



Ценовой центр финансового рынка

► **6**

Законодательные
новации в проведении
корпоративных действий

► **9**

Взгляд зарубежных
инвесторов на российскую
инфраструктуру

► **15**

Центральный
депозитарий:
первые шаги

► **23**

РЕПОЗИТАРИЙ НРД

WWW.NSD.RU

(495) 234-99-60

REPOSITORY@NSD.RU

Регистрация внебиржевых сделок с деривативами

В партнерстве с клиентами

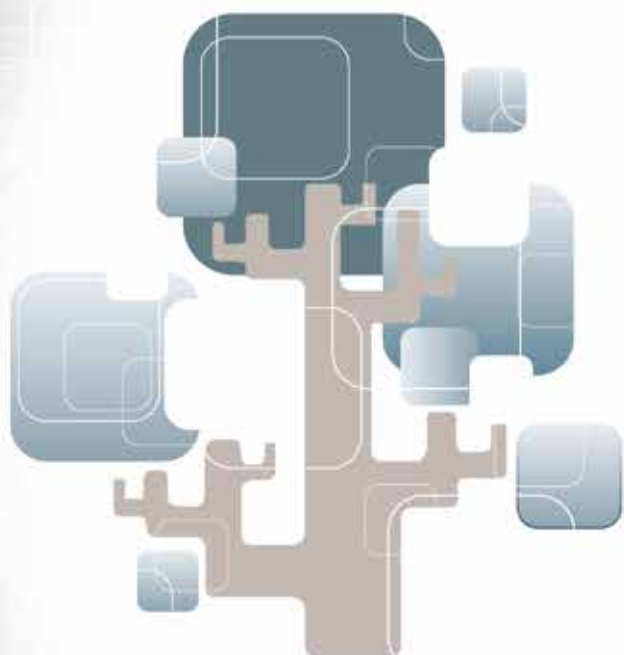
Бесплатное тестирование системы
и адаптация к потребностям участников

Электронный документооборот

Возможность обмена информацией
с Репозитарием через SWIFT или ПО «Луч»

Маркетинговый период

До 31.10.2013 комиссия за регистрацию
сделок в Репозитарии не взимается



**НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ
ДЕПОЗИТАРИЙ**
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество
«Национальный расчетный депозитарий»

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

Абстрактные символы, реальные действия



Недавно Национальный расчетный депозитарий, как и вся Группа «Московская Биржа», обрел новую фирменную символику. Наш новый логотип, по виду простой и красивый, несет в себе сильный, концентрированный смысл. Во-первых, он цитирует два важных математических знака — «естественное соединение отношений» и «бесконечность». Во-вторых, содержит художественные ассоциации: являющийся его основой красный квадрат — это напоминание о Красной площади плюс отсылка к Малевичу. Знаки из области абстрактной алгебры в нашем случае означают вполне конкретные рабочие вещи. Они визуально сообщают, что НРД в качестве центрального депозитария России активно взаимодействует с другими институтами учетной системы, не только национальной. И это сотрудничество открывает перед участниками бесконечное количество возможностей. И ведь что примечательно: логотип еще не успел появиться, а содержащиеся в нем смыслы уже подтвердились.

4 апреля НРД заключил договоры с тремя братскими центральными депозитариями — Беларуси, Казахстана и Украины. Теперь НРД будет оказывать клиентам этих структур услуги по учету прав на ценные бумаги, ведению счета депо и другие услуги из области «естественного соединения отношений».

Через считанные дни после подписания договоров мы начали предоставлять услуги по управлению обеспечением, клирингом и расчетами на рынке внебиржевого РЕПО. Новая технология создана по лучшим международным образцам и не имеет аналогов на российском рынке. Она будет увеличивать ликвидность рынка и сокращать издержки участников. В первый же день работы новой системы, 15 апреля, Банк России заключил 11 сделок с коммерческими банками, а НРД подобрал для них обеспечение и рассчитал.

Это вполне реальное наполнение знака «бесконечность», обозначающее в нашем случае непрерывное развитие.

Александр В. В.

Председатель Правления НКО ЗАО НРД,
Председатель редакционной коллегии

www.депозитариум.рф

№ 4 [122] апрель 2013



На обложке:
фоторабота «Рубль»
Михаила Шебанова
(НКО ЗАО НРД), победившая
в фотоконкурсе НРД
«Макросъемка: в фокусе
внимания»

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

Редакционная коллегия:

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

Небанковская кредитная организация
закрытое акционерное общество
«Национальный расчетный депозитарий»

Адрес: 105066, Москва,
ул. Спартаковская, д. 12
Телефон: (495) 234-48-27
Факс: (495) 956-09-38
Электронная почта: info@nsd.ru
Интернет: www.nsd.ru; www.isin.ru

Редакция журнала «Депозитарий»

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

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

Издатель: ЗАО «Группа «РЦБ»

Адрес: 121170, Москва,
Кутузовский пр-т, д. 36, стр. 8
Почтовый адрес: 121170, Москва, а/я 221
Телефон: (495) 785-81-00
Электронная почта: info@rcb.ru
Цена договорная
Отпечатано в полиграфическом
объединении «Периодика»
Тираж 4 000 экз.

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

Журнал «Рынок ценных бумаг»
№ 3 апрель 2013

Рынок и услуги

**Ценовой центр НФА:
автоматизированная система
расчета справедливой стоимости
облигаций**

► 6

Рынок и право

**Законодательные новации
в проведении корпоративных
действий российскими
эмитентами: позитивный
Закон № 282-ФЗ**

Антон Кашкин

Начальник Управления корпоративных действий инвестиционного банка
BCS Financial Group

► 9

Центральный депозитарий в России создан в той конфигурации, которая прописана в законодательстве. Ускоренные темпы его формирования связаны в первую очередь с целью подготовить инфраструктуру к предстоящему IPO государственных компаний.

Эдди Астанин

Международное взаимодействие

Международный консультационный комитет оценил первые результаты работы центрального депозитария

▶ 15

Дальше — проще

▶ 18

Новости законодательства

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

▶ 20

CSD

Участники ECSDA: Центральный депозитарий и клиринговая палата Сербии

▶ 21

Мероприятия

▶ 23

Новости

▶ 27

События международной инфраструктуры

▶ 30

Ценовой центр НФА: автоматизированная система расчета справедливой стоимости облигаций¹

Первым этапом формирования Ценового центра НФА явилось создание автоматизированной системы оценки справедливой стоимости облигаций, в основу которой положена Методика определения справедливой стоимости облигаций, разработанная НФА совместно с Банком России. Предлагаемая система основана на корпоративной базе данных НРД и позволяет получить на ежедневной основе расчетные цены по более 1800 выпускам облигаций, принятых на обслуживание в НРД.

Преимущества системы расчета справедливой стоимости облигаций



Георгий Урютов
Директор Сводного экономического департамента НКО ЗАО НРД, руководитель Рабочей группы по технологиям и маркетингу Экспертного совета НФА по ценам



Андрей Полуэктов
Ведущий специалист Сводного экономического департамента НКО ЗАО НРД

▶ Среди основных достоинств разработанной системы — сведение к минимуму субъективности оценки. Система работает с цифрами, и ее алгоритм не может быть изменен в чьих-либо интересах. Субъективный фактор в данной системе заканчивается определени-

ем набора параметров, необходимых для проведения оценки. А здесь субъективный подход оправдан, поскольку в условиях изменяющейся рыночной конъюнктуры необходимо уточнять параметры модели. В противном случае вероятность получить неверную оценку достаточно высока. Тем более что этот субъективный момент не может повлиять на оценку конкретной облигации — параметры едины для всех выпусков. Важно, что эти параметры устанавливаются не одним человеком, а утверждаются решением Экспертного совета НФА.

Другим важным достоинством системы является легкость получения оценки по большому списку бумаг, а также простота доступа к данным — как текущим, так и архивным. Предположим, что необходимо узнать, какова могла быть стоимость неликвидной облигации или группы облигаций, например, три месяца назад. Все, что для этого нужно, — зайти на сайт НРД и найти файл с ценами на конкретную дату. В этом файле будет представлена вся информация. Не составит труда получить оценку облигаций и в текущий момент времени: не нужно разрабатывать специальные методики и вообще что-либо знать о финансовом анализе и оценке ценных бумаг. Многие пользователи, думаем, согласятся, что такой продукт полезен и удобен.

¹ Статья продолжает серию публикаций о создании Ценового центра НФА. Начало см.: Формирование Ценового центра финансового рынка // Депозитарий. 2013. № 3. С. 28—31.

Следующее существенное преимущество системы — в цене продукта. Аналогичные сервисы, вроде Bloomberg, требуют за оценку облигаций порядка 50 центов за одну бумагу в месяц. Учитывая, что Ценовой центр НФА предлагает информацию по 800—900 бумагам на ежедневной основе, и все это за 5000 рублей в месяц, цена оценки одной бумаги обходится в 20 центов. Более того, тот же Bloomberg проводит оценку по гораздо меньшему списку российских облигаций, нежели Ценовой центр НФА. Отметим, что по мере улучшения качества оценки по неликвидным бумагам, не имеющим рыночных цен и цен фиксинга, количество ежедневно оцениваемых облигаций превысит 1800 выпусков, а ежемесячную плату за получение информации полагаем оставить неизменной. Таким образом, цена оценки одной бумаги сократится еще в два раза.

Следует сказать несколько слов о самой системе расчета. Как было отмечено, система основана на корпоративной базе данных НРД, что позволяет в любой момент времени располагать точной и проверенной информацией обо всех облигациях, принятых на хранение в НРД (размеры купонов, даты выплат, оферты, сведения об эмитентах). Для создания возможности осуществления расчетов база пополняется информацией из других источников: Московская Биржа предоставляет сведения о торгах и кривой доходности ценных бумаг РФ, Bloomberg — о спредах и кривой доходности бумаг США. Также большой объем информации по финансовой отчетности поступает из открытых и платных источников. Все это в комплексе формирует информационную базу, необходимую для функционирования системы. Ее объем позволяет говорить о том, что при любых экономических условиях расчет справедливой стоимости облигаций будет адекватным и гарантированным.

Система расчета справедливой стоимости облигаций дает возможность получать оценку, соответствующую принципам МСФО, о чем свидетельствуют данные преаудита методики НФА компаниями «Большой четверки». Это позволит использовать рассчитанные системой цены для нужд налогообложения в дополнение к рыночным котировкам или при их полном отсутствии.

Ценовой центр НФА с апреля начал работу в штатном режиме. В настоящее время предоставляется информация только о ценах на облигации, однако объем услуг будет постоянно расширяться. Уже сейчас, помимо информации о ценах, мы можем предоставлять сведения о значениях спредов и доходностей облигаций, коэффициентах ликвидности, а также о кредитном качестве эмитентов в виде рейтинга НРД. На данный момент проводится изучение рынка и потребностей участников в такого рода информации. В будущем планируется пополнить линейку оцениваемых инструментов деривативами, а возможно, акциями и паями. Однако оценка акций — задача куда более сложная, поэтому она может быть намечена только на перспективу. Кроме того, в планах Ценового центра — разработка методик для оценки дисконтов при проведении операций РЕПО, а также ряда индикаторов по денежному рынку.

Последние изменения Методики определения справедливых рыночных цен



Георгий Гамбаров

Советник экономического Департамента финансовой стабильности Банка России

▶ Разработанная в 2009 г. в рамках Экспертного совета НФА по ценам Методика определения справедливых рыночных цен НФА менялась в процессе тестирования и апробации, а также в результате многочисленных обсуждений с участниками рынка. Последние изменения были связаны с появлением Приложения № 7 к Приказу Министерства финансов Российской Федерации от 18.07.2012 № 106н «Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (далее — Стандарт), вступившему в силу с 1 января 2013 г. Основные усилия были направлены на приведение Методики в соответствие главным принципам данного Стандарта. В частности, в настоящее время справедливая стоимость в Методике, согласно Стандарту, рассматривается как цена, которая была бы получена при продаже облигации на организованном рынке при совершении сделки между хорошо осведомленными, желающими совершить такую сделку и независимыми друг от друга участниками рынка.

В соответствии со Стандартом в Методике введено понятие «активный рынок», отражающее состояние рынка, при котором возможно использование рыночных цен облигаций. Для идентификации активного рынка в Методике был изменен расчет коэффициента ликвидности, что привело к упрощению расчетов.

Существенным изменением Методики является также выделение в отдельный пункт расчета справедливой стоимости облигаций эмитентов, выпустивших несколько торгуемых облигаций. Данные облигации формируют самостоятельную группу, однородную в отношении кредитного риска. Поскольку подобный подход используется при расчете справедливой стоимости Национальным Клиринговым Центром (НКЦ), его включение в Методику позволит сблизить результаты расчета справедливой стоимости Ценовым центром НФА и НКЦ.

5 апреля 2013 г. Экспертным советом НФА по ценам (Председатель — Николай Куликов, ГПБ (ОАО)) утверждена новая редакция Методики.



1 Подписание НРД и НФА договора о сотрудничестве. Слева направо: Георгий Урютов, Мария Иванова и Эдди Астанин (НКО ЗАО НРД), Константин Волков (СРО НФА), Николай Куликов (ГПБ (ОАО)), Георгий Гамбаров (Банк России)

2 Эдди Астанин (НКО ЗАО НРД), Константин Волков (СРО НФА)

НФА и НРД заключили договор о сотрудничестве

4 апреля 2013 г. НФА и НРД заключили договор о сотрудничестве, в рамках которого стороны определили направления деятельности и развития расчетно-информационного центра — Ценового центра НФА — в целях обеспечения участников рынка информацией о справедливых рыночных ценах, в первую очередь на низколиквидные финансовые инструменты. Церемония подписания состоялась в рамках Биржевого форума — 2013.

Согласно подписанному документу НФА будет консультировать участников по применению разработанных Ассоциацией методик оценки финансовых активов, а также осуществлять сопровождение совместного проекта, включая:

- постоянную актуализацию и согласование уже существующих методик в соответствии с потребностями рынка и законодательно-нормативными требованиями;
- взаимодействие с регулирующими органами по вопросам работы Ценового центра НФА;
- мониторинг спроса на ценовую информацию и продвижение услуг Ценового центра;

- обеспечение текущей работы Экспертного совета НФА по ценам.

В свою очередь НРД разрабатывает программное обеспечение, автоматизирующее использование указанных методик для целей расчета справедливых рыночных цен (программное обеспечение проекта), а также осуществляет расчет и поставку участникам рынка (банкам, финансовым компаниям, фондам) цен, рассчитанных по указанным методикам, на ежедневной основе, в согласованном режиме и формате.

Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, отметил: «Потребность рынка в информации о справедливых ценах актива очень высокая. Данный продукт органично вписывается в модель НРД как центра корпоративной информации для финансового рынка. Итоги опытной эксплуатации показали востребованность данного продукта со стороны пользователей. Это еще один пример синергии во взаимодействии НФА и НРД».

Константин Волков, Президент СРО НФА, подчеркнул: «В решении проблемы повышения надежности участников и их активов, а также рынка в целом гарантированное их обеспечение справедливыми рыночными ценами играет очень важную роль». ■



Антон Кашкин

Начальник Управления корпоративных действий инвестиционно-го банка BCS Financial Group

Законодательные новации в проведении корпоративных действий российскими эмитентами: ПОЗИТИВНЫЙ Закон № 282-ФЗ

Накануне нового года Президент России подписал Федеральный закон от 29.12.2012 № 282-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации», который стал приятным подарком для большинства инвесторов российского рынка ценных бумаг. В полном соответствии со своим названием **закон вносит изменения в более чем 20 федеральных законов и кодексов**. Нововведения затрагивают широкий спектр правовых отношений как на рынке ценных бумаг, так и за его пределами.

Несмотря на то что наиболее ожидаемые инвесторами изменения вступают в силу только с начала 2014 г., уже сейчас многие брокеры интересуются новыми положениями, чтобы правильно «продать» их своим клиентам. В числе наиболее значимых изменений — принципиально новый порядок установления дат закрытия реестра для выплаты дивидендов и сокращение сроков их выплат акционерам. Уже вступившие в силу изменения касаются листинга и делистинга, выкупа акций и обязательной передачи голосов.

В данной статье будут рассмотрены изменения, вносимые в Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (ст. 2) и Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (ст. 3).

С точки зрения условий участия акционеров в корпоративных действиях эмитентов внимания заслуживают 5 новаций:

- Принципиально новый порядок установления эмитентом даты закрытия реестра¹ для выплаты дивидендов (вступает в силу с 1 января 2014 г.).
- Сокращение сроков выплаты дивидендов конечным владельцам акций (вступает в силу с 1 января 2014 г.).
- Частичная отмена обязательного раскрытия информации о конечных владельцах депозитарных расписок, выпущенных на акции российских эмитентов (вступает в силу с 1 января 2014 г.).
- Введение нового основания для акционеров требовать у эмитента выкупа принадлежащих им акций (вступает в силу с 2 января 2013 г.).
- Отмена обязательной передачи права голоса на собрании акционеров от продавца покупателю в случае сделок, которые были рассчитаны в период между датой фиксации реестра и датой собрания (вступает в силу 2 января 2013 г.).

¹ Также «дата фиксации» — дата, на которую составляется список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам.

Особо следует отметить, что первые 4 нововведения не только крайне позитивны для неконтролирующих акционеров, но практически полностью соответствуют их наиболее смелым, хотя и весьма долгим ожиданиям. Последнее изменение можно охарактеризовать как нейтральное, поскольку оно, по сути, лишь приводит требования закона в соответствие уже существующим обычаям делового оборота.

Рассмотрим каждую из новаций в сравнении с существовавшим ранее регулированием и рыночной практикой его применения.

Принципиально новый порядок установления эмитентом даты закрытия реестра для выплаты дивидендов

Существующий в настоящее время порядок установления закрытия реестра удобен прежде всего эмитентам и контролирующим акционерам, имеющим представителя в совете директоров (СД), но никак не миноритариям. Особое неприятие у последних вызывает то, что дата фиксации реестра может быть объявлена эмитентом день в день или даже задним числом. Пункт 1 ст. 51 Закона «Об акционерных обществах» устанавливает лишь, что «дата составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, не может быть установлена ранее даты принятия решения о проведении общего собрания акционеров».

Само решение о проведении собрания и определении даты фиксации принимает СД². Такое решение является существенным фактом, информацию о котором эмитент обязан раскрыть в течение 1 дня с момента его наступления³. Однако моментом наступления данного существенного факта считается дата составления протокола заседания СД⁴, который в соответствии с п. 4 ст. 68 Закона «Об акционерных обществах» составляется не позднее 3 дней после проведения СД. Если сложить все приведенные сроки, получается, что, не нарушая требований закона, эмитент может объявить о закрытии реестра для выплаты дивидендов практически через неделю после его наступления. Хотя, как правило, закрытие реестра задним числом, если оно имеет место, объявляется эмитентом не позднее чем на следующий день. Эмитенты объясняют такую практику тем, что совет директоров собрался поздно вечером, а протокол удалось составить только на следующее утро. Несмотря на безупречность, такое обоснование по-прежнему вызывает удивление у миноритарных инвесторов, в первую очередь у иностранных.

Также следует отметить, что в соответствии с п. 4 ст. 42 нынешней версии Закона «Об акционерных обществах» «список лиц, имеющих право получения дивидендов, составляется на дату составления списка лиц, имеющих право участвовать в общем собрании акционеров, на котором принимается решение о выплате соответствующих дивидендов», а описанная практика объявления закрытия реестра задним числом применяется ко всем корпоративным действиям, в которых есть фиксация реестра (выкупы, преимущественные права и др.).

Конечно, далеко не все акционерные общества объявляют дату фиксации для выплаты дивидендов задним числом. Большинство эмитентов голубых фишек на протяжении многих лет анонсируют проведение годового общего собрания акционеров (ГОСА) и внеочередного общего собрания акционеров (ВОСА) за несколько недель или месяцев, а некоторые даже назначают ГОСА и закрытие реестра к нему на примерно одни и те же даты. Однако делают они это не только из-за стремления завоевать доверие инвесторов, но в том числе и потому, что обязаны соответствовать правилам LSE, на которой торгуются депозитарные расписки, выпущенные практически на все ликвидные российские акции⁵.

Понятно, что изменить сложившийся годами и прочно укоренившийся порядок принятия решения по дате фиксации и ее опубликованию законодателю было бы сложно, поэтому он решил проблему нетривиально, хотя и не без учета международного опыта. В новой версии Закона «Об акционерных обществах» компетенция утверждения «даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов», передается от СД собранию акционеров. При этом «решение в части установления даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается только по предложению совета директоров общества»⁶. В новой версии закона также установлено, что «дата, на которую в соответствии с решением о выплате дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, не может быть установлена ранее даты принятия такого решения (общим собранием акционеров, ОСА. — А. К.) и позднее 20 дней с даты его принятия, а в случае выплаты дивидендов по акциям, обращающимся на организованных торгах, — ранее 10 дней с даты принятия решения о выплате дивидендов (ОСА. — А. К.) и позднее 20 дней с даты принятия такого решения»⁷. Естественно, отменяется и упомянутое ранее требование выплаты дивидендов лицам, имеющим право на участие в ОСА⁸, на котором они одобрены⁹.

Таким образом, с начала 2014 г. для акционерных обществ вводятся две различные даты фиксации: первая дата — для составления списка лиц, имеющих право на участие в собрании; вторая дата — для составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов.

² Закон «Об акционерных обществах», ст. 65, п. 1, подп. 2 и 4.

³ Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг (Приказ ФСФР России от 24.04.2012 № 12-27/пз-н), пп. 6.2.1 и 6.3.1.

⁴ Там же, п. 6.2.1.3.

⁵ В соответствии с п. 3.10 LSE Admission and Disclosure Standards эмитенты депозитарных расписок должны сообщить бирже о дате фиксации для выплаты дивидендов не позже 9:00 за три дня до наступления даты закрытия реестра. Хотя, к сожалению, на данный момент российские эмитенты могут обойти и это требование, установив разные даты закрытия реестра для выплаты дивидендов на локальные акции и депозитарные расписки.

⁶ Закон № 282-ФЗ, ст. 2, п. 8, подп. «а».

⁷ Там же, ст. 2, п. 8, подп. «в».

⁸ Закон «Об акционерных обществах», ст. 42, п. 4.

⁹ Закон № 282-ФЗ, ст. 2, п. 8, подп. «б», «д».

При этом раскрытие информации и порядок утверждения для первой даты остаются неизменными, в то время как для второй даты все введенные нормы принципиально новые. К положительным аспектам изменений относится также и то, что дата фиксации для выплаты дивидендов (вторая дата) больше не сможет оказаться сюрпризом для акционеров, поскольку она будет включена в бюллетень для голосования как один из вопросов повестки дня.

В свою очередь, повестка дня ОСА, как известно, устанавливается решением СД¹⁰ о проведении собрания не позднее чем за 35 дней до проведения собрания¹¹ и не может быть изменена или дополнена на самом собрании¹². И хотя эмитент не обязан публично раскрывать формулировки вопросов, поставленных на голосование (таких как размер рекомендованных дивидендов или точная дата фиксации для их выплаты), акционер сможет ознакомиться с ними из предварительно разосланных бюллетеней¹³ или лично обратившись в общество¹⁴.

К недостаткам нового порядка установления дат фиксации можно отнести лишь то, что он не применим ни к каким иным корпоративным действиям, кроме дивидендов. Закрытия реестров для участия в выкупах, преимущественных правах, собраниях акционеров, распределениях ликвидационной стоимости, добровольных конвертациях и др., как и прежде, могут являться день в день или задним числом.

Сокращение сроков выплаты дивидендов конечным владельцам акций

Другим не менее приятным для инвесторов изменением в дивидендном цикле стало сокращение сроков выплаты денежных средств конечным акционерам. Последнее изменение этих сроков датируется концом 2010 г. Тогда в результате принятия Федерального закона от 28.12.2010 № 409-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части регулирования выплаты дивидендов (распределения прибыли)» был определен максимальный период, в течение которого дивиденды должны быть выплачены эмитентом. Установленный срок — 60 дней с даты собрания акционеров, на котором было принято решение об их выплате. Однако на практике в этот срок эмитенты выплачивали дивиденды только акционерам, имеющим счет в реестре, и номинальным держателям, которые, в свою очередь, переводили дивиденды своим депонентам, в числе которых оказывались очередные номинальные держатели. Таким образом, цепочка номинального держания могла увеличить срок доставки дивидендов до конечного владельца акций до нескольких недель. Клиентские же регламенты многих депозитариев вообще не конкретизирова-

ли срок, в течение которого доходы по ценным бумагам должны быть зачислены депонентам, или устанавливали слишком длительные сроки.

Комплекс поправок, вводимых в законы «Об акционерных обществах» и «О рынке ценных бумаг», не только сокращает существовавшие ранее сроки, но и наводит порядок в процессе выплаты дивидендов на всех этапах от перечисления денег эмитентом до их зачисления последним в цепочке депозитарием акционеру. Так, Закон № 282-ФЗ дополняет Закон «Об акционерных обществах» пунктом, определяющим сроки следующим образом: «Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров, не должен превышать 10 рабочих дней, а другим зарегистрированным в реестре акционеров лицам — 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов»¹⁵. А для того чтобы указанные сроки соблюдались профучастниками, в Законе «О рынке ценных бумаг» за любым депозитарием (включая центральный) закреплена обязанность «передать выплаты по ценным бумагам своим депонентам, которые являются номинальными держателями и доверительными управляющими — профессиональными участниками рынка ценных бумаг, не позднее одного рабочего дня после дня их получения»¹⁶. В свою очередь, выплаты по ценным бумагам иным депонентам указанные депозитарии должны передать не позднее 5 рабочих дней после дня их получения. При этом на депозитарии (исключая центральный) возлагается ответственность за доставку дивидендов акционерам не позднее 15 рабочих дней с даты перечисления им этих дивидендов центральным депозитарием¹⁷.

Помимо этого, новые версии законов также уточняют некоторые параметры, касающиеся истребования дивидендов акционерами, которым они не были выплачены, и условия восстановления истребованных акционерами дивидендов в чистой прибыли общества.

Изменения сроков в дивидендном цикле акционерного общества представлены на рис. 1 и 2.

Частичная отмена обязательного раскрытия информации о конечных владельцах депозитарных расписок, выпущенных на акции российских эмитентов

Максимально подробно этот вопрос рассмотрен в статье «Требования к раскрытию информации о конечных владельцах депозитарных расписок: практическая реализация»¹⁸. Кратко стоит отметить, что обязательное раскрытие информации, введенное вместе с принятием Федерального закона от 07.12.2011 № 414-ФЗ

¹⁰ Закон «Об акционерных обществах», ст. 65, п. 1, подп. 3.

¹¹ Там же, ст. 51, п. 1.

¹² Там же, ст. 49, п. 6.

¹³ Общество должно разослать их акционерам не позднее чем за 20 дней до проведения общего собрания (ст. 60, п. 2 Закона «Об акционерных обществах»).

¹⁴ Закон «Об акционерных обществах», ст. 52, п. 2 и 3.

¹⁵ Закон № 282-ФЗ, ст. 2, п. 8, подп. «Г».

¹⁶ Там же, ст. 3, п. 2, подп. «б», «в».

¹⁷ Там же.

¹⁸ Кашкин А. Требования к раскрытию информации о конечных владельцах депозитарных расписок: практическая реализация // Депозитарий. 2013. № 1/2. С. 23—27.

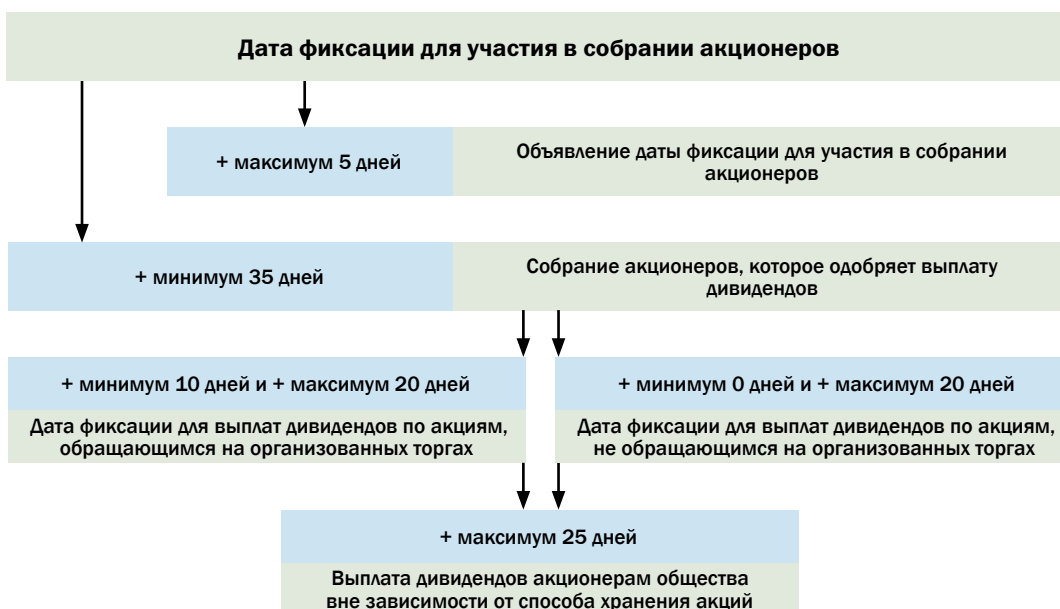
Рисунок 1

Сроки для выплаты дивидендов (действуют до 31 декабря 2013 г.)



Рисунок 2

Вводимые сроки для выплаты дивидендов (действуют с 1 января 2014 г.)



«О центральном депозитарии», было весьма негативно воспринято инвестиционным сообществом, а принятый Закон № 282-ФЗ отменил его наиболее спорные и не-реализуемые требования, а также санкции за их неисполнение.

Введение нового основания для акционеров требовать у эмитента выкупа принадлежащих им акций

Согласно прежней версии Закона «Об акционерных обществах» акционеры — владельцы голосующих акций

имели право требовать у общества выкупа принадлежащих им акций в случаях, если они на собрании акционеров голосовали против или не принимали участия в голосовании по следующим вопросам: реорганизация общества, совершение крупной сделки, внесение в устав общества изменений и дополнений, ограничивающих их права¹⁹. В свою очередь, общество было обязано потратить на выкуп акций у таких акционеров не более 10% от стоимости СЧА на дату проведения собрания в случае принятия положительных решений по указанным вопросам. Принятые поправки дополняют приведенный список вопросов новым пунктом «Обращение с заявле-

¹⁹ Закон «Об акционерных обществах», ст. 75, п. 1.

нием о делистинге акций общества и (или) эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции»²⁰.

До начала 2013 г. компетенция принятия решения о листинге или делистинге акций общества не была определена в Законе «Об акционерных обществах», что позволяло эмитентам не только принимать такие решения, не посоветовавшись с акционерами, но даже информацию о принятии таких решений раскрывать только по факту исключения бумаг из котировального списка биржи²¹.

Известно, что включение акций в котировальные списки бирж и исключение из них существенным образом влияют на цену таких акций, а это, в свою очередь, может быть использовано недобросовестными эмитентами или контролирующими акционерами, намеревающимися избавиться от миноритариев. Для этого в соответствии с существовавшим прежде порядком эмитент должен лишь выждать не менее 6 месяцев после делистинга и спровоцированного им падения цен и направить оставшимся акционерам предложение о выкупе, выбрав наиболее подходящее для ситуации основание из всех пунктов ст. 84 Закона «Об акционерных обществах». Неприятная необходимость шестимесячного ожидания объяснялась тем, что «цена приобретаемых ценных бумаг на основании обязательного предложения не может быть ниже их средневзвешенной цены, определенной по результатам организованных торгов за шесть месяцев, предшествующих дате направления обязательного предложения»²². В то время как «в случае, если ценные бумаги не обращаются на организованных торгах или обращаются на организованных торгах менее чем шесть месяцев, цена приобретаемых ценных бумаг не может быть ниже их рыночной стоимости, определенной независимым оценщиком»²³, с которым эмитенту всегда было проще найти общий язык, чем с рынком.

Злоупотребление некоторыми эмитентами описанной схемой привлекло внимание ФСФР России, что, возможно, и стало одной из причин принятия указанных поправок²⁴. В новой версии Закона «Об акционерных обществах» делистинг акций общества и его эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, отнесен к компетенции общего собрания акционеров. При этом такое решение может быть принято только «большинством в три четверти голосов акционеров — владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров»²⁵. Сам делистинг может состояться, только если общее количество акций, в отношении которых заявлены требования о выкупе, не превышает 10% от СЧА на дату принятия решения

о делистинге²⁶. Для случаев выкупа акций у акционеров, не поддерживавших делистинг, устанавливается также отдельный метод определения цены выкупа. Такая цена не может быть ниже средневзвешенной цены акций, определенной по результатам организованных торгов за 6 месяцев, предшествующих дате принятия решения о проведении общего собрания акционеров, в повестку дня которого включен вопрос о делистинге²⁷.

Возвращаясь от вопросов корпоративного права к более прозаичной теме проведения корпоративных действий брокерами и депозитариями в интересах своего клиента-акционера, следует отметить, что дата фиксации реестра акционеров, имеющих право на участие в голосовании по вопросу делистинга, а потом и в потенциальном выкупе, как и ранее, может утверждаться эмитентом задним числом.

Отмена обязательной передачи права голоса на собрании акционеров от продавца покупателю в случае сделок, которые были рассчитаны в период между датой фиксации реестра и датой собрания

До конца 2012 г. согласно п. 2 ст. 57 Закона «Об акционерных обществах» лицо, передавшее акции в период между датой составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, и датой этого собрания, должно было выдать приобретателю доверенность или голосовать на собрании в соответствии с указаниями приобретателя. Данное правило применялось также к каждому последующему случаю передачи акций. Примечательно, что это требование впервые было введено самой первой версией закона от 26.12.1995 и на тот момент вполне соответствовало уровню развития российского рынка ценных бумаг и запросам его участников. Однако благодаря быстрому развитию инфраструктуры рынка скорость проведения трансакций существенно возросла, а вместе с этим увеличилось и количество сделок с акциями между закрытием реестра и собранием. Последовавшее бурное развитие электронной торговли еще больше увеличило количество сделок с акциями в этот период, сделав исполнение приведенного правила практически невозможным.

С другой стороны, и неточная формулировка закона порой делала исполнение его требований нереализуемым. Например, если приобретатель хотел получить только доверенность, он обращался с таким требованием к продавцу акций, который, в свою очередь, приобрел их у другого лица, а то лицо — у третьего лица и т. д.

²⁰ Закон № 282-ФЗ, ст. 3, п. 15, подп. «а».

²¹ См.: Существенные события эмитента ОАО «Силловые машины» [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=54>. Решение о делистинге принято СД 27 декабря 2011 г., однако информация об этом не была раскрыта. Только 17 января 2012 г. эмитент раскрыл информацию о уже проведенном делистинге в сообщении о существенном факте «Исключение эмиссионных ценных бумаг эмитента из списка ценных бумаг, допущенных к торгам российским организатором торговли».

²² Закон «Об акционерных обществах», ст. 84.2, п. 4.

²³ Там же.

²⁴ Проблема обсуждалась в том числе в официальном блоге Руководителя Федеральной службы по финансовым рынкам [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://fcs.m.ru/blog/bez-rubriki/ob-uporyadochenii-obrashhenij-v-blog/>.

²⁵ Закон № 282-ФЗ, ст. 3, п. 11, подп. «а».

²⁶ Там же, ст. 3, п. 11, подп. «б».

²⁷ Закон № 282-ФЗ, ст. 3, п. 15, подп. «б».

Следуя букве закона, каждое лицо должно было выдать покупателю по цепочке доверенность с правом передоверия, по которой поверенный-покупатель передоверял бы право голоса каждому следующему поверенному-продавцу. Однако согласно отечественному гражданскому праву допустимо только одно передоверие, т. е. количество лиц в цепочке не могло превышать трех. Таким образом, покупатель акций мог не получить никакой доверенности, несмотря на наличие законных оснований ее требовать, если с даты фиксации и до момента приобретения им акций они побывали более чем у трех владельцев. Описанный пример — только одна из сложностей, с которой мог столкнуться приобретающий акции.

Особенного одобрения заслуживают усилия законодателей, направленные на защиту и расширение прав миноритариев, повышение их информированности о корпоративных действиях на ранних стадиях.

Кроме того, следует отметить, что иностранные участники российского рынка никогда не воспринимали это требование всерьез, поскольку оно не соответствовало международной рыночной практике: такое условие нельзя было найти в General Terms of Business (GTOB) или General Master REPO Agreement (GMRA) ни одного глобального инвестиционного банка. С другой стороны, и локальные продавцы акций всегда могли сослаться на то, что купили их у третьего лица, которое в выдаче доверенности или голосовании бюллетенями отказало. В любом случае описанная законодательная норма никогда не была решающим фактором. Единственным фактором, действительно гарантировавшим, что продавец исполнит инструкцию покупателя, были договоренности между трейдерами, которые могли вообще никак формально не закрепляться.

В итоге более логичным выходом из сложившейся ситуации была бы передача разбирательств по вопросам истребования голосов между контрагентами им же самим, т. е. добровольное включение пункта о передаче голосов в договор купли-продажи акций по желанию сторон и исключение этого требования из федерального закона. Именно это и было закреплено в новой версии Закона «Об акционерных обществах», причем необходимость применения указанного требования к каждому последующему случаю передачи акций была естественным образом отменена²⁸. Следует ожидать, что после принятия поправок условие о передаче голосов можно будет встретить только в договорах о продаже контрольных или значительных пакетов акций между мажоритарными акционерами или в договорах, заключаемых в рамках структурированных трансакций. В случае же активной торговли на бирже или внебиржевом рынке включение условия о передаче голосов в правила биржи или договор купли-продажи акций вряд ли представляется оправданным.

Как видно из проведенного анализа, изменения, вносимые недавно принятым законом в проведение корпоративных действий российскими эмитентами, действительно позитивны для неконтролирующих акционеров. Особенного одобрения заслуживают усилия законодателей, направленные на защиту и расширение прав миноритариев, повышение их информированности о корпоративных действиях на ранних стадиях. Такая оценка законодательных нововведений явно контрастирует с предыдущей статьей автора, в которой опять же с точки зрения участия в корпоративных действиях эмитентов были критически оценены некоторые нормы Федерального закона от 07.12.2011 № 414-ФЗ «О центральном депозитариуме» и сопутствующего ему Федерального закона от 07.12.2011 № 415-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «О центральном депозитариуме»»²⁹.

Однако большая часть спорных требований законов № 414-ФЗ и № 415-ФЗ была отменена, а нововведения Закона № 282-ФЗ существенным образом повысили привлекательность российского рынка. Таким образом, есть основания надеяться, что создание международного финансового центра в Российской Федерации продвигается не только согласно планам Правительства, но и в соответствии с ожиданиями инвесторов.

Вместе с тем по-прежнему остается широкий круг нерешенных проблем, которые требуют такой же детальной доработки законодательной базы и развития инфраструктуры. В первую очередь это полный запрет на объявление дат фиксации реестра акционеров задним числом для любых корпоративных действий, введение аналога EX Dividend Date на Московской Бирже и глубокая модернизация процесса голосования на собраниях акционеров, а именно: отказ от бумажных доверенностей и бюллетеней и переход на электронные системы голосования, аналогичные, например, Proxy Edge.

Следующим шагом могло бы стать введение возможности передачи права участия в любом корпоративном действии лицом, оказавшимся в реестре акционеров на дату фиксации права, другому лицу. Так, для сделок с локальными бумагами Великобритании, открытых на дату фиксации, CREST автоматически передает подписные права, права на участие в выкупах и некоторых других корпоративных действиях от продавцов покупателям. В России же до сих пор участие в выкупе или преимущественном праве в интересах контрагента по любой сделке, открытой на дату фиксации, остается фактически незаконным. Модернизация этих и многих других аспектов проведения корпоративных действий на российском локальном рынке в числе прочих необходимых изменений позволит ему наконец стать международным финансовым центром. А этого пока еще продолжает ожидать подавляющая часть его участников. ■

²⁸ Закон № 282-ФЗ, ст. 2, п. 13.

²⁹ Кашкин А. Требования к раскрытию информации о конечных владельцах депозитарных расписок: практическая реализация // Депозитариум. 2013. № 1/2. С. 23—27.

Международный консультационный комитет оценил первые результаты работы центрального депозитария

В марте в Москве состоялось третье заседание Международного консультационного комитета (International Consulting Committee, ICC), созданного НРД в начале 2012 г. На предыдущих заседаниях представители зарубежного инвестиционного сообщества **положительно оценили изменения инфраструктуры российского финансового рынка, в частности планы по созданию центрального депозитария, и дали свои рекомендации по реализации этого масштабного преобразования.**



Участники Международного консультационного комитета



Сергей Швецов (Центральный банк Российской Федерации)



Екатерина Голуб (НФ «Аналитический центр «Форум»)

На прошедшем в марте заседании были подведены первые итоги, но самое главное — намечены приоритетные направления дальнейшего развития. Так, наиболее активно обсуждалось открытие счетов номинального держателя международным центральным депозитариям, что, по мнению членов ИСС, сделает российский рынок облигаций действительно международным. При этом представители иностранного инвестиционного сообщества отметили необходимость предоставления равных условий всем участникам рынка, аргументируя это тем, что в данном случае международные центральные депозитарии должны рассматриваться как крупные глобальные кастодианы. Соответственно, аналогичные условия доступа на рынок должны быть обеспечены и для других глобальных кастодианов.

Традиционно остро обсуждался вопрос об администрировании счетов иностранных держателей, особенно в части раскрытия информации и налогообложения. Члены ИСС поделились информацией о том, как происходит удержание налогов в других странах. Наибольшее распространение получила схема предварительного предоставления свидетельства налогового резидента, удостоверяющего налоговый статус выгодоприобретателя. При этом было отмечено, что зарубежный опыт допускает предоставление документов как в электронном, так и в бумажном виде. Кроме того, следует рассмотреть возможность принятия документов на английском языке, что упростит процедуру и сократит временные и материальные издержки.

Однако в ходе дискуссии экспертам не удалось выработать универсальное решение. В результате была создана рабочая группа, которая должна детально проработать данные вопросы и представить свое заключение на одном из последующих заседаний.

Члены ИСС также выразили готовность принять активное участие в обсуждении и подготовке ключевых законодательных изменений в области налогообложения.

Эксперты приветствовали решение о переходе на расчеты в режиме T+2. Однако планы по параллельной работе в режиме T+0 и T+2 на первоначальном этапе вызвали серьезные опасения. В частности, было высказано мнение, что инвесторы предпочтут занять выжидательную позицию до полномасштабного введения T+2, и эксперты пришли к мнению о необходимости единовременного обязательного перехода к T+2, даже если на это потребуется больше времени.

Также было отмечено, что введение T+2 потребует основательного пересмотра текущих клиринговых функций НКЦ. Основываясь на опыте иностранных центральных контрагентов, члены ИСС рекомендовали перенести клиринговую сессию на T+2 на более раннее время, с тем чтобы иностранные участники имели возможность заключать внебиржевые сделки с исполнением тем же днем с ценными бумагами, полученными на T+2.

Еще одной темой обсуждения стал проект НРД по созданию Центра корпоративной информации (ЦКИ), в ходе реализации которого потребуется решение целого ряда инфраструктурных, технологических и нормативно-правовых задач. Результатом станет создание принципиально нового элемента в структуре информационных потоков, который позволит сделать инфраструктуру более прозрачной, понятной и экономически эффективной. Иностранные инвесторы давно акцентируют внимание на необходимости качественного информационного обеспечения, и члены ИСС единогласно поддержали идею создания ЦКИ. Надо отметить, что проект был воспринят с интересом и энтузиазмом, поскольку он отвечает последним мировым тенденциям в области развития информационной инфраструкту-

ры. Принято решение об организации рабочей группы, в рамках которой будет налажен обмен опытом между мировыми экономистами, многие из которых сейчас решают аналогичные задачи.

В заключение хотелось бы отметить, что заседание проходило в положительном ключе открытой и оживленной дискуссии по широкому кругу вопросов. Члены ИСС неоднократно высказывали мнение о том, что им чрезвычайно интересно работать над развитием российской инфраструктуры не только потому, что это динамично меняющийся рынок, но и в большей степени потому, что рекомендации ИСС принимаются во внимание на самом высоком уровне.

Российские регуляторы также не обходят стороной заседания ИСС, традиционно отмечая удачный формат Международного консультационного комитета, благодаря которому дискуссия получается конструктивной, оживленной и интересной для всех участников. Тематические сессии-заседания провели Председатель Правления ОАО Московская Биржа **Александр Афанасьев**, Заместитель Председателя Банка России **Сергей Швецов**, координатор проектов НФ «Аналитический центр «Форум» **Екатерина Голуб** и другие признанные эксперты российского финансового рынка.

Инициатива НРД по созданию Международного консультационного комитета получила положительную оценку **Александра Волошина**, Руководителя рабочей группы по созданию международного финансового центра. Он предложил включить членов ИСС в состав рабочей группы по совершенствованию финансовой инфраструктуры и регулированию финансового рынка, поскольку богатый опыт международных экспертов, вошедших в состав ИСС, а также их искреннее желание помочь развитию российской инфраструктуры могут быть весьма полезны при дальнейшем реформировании в рамках построения МФЦ.

Подводя итоги работы ИСС, **Эдди Астанин**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, заметил: «Когда идея



Эдди Астанин (НКО ЗАО НРД)

создания Международного консультационного комитета в НРД только появилась, были опасения относительно работоспособности такого формата и практической пользы для НРД. На практике результаты превзошли наши ожидания. Члены ИСС активно делятся с НРД информацией и проводят определенную исследовательскую работу в рамках Комитета. Более того, именно члены ИСС обычно выступают локомотивом тематических рабочих групп, в которые мы привлекаем специалистов НРД, обладающих необходимыми знаниями и опытом». ■

Фото: Павел Перов

▶ НРД начал обслуживание операций трехстороннего РЕПО Банка России

15 апреля 2013 г. НРД приступил к предоставлению услуг на рынке внебиржевого РЕПО Банка России с корзиной ценных бумаг с управлением обеспечением, клирингом и расчетами. В первый день работы новой системы Банк России заключил, а НРД подобрал обеспечение и рассчитал 11 сделок с участниками ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО, КБ «Нефтяной альянс» (ОАО), КБ «РИАЛ-КРЕДИТ» (ООО), АКБ «Держава» ОАО.

Операции проводятся с участниками, заключившими генеральное

соглашение с Банком России об общих условиях совершения сделок РЕПО на неорганизованных торгах в Российской Федерации с использованием информационной системы Bloomberg. При этом НРД выполняет функции по подбору и управлению обеспечением в сделках РЕПО.

Разработанная система управления обеспечением НРД будет способствовать увеличению ликвидности рынка и сокращению издержек участников при заключении сделок РЕПО с Банком России. Новая технология позволяет осуществлять подбор оптимального обеспечения для сделок РЕПО, осуществлять замену ценных бумаг в сделках, проводить автоматическую замену обеспечения перед корпоративными действиями, а так-

же проводить маржирование по пулу всех сделок. Система управления обеспечением создана с использованием опыта работы аналогичных систем международных расчетно-клиринговых организаций и не имеет аналогов на российском рынке.

Ранее Наблюдательным советом НКО ЗАО НРД были установлены тарифы по операциям клиринга и управлению обеспечением. Правлением НРД установлен маркетинговый период по данным операциям сроком до 1 июня 2013 г. В течение маркетингового периода базовые тарифы снижены на 50%.

Расчеты проводятся в три клиринговых сеанса и допускают частичное исполнение первой части сделки РЕПО. ■

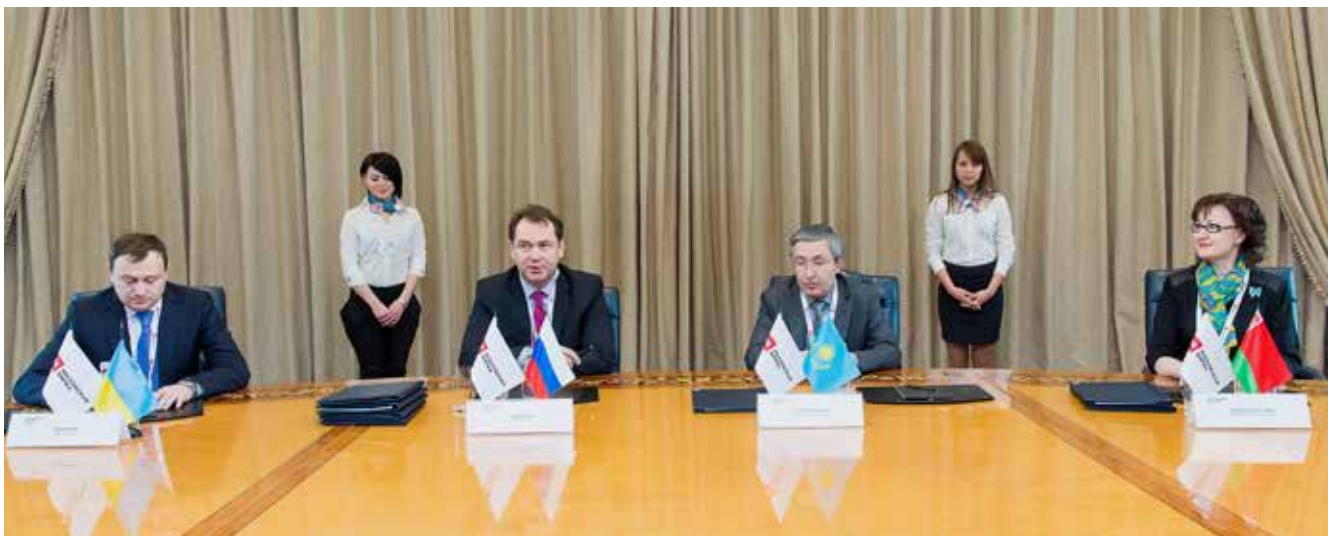
Дальше — проще

Оборот ценных бумаг между Россией и бывшими союзными республиками — Беларусью, Казахстаном и Украиной — упростится. 4 апреля в рамках Биржевого форума — 2013 НРД заключены договоры счета депо иностранного номинального держателя с Республиканским унитарным предприятием «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» Беларуси, Акционерным обществом «Центральный депозитарий ценных бумаг» Казахстана и Публичным акционерным обществом «Национальный депозитарий Украины».

Согласно достигнутым договоренностям НРД будет оказывать услуги по ведению счета депо иностранного номинального держателя, осуществлению операций по этому счету, оказанию услуг, содействующих реализации клиентами прав по принадлежащим им ценным бумагам.

Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, прокомментировал: «Открытие счетов номиналь-

ного держателя в НРД позволит эмитентам стран СНГ проводить размещение на российской бирже, а инвесторам из стран СНГ осуществлять операции на российском рынке, притом что активы будут храниться на счетах РУП «РЦДЦБ», АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» и НДУ. Аналогично счета НРД в этих депозитариях позволяют российским инвесторам проводить операции на фондовом рынке Беларуси,



Сергей Румпа (НДУ, Украина), Эдди Астанин (НКО ЗАО НРД, Россия), Бахытжан Капышев (АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», Казахстан), Валентина Тимошенко (РУП «РЦДЦБ», Беларусь)



Казахстана и Украины и хранить активы на счете российского центрального депозитария, что создает для них дополнительный комфорт».

Кроме того, НРД и РУП «РЦДЦБ» Беларуси подписали меморандум о сотрудничестве. Депозитарии считают необходимым расширять двустороннее сотрудничество и намерены продолжить тесные деловые отношения.

Решение вопроса об открытии счетов депо иностранного номинального держателя заняло более 10 лет. Этот вопрос применительно к центральным депозитариям — участникам АЦДЕ неоднократно поднимался на встречах депозитариев стран СНГ. Однако в соответствии с российским законодательством открывать междепозитарные счета могли только компании, обладающие российской депозитарной лицензией, а иностранные депозитарии ее не имели.

Открытие счетов номинального держателя в НРД позволит эмитентам стран СНГ проводить размещение на российской бирже, а инвесторам из стран СНГ осуществлять операции на российском рынке, притом что активы будут храниться на счетах РУП «РЦДЦБ», АО «ЦДЦБ» и НДУ.

Открытие НРД счетов депо международным и иностранным центральным депозитариям стало возможным благодаря принятию Закона «О центральном депозитарии», утвердившем концепцию иностранного номинального держателя. Первыми воспользовались этим правом международные депозитарии Euroclear (в декабре 2012 г.) и Clearstream (в феврале 2013 г.).

Открытие в НРД счетов иностранного номинального держателя центральными депозитариями Беларуси, Казахстана и Украины стало следующим этапом развития междепозитарных отношений участников АЦДЕ. ■

Регулирование фондового рынка: обзор основных изменений в российском законодательстве

Информация предоставлена

ЛИНИЯ
АДВОКАТСКОЕ БЮРО ПРАВА

Федеральный закон от 05.04.2013 № 47-ФЗ «О внесении изменения в статью 41 Феде- рального закона “Об акционерных обще- ствах”»

Изменен срок действия преимущественного права для отдельных случаев размещения акций (ценных бумаг, конвертируемых в акции) по открытой подписке.

В соответствии со ст. 40 Федерального закона «Об акционерных обществах» акционерам открытого акционерного общества предоставлено преимущественное право приобретения размещаемых обществом дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции. Указанным преимущественным правом могут воспользоваться следующие группы акционеров:

- *при открытой подписке* — все акционеры пропорционально количеству принадлежащих им акций соответствующей категории;
- *при закрытой подписке* — те акционеры, которые голосовали против или не участвовали в голосовании по вопросу о размещении ценных бумаг (указанное право не предоставляется, если ценные бумаги размещаются только среди акционеров, и при этом они имеют возможность приобрести целое число размещаемых ценных бумаг пропорционально количеству принадлежащих им акций).

Согласно ст. 41 Федерального закона «Об акционерных обществах» минимальный срок действия преимущественного права на приобретение акций составляет 45 дней с момента направления уведомления лицам, имеющим преимущественное право, о появлении у них соответствующего права. В ряде случаев указанный срок может быть сокращен до 20 дней с момента направления уведомления при следующих условиях:

- акции (ценные бумаги, конвертируемые в акции) размещаются по открытой подписке;
- цена размещения или порядок ее определения не установлены решением, являющимся основанием для размещения акций (ценных бумаг, конвертируемых в акции).

В декабре 2012 г. Федеральным законом № 282-ФЗ в ст. 41 Федерального закона «Об акционерных обществах» были внесены изменения, предусматривающие, что срок действия преимущественного права может быть сокращен до 8 рабочих дней¹ при соблюдении следующих условий:

- ценные бумаги размещаются по открытой подписке;
- цена размещения ценных бумаг или порядок ее определения не содержится в решении, являющемся основанием для размещения ценных бумаг;
- информация, содержащаяся в уведомлении о возникновении преимущественного права, раскрывается в соответствии с требованиями законодательства о ценных бумагах.

Рассматриваемым законом предусматривается, что срок действия преимущественного права может составлять 8 рабочих дней также в случае, если цена размещения ценных бумаг или порядок ее определения уже содержится в решении, являющемся основанием для размещения ценных бумаг. В этом случае, помимо условий, предусмотренных для 8-дневного срока, ценные бумаги должны отвечать следующим требованиям:

- эмитентом таких ценных бумаг должна быть кредитная организация, на 50% принадлежащая РФ;
- оплата ценных бумаг производится денежными средствами.

Следует отметить, что изначально планировалось сокращение сроков действия преимущественного права с 45 до 8 рабочих дней по любой эмиссии и при любом порядке определения цены. В итоговой редакции законопроекта изменения коснулись только открытой подписки, для закрытой подписки сроки преимущественного права остаются прежними — 45 дней.

Учитывая жесткие требования, установленные рассматриваемым законом для открытой подписки ценных бумаг с заранее определенной ценой, можно предположить, что описываемые изменения будут интересны только узкому кругу участников рынка.

Вступление в силу: 19.04.2013. ■

¹ С момента раскрытия в соответствии с требованиями закона информации о содержании уведомления о преимущественном праве.

Участники ECSDA: Центральный депозитарий и клиринговая палата Сербии

Больше года «Депозитариум» знакомил вас с деятельностью инфраструктурных организаций, входящих в Европейскую ассоциацию центральных депозитариев (European Central Securities Depositories Association, ECSDA)¹. За это время мы успели рассказать **об услугах, технологиях и проектах большинства ее участников**. В заключительном материале — информация о работе Центрального депозитария и клиринговой палаты Сербии.

Общие сведения

Центральный депозитарий и клиринговая палата Сербии (ЦД и КП Сербии) образована в 2001 г. для ведения регистрации выпусков ценных бумаг и учета прав на ценные бумаги во время размещения первого выпуска государственных облигаций Югославии для выплаты вкладов граждан в иностранной валюте. Круг задач ЦД и КП Сербии впоследствии был расширен за счет функций по ведению учета всех выпущенных ценных бумаг и их владельцев, а также осуществлению денежного клиринга и расчетов по итогам торгов ценными бумагами.

ЦД и КП Сербии была образована в качестве акционерной компании Республики Сербия. Государство — ее единственный акционер, владеющий 100% акций.

ЦД и КП Сербии ведет учет прав на все ценные бумаги, выпускаемые на территории республики (государственные облигации Республики Сербия, казначейские обязательства Национального банка Сербии и Казначейства Сербии, корпоративные облигации и акции).

Как и во многих других странах, законодательство Сербии требует перевода всех ценных бумаг в бездоку-

ментарную форму и осуществления учета прав на ценные бумаги в электронной форме в информационной системе ЦД.

ЦД и КП Сербии — депозитарная и клиринговая организация, предоставляющая своим участникам и их клиентам услуги по безопасному учету прав на ценные бумаги, проведению расчетов сделок с ценными бумагами, а также клирингу и расчетам по биржевым и внебиржевым сделкам. ЦД и КП Сербии также отвечает за осуществление перевода ценных бумаг со счета депо продавца на счет депо покупателя одновременно с перечислением денежных средств со счета покупателя на счет продавца («поставка против платежа»).

Денежные расчеты могут проводиться в национальной валюте или в евро, т. е. по сделкам с ценными бумагами, деноминированными как в динарах, так и в евро, что предоставляет ЦД и КП Сербии конкурентное преимущество перед другими аналогичными инфраструктурными институтами, работающими в регионе.

ЦД и КП Сербии выполняет функции центрального контрагента (ССР) по биржевым сделкам. В случае если одна из сторон сделки не исполнит свои обязательства, ЦД и КП Сербии запускает процедуру прину-

¹ Окончание. Начало см.: Депозитариум. 2012. № 3—12; 2013. № 1/2—3.

длительного исполнения соответствующей сделки (активация гарантийного фонда, предъявление векселей к оплате или инициирование процедуры принудительной продажи или покупки ценных бумаг). С момента своего образования ЦД и КП Сербии ни разу не допустила ни одной незавершенной сделки, т. е. по всем заключенным сделкам были произведены денежные расчеты и поставка ценных бумаг.

ЦД и КП Сербии отвечает за учет бенефициарных владельцев ценных бумаг, а также за безопасное и своевременное осуществление перерегистрации владельцев ценных бумаг. Депозитарий имеет электронные каналы взаимодействия со всеми участниками финансового рынка.

ЦД и КП Сербии проводит операции с использованием системы электронного документооборота, через которую осуществляет обмен данными и уведомлениями со всеми участниками депозитария на основании договоров, регулирующих взаимные права и обязанности сторон. В соответствии с действующим законодательством участниками ЦД и КП Сербии являются: государство, Национальный банк Сербии, банки, брокерские фирмы, уполномоченные банки, кастодиальные банки, управляющие компании фондов, зарубежные организации, занимающиеся клирингом и расчетами по ценным бумагам, а также операторы рынка.

Нормативно-правовая база

ЦД и КП Сербии — независимая организация, осуществляющая деятельность в соответствии со следующими законодательными актами Республики Сербия:

- Законом «О рынке капитала»;
- Законом «О компаниях»;
- Законом «О приватизации»;
- Законом «О поглощении акционерных компаний»;
- Законом «О банках».

Кроме того, в своей работе ЦД и КП Сербии руководствуется внутренними нормативными документами:

- Правилами операционной деятельности Центрального депозитария и клиринговой палаты Сербии;
- тарифами;
- Регламентом ЦД и КП Сербии;
- Инструкцией по присвоению кодов CFI и ISIN и Порядком регистрации финансовых инструментов в Центральном депозитарии и клиринговой палате Сербии.

ЦД и КП Сербии осуществляет операции (регистрация выпусков ценных бумаг, присвоение кодов CFI и ISIN, учет прав на ценные бумаги, осуществление клиринга и расчетов по биржевым и внебиржевым сделкам) согласно действующему законодательству и международным стандартам.

Система расчетов по ценным бумагам была сформирована в соответствии с Рекомендациями для систем расчетов по ценным бумагам, разработанными Комитетом по платежным и расчетным системам (CPSS) Технического комитета Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO).

Данные стандарты также применяются к расчетам на условиях «поставка против платежа» (DVP), расчетам в режиме реального времени, скользящему циклу

расчетов до T+3 и риск-менеджменту, т. е. к факторам, обеспечивающим успешное исполнение заключенных сделок и устранение неблагоприятного влияния на окончательные расчеты (окончательный и безотзывный характер расчетов).

Комиссия по ценным бумагам отвечает за контроль и регулирование деятельности всех участников финансового рынка, в том числе деятельности ЦД и КП Сербии, утверждает все соответствующие внутренние документы, регулирующие деятельность ЦД и КП Сербии.

Предлагаемые услуги

Профильные услуги и основные функции ЦД и КП Сербии включают в себя: регистрацию выпусков ценных бумаг, учет права собственности на ценные бумаги, передачу прав на ценные бумаги на различных основаниях и ведение различных видов счетов депо. К числу профильных услуг также относится подтверждение обеими сторонами сделки с ценными бумагами успешного ее завершения. После такого подтверждения происходит клиринг. Передача ценных бумаг осуществляется одновременно с перечислением денежных средств (на условиях DVP) в течение определенного расчетного периода.

Один из наиболее важных аспектов деятельности депозитария — управление рисками. Участники обязаны внести фиксированную сумму на счет Гарантийного фонда ЦД и КП Сербии. В случае неурегулированных платежных обязательств, возникающих из сделок с ценными бумагами, используются средства Гарантийного фонда. При этом участник ЦД и КП Сербии обязан в определенный срок погасить возникшую задолженность.

Помимо профильных услуг, ЦД и КП Сербии, как и все аналогичные международные организации, предоставляет непрофильные услуги, такие как проведение корпоративных действий от имени участников (объявление и проведение предложений о поглощении; объявление о проведении собраний акционеров; публикация запросов на предоставление доверенностей для проведения собрания акционеров; выплата дивидендов акционерам; выплата купонного дохода или номинальной стоимости облигаций; ведение реестров акционеров и т. п.), осуществление принудительной продажи и приобретения ценных бумаг, регистрация залогов ценных бумаг и т. п.

Международная деятельность

ЦД и КП Сербии участвует в работе следующих международных организаций: Ассоциации национальных нумерующих агентств (ANNA), Международной ассоциации по вопросам обслуживания ценных бумаг (ISSA), Европейской ассоциации центральных депозитариев (ECSDA) и Европейской ассоциации центральных клиринговых организаций (ECHA). ■

Центральный депозитарий: первые шаги

4 апреля в Москве в рамках Биржевого форума — 2013 состоялась секция «Центральный депозитарий: первые шаги и взаимодействие с ЦД СНГ». Провел мероприятие Председатель Совета директоров ОАО «МДМ Банк» Олег Вьюгин. В своем обращении к собравшимся он отметил, что **создание в России центрального депозитария заняло значительно меньше времени, чем формирование других финансовых институтов, а его сервис гораздо шире и богаче, чем услуги, предоставляемые депозитариями бирж исторически.**

В числе приоритетных вопросов, поднятых в выступлениях участников, — подведение первых итогов деятельности НРД в качестве центрального депозитария (**Эдди Астанин**, Председатель Правления НКО ЗАО НРД); законодательные изменения в российской расчетной инфраструктуре (**Татьяна Медведева**, Старший советник по правовым вопросам ФСФР России); соответствие Правилу SEC 17f-7 и перевод активов на счета ЦД (**Алексей Федотов**, Начальник Департамента ценных бумаг ЗАО КБ «Ситибанк»; **Надежда Ушакова**, Старший вице-президент, начальник Депозитария ОАО Банк ВТБ); открытие счетов в НРД и перспективы дальнейшего сотрудничества центральных депозитариев АЦДЕ (**Сергей Румпа**, Председатель Правления НДУ, Украина; **Бахытжан Капышев**, Президент АО «ЦДЦБ», Республика Казахстан; **Валентина Тимошенко**, Директор РУП «РЦДЦБ», Республика Беларусь).

Среди первых важнейших показателей деятельности российского центрального депозитария — открытие счетов иностранного номинального держателя, проведение тестирования программного обеспечения с регистраторами, открытие 1200 счетов центрального депозитария номинального держателя в реестрах, запуск торгового репозитария. Об этом говорил в своем докладе глава НРД **Эдди Астанин**. Обобщая достигнутые результаты, он отметил: «Центральный депозитарий в России создан в той конфигурации, которая прописана в законодательстве. Ускоренные темпы его формирования связаны в первую очередь с целью подготовить ин-

фраструктуру к предстоящему IPO государственных компаний. В наши задачи входило создание комфортных условий для иностранных клиентов, чтобы размещения госкомпаний проходили в режиме, когда посттрейдинговая инфраструктура уже юридически оперирует счетами центрального депозитария в реестрах. Это соответствует требованиям Правила 17f-7 и создает предпосылки для того, чтобы инвесторы признали российскую инфраструктуру надежной с точки зрения риск-менеджмента».

Кроме того, как сообщил Э. Астанин, НРД получил официальный статус LOU — локального операционного подразделения, которое будет обеспечивать присвоение международных кодов LEI (Legal Entity Identifier) российским юридическим лицам и актуализацию их данных в глобальной системе идентификации юридических лиц. Решение о создании глобальной системы идентификации участников финансовых транзакций принято G20 в целях повышения прозрачности на финансовых рынках и усиления контроля за системными рисками.

Другой важнейший проект — создание Центра корпоративной информации. В настоящее время НРД им активно занимается.

«В наших намерениях — создать конкурентоспособный в мировом масштабе центральный депозитарий, — заключил глава НРД. — Мы создаем сеть, которая позволит ликвидности перетекать “извне” и “вовне”, — когда центральный депозитарий выпол-



Олег Вьюгин (ОАО «МДМ Банк»), Эдди Астанин (НКО ЗАО НРД), Бахытжан Капышев (АО «Центральный депозитарий ценных бумаг», Казахстан)

няет функции как провайдера информации со стороны эмитентов, так и провайдера услуг для инвесторов на зарубежных рынках».

Большое внимание на секции было уделено законодательным вопросам. Участники обсудили, как изменился ландшафт корпоративного управления в России в связи с принятием Закона «О центральном депозитарии» и внесении существенных изменений в законы «Об акционерных обществах» и «О рынке ценных бумаг», как повлиял центральный депозитарий на дальнейшее развитие принципов корпоративного управления в России.

В последние годы часто приходилось слышать, что в нашей стране недостаточно защищаются права акционеров. Среди актуальных проблем назывались: отсутствие надежных способов регистрации прав собственности; невозможность быстро и надежно перевести бумаги в результате совершенных сделок; трудности в получении информации к общему собранию; проблемы с включением в список; сложности с получением дивидендов. Многие эти вопросы удалось решить при подготовке Закона «О центральном депозитарии» и связанных с ним документов.

Благодаря приоритетности записей центрального депозитария над записями в реестре значительно повысилась надежность регистрации и защиты прав собственности.

Следующий вопрос, который в последнее время был предметом больших дискуссий, — выплата дивидендов. Часть вопросов решена, определены жесткие сроки для выплаты дивидендов. Дивидендная дата должна назначаться после заседания совета директоров, чтобы все акционеры смогли принять решение по своим акциям и, самое главное, понять, будут ли они голосовать на предстоящем собрании и получат ли дивиденды. В принципе был решен и вопрос каскадной выплаты

дивидендов, однако эта норма вступает в силу только с 1 января 2014 г.

В настоящее время актуальной темой является налогообложение. Существующая система налогообложения очень затратна и громоздка. Она не позволяет в короткие сроки оформить документы, чтобы депозитарии могли быстро и своевременно осуществить удержание налогов и выплатить дивиденды. Каким образом планируется изменить систему удержания налогов депозитариями? Предполагается, что российским депозитариям будет предоставляться от иностранных номинальных держателей информация не по каждому лицу, а по группе лиц, как юридических, так и физических, обладающих одинаковым налоговым статусом. Информация в агрегированном виде станет служить основанием для удержания налога.

Со стороны кастодианов на секции прозвучали пожелания скорейшего создания централизованного источника корпоративной информации, взаимодействия с центральным депозитарием через SWIFT, детализации счетов.

На важность создания центрального депозитария в России для партнеров из стран СНГ указали представители центральных депозитариев Украины, Казахстана и Беларуси. Они выразили готовность работать над расширением каналов коммуникаций с НРД, а также сотрудничать в области развития партнерских отношений. В рамках Биржевого форума — 2013 НРД были заключены договоры счета депо иностранного номинального держателя с РУП «РЦДЦБ» Беларуси, Центральным депозитарием ценных бумаг Казахстана и Национальным депозитарием Украины¹.

Подводя итоги секции, участники сошлись во мнении, что создание в России центрального депозитария позволит не просто защитить права собственности на ценные бумаги, но и явится драйвером в развитии корпоративного управления в нашей стране. ■

¹ Подробнее см. статью «Дальше — проще» на с. 18—19 наст. изд.

Точки взаимодействия

В рамках цикла «Школа инвестиционного банкира НФА» Национальная фондовая ассоциация провела семинар «Начало работы центрального депозитария и его взаимодействие с профучастниками». Ведущие эксперты ФСФР России, Банка России, НРД и Регистраторского общества «СТАТУС» рассмотрели вопросы открытия НРД счетов номинального держателя центрального депозитария, перевода активов в НРД, взаимодействия центрального депозитария и регистраторов, а также заключения сделок РЕПО с корзиной ценных бумаг.

Открылся семинар с обсуждения правовых вопросов. Именно к развитию законодательно-нормативной базы центрального депозитария и регуляторным новациям приковано повышенное внимание участников рынка. ФСФР России получает много вопросов от депозитариев и регистраторов, о чем говорила в своем выступлении Заместитель начальника Управления регулирования деятельности профучастников и инфраструктурных организаций на финансовом рынке ФСФР России **Елена Энгель**. Активное взаимодействие ФСФР с участниками учетной системы позволяет выявить пробелы в законодательстве и подготовить разъяснительную базу к нормативным актам. Е. Энгель, в частности, отметила, что в настоящее время готовится информационное письмо о разъяснении вопросов, касающихся предоставления информации регистраторами и номинальными держателями ценных бумаг. Кроме того, скоро должен вступить в силу документ, регулирующий тарифы на услуги регистраторов. На данный момент он находится на регистрации в Минюсте России наряду с другим документом, оговаривающим требования к порядку предоставления лицом, которому открыт счет депо депозитарных программ, информации о владельцах ценных бумаг иностранного эмитента и иных лицах, осуществляющих права по ценным бумагам иностранного эмитента, удостоверяющим права в отношении акций российского эмитента.

Живое обсуждение вызвало упоминание Е. Энгель о регламенте взаимодействия регистраторов и цен-

трального депозитария, поступившем в ФСФР России от ПАРТАД. Надо заметить, что этот же документ одобрен Комитетом по взаимодействию с регистраторами и депозитариями НКО ЗАО НРД, о чем рассказал Председатель Комитета, Генеральный директор ЗАО «Регистраторское общество «СТАТУС» **Михаил Недельский**. Он, в частности, отметил, что в процессе активного обсуждения регламента, внесения в него изменений и дополнений вырабатывается эффективный механизм взаимодействия профучастников с НРД в целях выработки оптимальных решений, учитывающих интересы всех сторон. В дальнейшем указанный документ предполагается согласовать между ПАРТАД и НФА.

Старший вице-президент, Директор по стратегическому планированию НКО ЗАО НРД **Борис Черкасский** прокомментировал: «Регламент взаимодействия регистраторов и центрального депозитария — документ, написанный самими его участниками, и этим он существенно отличается от тех документов, которые готовятся регулятором. ФСФР России встала на правильную позицию: она не должна и не может регламентировать все аспекты работы профучастников. Нормативные документы ФСФР России детализируют положения закона в определенных границах, а дальше уже должны идти стандарты СРО».

В ходе семинара представители НРД (Старший вице-президент **Борис Черкасский**, Начальник Управления по взаимодействию с регистраторами и депозита-

риями **Сергей Берневега** и Директор Департамента клиентских отношений **Сергей Аристов**) подробно рассказали о механизме взаимодействия центрального депозитария и регистраторов, политике НРД по обслуживанию акций, открытию счетов номинального держателя центрального депозитария и об изменении клиентской политики НРД в связи с вступлением в силу Закона «О центральном депозитарии».

Тезисно представим основные положения сделанных докладов.

Результатом реализации проекта трехстороннего РЕПО станет диверсификация каналов доступа к операциям РЕПО с Банком России, снижение транзакционных издержек участников системы рефинансирования Банка России и создание предпосылок для организации единой расчетно-клиринговой структуры на денежном рынке.

- Закон «О центральном депозитарии» разделяет реестры владельцев на центрально-депозитарные и не центрально-депозитарные. В центрально-депозитарных реестрах владельцев центральному депозитарию открывается счет номинального держателя центрального депозитария, в других реестрах — счет номинального держателя. Запрещено открытие новых счетов номинального держателя, если в реестре владельцев открыт счет номинального держателя центрального депозитария. По счету номинального держателя центрального депозитария запрещено осуществлять операции с изменением владельца ценных бумаг, за исключением выкупов, предусмотренных Законом «Об акционерных обществах». Операции по счету номинального держателя центрального депозитария осуществляются по встречным распоряжениям и при проведении сверки записи между регистратором и центральным депозитарием (референс, владелец).

- На данный момент НРД заключил договоры депозитарного номинального держателя с Euroclear, Clearstream, Национальным депозитарием Украины, Центральным депозитарием ценных бумаг Казахстана и Республиканским центральным депозитарием ценных бумаг Беларуси.

- В марте 2013 г. успешно завершился процесс массового перевода активов на хранение в центральный депозитарий, затронувший ценные бумаги порядка 1200 эмитентов, соответствующих критериям Закона «О центральном депозитарии».

- Что касается взаимодействия центрального депозитария с регистраторами, то с целью проверки программного обеспечения с 25 января по 22 марта НРД провел масштабное тестирование, в котором приняли участие 38 регистраторов.

- Если говорить о клиентской политике НРД, то вместо попечительской схемы, при которой за клиента фактически все делает попечитель, НРД предлагает схему операторства. Она более гибкая, и ее условия позволяют учитывать особенности законодательства.

Во второй части семинара участники рассмотрели проведение операций внебиржевого трехсторонне-

го РЕПО с корзиной ценных бумаг, предполагающее заключение сделок между кредитными организациями и Банком России не с отдельными выпусками ценных бумаг, а с корзиной ценных бумаг (**Максим Бесчастнов**, экономист 1-й категории Управления операций на внутреннем рынке Банка России; **Сергей Осипов**, