературы.

В обзоре определены и подробно проанализированы четыре основных вида рисков:

1. Риски, связанные с низкими процентными ставками. Несмотря на то что денежно-кредитная политика, направленная на стимулирование экономического роста, способствует развитию реального сектора экономики, ее побочным эффектом может стать возникновение рисков для рынков ценных бумаг.

2. Риски, связанные с управлением обеспечением. В ответ на ужесточение глобальной политики существенно возрос спрос инвестиционных компаний на высококачественное обеспечение. Это привело к изменению баланса обеспечения в финансовой системе, снизив доступность высоко-

качественного обеспечения, что может повлиять на ценообразование.

3. Риски, связанные с рынками производных финансовых инструментов (деривативов). После последнего финансового кризиса внебиржевые рынки деривативов подверглись существенной реформе, что привело к обязательному клирингу деривативных сделок через центральных контрагентов. Однако передача рисков от участников двусторонних внебиржевых сделок единственной инфраструктурной организации является непростым компромиссом.

4. Риски, связанные с движением капитала на развивающихся рынках. Долговые ценные бумаги и небанковское кредитование заменили прямые иностранные инвестиции и банковские кредиты в качестве основного источника притока капитала. После объявления о сокращении денежных вливаний в экономику в рамках денежно-кредитной политики Федеральной резервной системы США приток капитала внезапно сменился его оттоком. Это потребовало проведения дальнейших структурных реформ, направленных на повышение устойчивости рынков ценных бумаг.

Опубликованный обзор отражает один из аспектов новой роли IOSCO в области оценки и минимизации глобальных системных рисков. Кроме того, IOSCO недавно опубликовала отчет о киберпреступности, рынках ценных бумаг и системных рисках, а в дальнейшем планирует представить отчеты о краудфандинге, рынках корпоративных облигаций и механизмах стимулирования в сфере надзора. □

www.thomasmurray.com

▣ Финансовые организации ЮАР объединяют усилия для выполнения глобальных регулятивных требований с помощью оптимизации управления обеспечением

Компания Strate, ведущий центральный депозитарий в странах Африки, и Clearstream, международный центральный депозитарий, входящий в состав группы Deutsche Börse, объявили о запу-

ске услуги централизованного управления обеспечением, предлагаемой участникам финансового рынка ЮАР. Некоторые из крупнейших финансовых организаций ЮАР, в том числе банки,

управляющие компании инвестиционных фондов и Йоханнесбургская фондовая биржа, согласились изучить возможности использования предложенной услуги в целях повышения эффективности управления обеспечением и минимизации операционного и кредитного рисков на рынке ЮАР.

Кроме того, министры финансов «Группы двадцати» также рекомендовали осуществлять клиринг всех сделок с деривативами через центральных контрагентов. Выполнение данной рекомендации потребует депонирования у центральных контрагентов первоначальной маржи, которая традиционно представлялась в денежной форме, а теперь, по требованию центральных контрагентов, должна будет предоставляться и в виде высококачественных ликвидных активов. Внебиржевые деривативы, обязательства по которым не прошли этап клиринга, также должны быть обеспечены активами. Такие регулятивные требования повлияют на состояние рынка ЮАР, поскольку финансовые организации будут вынуждены поддерживать более высокий уровень достаточности собственного капитала ввиду повышения требований к необремененным высококачественным ликвидным активам.

Суммарный эффект каждого из указанных изменений, необходимость повышения прозрачности, а также специфические обязательства, прописанные в Законе ЮАР «О финансовых рынках» и Положении № 28 к Закону ЮАР «О пенсионных фондах», указывают на то, что подход к использованию обеспечения в финансовой отрасли должен быть пересмотрен.

В результате финансовые организации ЮАР совместно со Strate организовали Отраслевой форум по вопросам управления обеспечением в целях изучения возможностей оптимизации управления обеспечением на рынке с помощью услуги,

Внедрение новых международных стандартов, таких как Базель III и вторая директива Евросоюза о платежеспособности (Solvency II), целью которых является защита финансовых рынков от системных рисков, окажет влияние на доступность и стоимость привлечения финансирования в связи с необходимостью иметь высококачественные ликвидные активы.

предлагаемой Strate. Эта услуга изначально была разработана компанией Clearstream, которая предлагает ее на условиях аутсорсинга инфраструктурным организациям рынка ценных бумаг за пределами Европы с 2011 г. Наряду с ЮАР первыми к использованию данной программы приступили такие страны, как Бразилия и Австралия. Несмотря на то что обеспечение обычно предоставляется в денежной форме, многие финансовые организации ЮАР изучают возможность использования ценных бумаг (акций, облигаций и инструментов денежного рынка) в целях выполнения своих нормативных обязательств. Однако использование ценных бумаг в качестве обеспечения связано с определенными сложностями, и участники рынка обращаются к услугам Strate, которые помогут им более эффективно и в автоматическом режиме управлять имеющимся у них обеспечением. ❏

www.clearstream.com

❏ Центральному депозитарию Польши — 19 лет

7 ноября 2013 г. Национальному депозитарию ценных бумаг Польши (KDPW) исполнилось 19 лет. За прошедший период KDPW оказал услуги по осуществлению расчетов более чем по 204 млн сделкам, обрабатывая в среднем почти по 29 тыс. сделок в день. Совокупная сумма сделок, по которым были осуществлены расчеты, превысила 76,5 трлн польских злотых (приблизительно 19 трлн евро).

В 2013 г. стоимость финансовых инструментов, находящихся на хранении в KDPW, достигла 1,3 трлн злотых (примерно 325 млрд евро), а количество эмитентов, передавших свои ценные бу-

маги на обслуживание в KDPW, на конец октября достигло 1125.

«Ассортимент услуг, предлагаемых KDPW, расширялся по мере роста польского рынка капитала, — говорит **Ивона Срока (Iwona Sroka)**, президент KDPW. — За последние несколько лет мы реализовали проекты, позволившие поднять инфраструктуру рынка капитала Польши до уровня развитых финансовых рынков и привести ее в соответствие основным мировым стандартам». ❏

www.kdpw.pl

Россия — Кыргызстан: Искусство диалога

В Бишкеке прошла рабочая встреча представителей инфраструктурных институтов фондовых рынков России и Кыргызстана. Участники обсудили особенности осуществления надзора и управления рисками в условиях централизованной учетной инфраструктуры Кыргызстана, взаимодействие Центрального депозитария и регистраторов.

Трехдневный визит делегации ведущих российских инфраструктурных организаций состоялся в рамках программы СРО НФА по изучению фондового рынка стран СНГ и ЕврАзЭС. Соорганизаторами мероприятия выступили ЗАО «Регистраторское общество «СТАТУС» и НКО ЗАО НРД. Во встрече приняли участие представители ЗАО ВТБ Регистратор, АКБ «Инвестторгбанк» (ОАО) и других компаний. Визит в Кыргызстан стал вторым в рамках проводимой СРО НФА программы. Ранее, в мае этого года, представители фондового рынка России провели рабочее совещание в Казахстане.

Приветственное письмо в адрес участников встречи направил первый заместитель руково-

дителя Службы Банка России по финансовым рынкам **Владимир Чистюхин**. Он отметил, что обмен опытом между Россией и Кыргызстаном «имеет большое значение в условиях реформы регулирования и качественного изменения финансового рынка России (мегарегулятор, центральный депозитарий, репозитарий и т. п.)».

Президент СРО НФА **Константин Волков** подчеркнул, что проводимая программа является отражением проходящих в экономике стран СНГ и ЕврАзЭС интеграционных процессов и полезна для профучастников каждой из сторон, поэтому планируется развивать ее и дальше.

В рамках визита состоялись встречи с Председателем Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики **Юрусланом Гойчубековым**, руководством ЗАО «Кыргызская фондовая биржа», ЗАО «Центральный депозитарий» Кыргызстана, представителями Ассоциации независимых регистраторов и депозитариев, руководителями регистраторов.

Генеральный директор ЗАО «Регистраторское общество «СТАТУС» **Михаил Недельский** заявил, что проведенные встречи и состоявшийся обмен мнениями способствуют взаимовыгодному диалогу и информационному обмену между участниками рынков и регуляторами, а предложенный СРО НФА формат эффективен для определения стратегии и перспективных направлений развития учетной системы стран СНГ и ЕврАзЭС. **Д**

▼ Участники рабочей встречи в Кыргызстане



Роуд-шоу НРД: проекты и стратегии

В октябре — ноябре Национальный расчетный депозитарий провел в Нью-Йорке, Бостоне и Бангкоке встречи с представителями международных финансовых институтов. На них обсуждались результаты работы центрального депозитария России, его достижения в развитии новых сервисов, а также законодательные изменения по повышению защиты прав инвесторов.

Форум Московской Биржи в США

Встреча Московской Биржи и Национального расчетного депозитария с американскими инвесторами началась с Форума Московской Биржи в Нью-Йорке, который собрал более 200 представителей международного финансового сообщества.

В пленарном заседании приняли участие **Сергей Швецов**, первый заместитель Председателя Банка России — руководитель Службы Банка России по финансовым рынкам, **Александр Афанасьев**, Председатель Правления Московской Биржи, **Эдди Астанин**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, **Крис Осборн**, глава Sberbank CIB в США.

Мероприятие в Нью-Йорке стало логичным продолжением ежегодного Биржевого форума, который успешно прошел в апреле в Москве, собрав более 800 профессионалов финансового рынка. В июле Московская Биржа провела аналогичное мероприятие в Лондоне, участниками которого стали более 250 представителей зарубежного инвестиционного сообщества.

В рамках программы в Нью-Йорке и Бостоне состоялись круглые столы НРД «Центральный депозитарий в России: новые возможности». Ведущие международные и российские эксперты обсудили основные события, связанные с образованием в России центрального депозитария, и це-



▲ Участники круглого стола «Центральный депозитарий в России: новые возможности» в Бостоне: Брюс Сим (Clearstream), Катерина Сизова (J.P.Morgan), Алексей Федотов (Ситибанк), Филипп Лоренци (Euroclear UK & Ireland), Эдди Астанин (НРД)



▲ Выступление Эдди Астанина (НРД) в Бостоне на круглом столе «Центральный депозитарий в России: новые возможности»

лый ряд нормативных изменений, затронувших не только посттрейдинговую инфраструктуру, но и российский финансовый рынок в целом. Обсуждались планы по совершенствованию налогообложения, процедур проведения корпоративных действий и раскрытия информации.

В работе круглого стола, помимо руководства НРД, приняли участие **Катерина Сизова**, начальник Управления депозитарных услуг J.P. Morgan, **Алексей Федотов**, начальник Департамента



▲ Пленарное заседание Форума Московской Биржи в Нью-Йорке: Том О’Брайан (Московская Биржа), Эдди Астанин (НРД), Крис Осборн (Sberbank CIB USA), Сергей Швецов (Банк России), Александр Афанасьев (Московская Биржа)

ценных бумаг ЗАО КБ «Ситибанк», [Филипп Лоренси](#), региональный директор Euroclear UK & Ireland, [Ирэн Мермигидис](#), вице-президент Clearstream Banking, [Брюс Сим](#), соруководитель по корреспондентским отношениям Clearstream Banking. Дискуссию провела [Франческа Карневале](#), шеф-редактор FTSE Global Markets.

«Мы увидели живой интерес американских инвесторов к происходящим изменениям на российском рынке. Нам было важно ответить на их вопросы и услышать потребности в развитии трейдинговой и посттрейдинговой инфраструктуры, чтобы определить, на чем нам следует сфокусировать внимание, и совместно с регуляторами искать оптимальные решения. Подобная систематическая работа и прямые коммуникации с инвестиционным сообществом направлены на практические результаты — привлечь международных инвесторов в Россию, продемонстрировать привлекательность инвестиций в российские ценные бумаги», — прокомментировал итоги мероприятия [Эдди Астанин](#).


NeMa Americas 2013

На ежегодном форуме NeMa Americas 2013 (Network Management Conference), организованном в Нью-Йорке ICBI, поднимались вопросы регулирования, сокращения расходов, управления рисками, применения инновационных стратегий в условиях инфраструктурных изменений на финансовом рынке и дальнейшей консолидации банковского сообщества. На специальной секции, посвященной последним ключевым событи-

ям, произошедшим на финансовом рынке Центральной и Восточной Европы, выступил [Эдди Астанин](#), Председатель Правления НКО ЗАО НРД. Участники отметили масштабные изменения в инфраструктуре российского фондового рынка, обусловленные созданием центрального депозитария, и связанный с этим рост интереса иностранных инвесторов к России.

NeMa Asia 2013

Ноябрьский форум NeMa Asia 2013, прошедший в Бангкоке, был посвящен последним инициативам в области клиринга, расчетов и посттрейдинговой инфраструктуры, а также новым вызовам для бирж и центральных депозитариев. Обсуждались перспективы и задачи субкастодимального сектора, новые модели ценообразования и обслуживания активов для азиатского региона.

[Елена Гусалова](#), директор Департамента исследований и развития НКО ЗАО НРД, рассказала о тенденциях развития расчетных инфраструктур России и стран СНГ. В докладе были отражены вопросы функционирования центрального депозитария и новые инициативы на российском рынке, связанные в первую очередь с изменениями в российском налоговом законодательстве и планами в части раскрытия информации с целью улучшения технологии проведения корпоративных действий. Она представила основные стратегические проекты НРД, среди которых торговый репозитарий, управление обеспечением, кредитование ценными бумагами и создание центра корпоративной информации. 

Рынок ценных бумаг: в контексте современных тенденций

Национальный расчетный депозитарий принял участие в X Федеральном инвестиционном форуме и XI Российском облигационном конгрессе. На мероприятия собрались крупнейшие представители рынка ценных бумаг и его инфраструктуры, фондовых бирж, ведущих банков, управляющих компаний и саморегулируемых организаций.

На X Федеральном инвестиционном форуме, организованном 15 ноября в Москве журналом «Рынок ценных бумаг», были подняты вопросы функционирования мегарегулятора на фондовом рынке, рассмотрены перспективы интеграции финансовых рынков России, Беларуси и Казахстана, подведены промежуточные итоги реформирования биржевой и учетной инфраструктуры, проанализированы перспективы развития рынков брокерских услуг и коллективных инвестиций.

НРД на форуме представил директор Департамента взаимодействия с участниками рынка ценных бумаг **Алексей Жинкин**. Он рассказал о взаимодействии центрального депозитария с учетными институтами.

За год работы в статусе центрального депозитария НРД открыл счета номинального держателя центрального депозитария более чем в 1200 реестрах владельцев ценных бумаг и 160 реестрах паев. Это позволило сформировать в России централизованную систему учета. Взаимодействие с регистраторами организовано в соответствии с Законом «О центральном депозитарии», с проведением сверки по каждой операции и ежедневной сверки по каждому счету.

Финализация расчетов в центральном депозитарии, централизация и упрощение расчетной си-



▲ Участники XI Российского облигационного конгресса: Гёста Феже (Clearstream), Игорь Марич (Московская Биржа), Андрей Горюн (НРД), Алексей Теплоухов (Банк «Санкт-Петербург»)

стемы позволили НРД подтвердить соответствие правилу 17f-7, что дает возможность американским институциональным структурам инвестировать в российские ценные бумаги.

Завершилась работа форума торжественной церемонией награждения победителей XVI Ежегодного федерального конкурса годовых отчетов и сайтов.

XI Российский облигационный конгресс, прошедший 5—6 декабря в Санкт-Петербурге, — крупнейшее мероприятие в области рынка долговых ценных бумаг в России. В этом году он был приурочен к 20-летию российского рынка облигаций и собрал рекордное количество участников — более 800.

Андрей Горюн, начальник Управления корреспондентских отношений НКО ЗАО НРД, выступил с докладом на тему РЕПО Банка России с корзиной ценных бумаг. Он подробно описал систему управления обеспечением НРД и ее основные функции, а также сообщил о последних доработках и планах по ее дальнейшему развитию.

В рамках тематических сессий конгресса эксперты обсудили текущее состояние облигационного рынка России и его перспективы. **Д**

Денежный рынок — 2014: регулирование, ликвидность, инструменты

11—12 декабря в Москве прошел IX Международный РЕПО-ФОРУМ «Денежный рынок — 2014: регулирование, ликвидность, инструменты», организованный Национальной фондовой ассоциацией при поддержке Банка России и Международной ассоциации рынков капитала (ISMA). Официальным информационным партнером мероприятия выступил журнал «Депозитариум».

РЕПО-ФОРУМ традиционно является важной площадкой для подведения итогов года и объявления регуляторами и участниками финансового рынка своих планов. Поэтому повышенный интерес к мероприятию был вполне ожидаемым: в нем приняли участие около 350 специалистов из 110 российских финансовых организаций, представители регулятора и ведущие эксперты международного финансового рынка.

На пленарном заседании выступили [Сергей Швецов](#) (Банк России), [Александр Афанасьев](#) (Московская Биржа), [Мартин Шек](#) (ISMA), [Максим Сафронов](#) (Sberbank CIB), [Андрей Князев](#) (Газпромбанк).

Денежно-кредитная политика и управление ликвидностью на российском рынке получили освещение на стратегической сессии, прошедшей при участии первого заместителя Председателя Банка России [Ксении Юдаевой](#). Участники обсудили текущее состояние финансового рынка, преимущества и недостатки таргетирования инфляции, новые инструменты рефинансирования Банка России, планы Минфина по операциям на денежном рынке в 2014 г.

Представители Национального расчетного депозитария приняли активное участие почти во всех сессиях и панелях форума.

[Эдди Астанин](#), Председатель Правления НКО ЗАО НРД, выступил на инфраструктурной сессии, которую провела [Надежда Ушакова](#) (Банк ВТБ). Вместе с представителями ведущих международных центральных депозитариев и крупнейших российских банков-кастодианов он обсудил вопросы функционирования центрального депозитария, первые итоги допуска иностранных депозитариев на российский рынок, роль международных игроков в развитии рынка капитала в России.

Динамично прошла панель «Финансовый рынок: точки роста» под руководством [Романа Сульжика](#) (Московская Биржа) и [Павла Пикулева](#) (Дойче Банк), на которой были подняты важные для финансистов темы новых биржевых технологий на фондовом рынке Московской Биржи.

Первый день форума завершился дискуссией, которую провел президент СРО НФА [Константин Волков](#). Участники обсудили новый и перспективный для рынка инструментарий — пулы закладных, а также паи ЗПИФов, используемые банками. [Павел Соловьев](#), руководитель направления развития репозитарной деятельности НКО ЗАО НРД, познакомил делегатов с первыми итогами работы торгового репозитария.

Второй день форума открылся специальным докладом [Константина Волкова](#) (СРО НФА) и [Леонида Балаяна](#) (Московская Биржа) «Клуб кредиторов при НФА и практика работы Арбитражной комиссии Московской Биржи по урегулированию споров». В нем были подведены итоги работы Клуба кредиторов и проанализирована текущая ситуация с урегулированием неисполненных обязательств на рынке РЕПО.

Продолжила работу форума панель «Рынок РЕПО», которая началась с презентации VII Исследования рынка РЕПО, представленной [Игорем Маричем](#) (Московская Биржа). Участники рассмотрели текущее состояние и перспективы рынка РЕПО с точки зрения заемщиков и кредиторов.

[Алина Акчурина](#), начальник Управления развития и разработки продуктов НКО ЗАО НРД, выступила с докладом о системе управления обеспечением НРД на рынке РЕПО. Уже с начала декабря объем учитываемых обязательств в системе управления обеспечением НРД превысил 1 трлн руб.



▲ Пленарное заседание IX Международного РЕПО-ФОРУМА

На сегодняшний день НРД подписано более 140 договоров с участниками. Говоря о развитии инструмента, А. Акчурина отметила, что одним из важных факторов является внедряемая концепция единого пула маржирования. Дальнейшее развитие РЕПО с сервисами НРД связано с планами запуска услуги на Московской Бирже и СПБВ, а также внедрения внебиржевого РЕПО Федерального казначейства.

Мария Иванова, вице-президент по развитию и работе с клиентами НКО ЗАО НРД, выступила в роли ведущей сессии, организованной для участников международного финансового рынка. Вместе с иностранными коллегами она обсудила новации международного рынка РЕПО, ограничения его регулирования, оптимизацию ресурсов обеспечения и функции репозитария на международном рынке.

Особый интерес участников вызвала секция «Новации в бухучете и налогообложении операций на финансовом рынке», которую провели **Владимир Волков** (Банк России) и **Владимир Мурзин** (Московская Биржа). В фокусе внимания докладчиков были проблемы балансового и внебалансового учета, практика применения правил бухучета для различных типов РЕПО, новации учета кредитных организаций. **Ирина Веремеенко**, член Правления, главный бухгалтер НКО ЗАО НРД, рассказала о выполнении депозитариями функций налогового агента по выплатам доходов по ценным бумагам.

Завершился форум двумя мастер-классами. Первый был организован для юристов и посвящен правовым вопросам операций РЕПО (ведущая — **Мария Шапиро**, Газпромбанк). Темой второго мастер-класса, который провели **Георгий Урютов**, директор Сводного экономического департамента НКО ЗАО НРД, и **Николай Куликов** из Газпромбанка, стали формирование и перспективы Ценового центра НФА. [Д](#)

Календарь мероприятий

13—14 января 2014

Азиатский финансовый форум — 2014
(Asian Financial Forum 2014)

Место проведения: Гонконг, Hong Kong Convention and Exhibition Centre

Организатор: Hong Kong Trade Development Council

Основные темы: вызовы и тренды на рынках Азии, актуальные вопросы регулирования финансовых рынков, управление рисками

Подробности: www.asianfinancialforum.com

14—15 января 2014

Реформы и регулирование сделок с деривативами
(Reform and Regulation of Derivative Transactions)

Место проведения: Вашингтон, Washington Plaza Hotel

Организатор: C5 Group Inc.

Основные темы: влияние закона Додда—Франка на рынок деривативов, трансграничные сделки с деривативами, международное регулирование, вопросы совместности стандартов, защита активов

Подробности: www.americanconference.com

25—26 февраля 2014

Деривативы в России — 2014

Место проведения: Москва, отель «Холидей Инн Москва Лесная»

Организатор: C5 Group Inc.

Основные темы: изменения в международном регулировании и их влияние на рынок деривативов, привлечение крупных игроков на российский срочный рынок, практика использования деривативов управляющими компаниями, развитие института маркетмейкеров в России, алгоритмический трейдинг

Подробности: www.canadianinstitute.com

25—27 февраля 2014

VIII Азиатский форум по клирингу, расчетам и депозитарным услугам
(8th Clearing, Settlement & Custody Asia Forum)

Место проведения: Сингапур, Hilton

Организатор: Informa plc

Основные темы: потенциал развивающихся рынков, развитие азиатского рынка облигаций и его интеграция в международный рынок, оптимизация услуг по управлению обеспечением

Подробности: www.clearingcustodyasia.com

НРД отпраздновал получение статуса центрального депозитария

21 ноября в Москве в гостинице «Националь» состоялся торжественный прием, посвященный празднованию годовщины со дня присвоения Национальному расчетному депозитарию статуса центрального депозитария России. Среди многочисленных гостей были представители регулятора и ключевых инфраструктурных институтов страны.



▲ Вечер начался с демонстрации видеоролика об истории создания центрального депозитария, которую **Эдди Астанин** (на фото — в центре), Председатель Правления НРД, сравнил с русской народной сказкой со счастливым концом: «Национальный депозитарный центр женился на Расчетной палате ММВБ — родился НРД. НРД женился на ДКК — родился центральный депозитарий». **Александр Афанасьев** (на фото — крайний слева), Председатель Правления Московской Биржи, охарактеризовал историю создания ЦД как историю о доверии, без которого невозможно добиться успеха ни в одном деле



▲ **Сергей Швецов**, первый заместитель Председателя Банка России — руководитель Службы Банка России по финансовым рынкам, назвал НРД бриллиантом в Группе «Московская Биржа», который должен и дальше сиять и радовать акционеров



▲ С поздравительными посланиями выступили **Константин Вышковский**, директор Департамента государственного долга и государственных финансовых активов Минфина России, и **Белла Златкис**, заместитель Председателя Правления ОАО «Сбербанк России»



▲ Поздравления в адрес НРД прозвучали и от иностранных партнеров: **Кристиана Пиветца** (на фото), начальника Департамента корреспондентских отношений ОеКВ, **Саймона Томаса**, исполнительного директора Thomas Murray, **Стефана Пуя**, директора, руководителя отдела по работе с продуктами на международных рынках Euroclear, **Сергея Шнякина**, менеджера по работе с ключевыми клиентами Clearstream



▲ Поздравить НРД с таким знаменательным событием постарались даже те, кто не смог лично присутствовать на приеме. Многие партнеры и клиенты НРД, включая представителей центральных депозитариев стран СНГ и зарубежных партнеров, прислали свои видеобращения, которые были показаны гостям



▲ Приятным сюрпризом для гостей вечера стала церемония награждения профессионалов, сыгравших важную роль в создании ЦД. Диплом «За верность традициям» получила **Белла Златкис** (на фото — слева), а **Сергей Швецов** был награжден «За творческий подход и неоценимый вклад в дело модернизации фондового рынка»



▲ Диплом «За личный вклад» ушел **Стефану Пуйя** (на фото — слева), а **Алексей Федотов** (на фото — справа) из Ситибанка был награжден «За проявленную волю и доблесть в борьбе за интересы инвесторов»



▲ Глава Регистраторского общества «СТАТУС» **Михаил Недельский** (на фото — второй справа) получил награду «Первопроходец» за открытие первого счета номинального держателя центрального депозитария



▲ Гости приема стали первыми читателями обновленного журнала «Депозитариум». Теперь он выходит в новом дизайне и с обновленной концепцией



▲ После торжественной части вечера гости продолжили общение на праздничном фуршете под аккомпанемент классических хитов в исполнении струнного квартета



НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ
ДЕПОЗИТАРИЙ
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

КРАТЧАЙШИЙ
ПУТЬ
К ДОСТОВЕРНОЙ
ИНФОРМАЦИИ

ИНФОРМАЦИОННЫЕ УСЛУГИ

- Библиотека эмиссионных документов
- Информирование держателей ценных бумаг
- Гибкий подход и разнообразие предоставляемой информации
 - Сокращение издержек по сбору и обработке информации по ценным бумагам и корпоративным действиям
 - Исчерпывающий объем информации о ценных бумагах
 - Быстрый доступ к необходимым документам
 - Полный объем эмиссионных документов по облигациям с централизованным хранением
 - Своевременное предоставление информации о существенных событиях
 - Минимизация расходов эмитентов при информировании заинтересованных лиц

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.



Национальный расчетный депозитарий
поздравляет читателей журнала «Депозитариум»,
всех своих клиентов и партнеров

С НОВЫМ ГОДОМ!

Пусть в наступающем 2014 году реализуются
все Ваши планы, а новые победы принесут
благополучие и процветание!

Мы благодарим Вас за сотрудничество и желаем,
чтобы радость и тепло этого замечательного
праздника сопровождали Вас весь год!



**НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ
ДЕПОЗИТАРИЙ**
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА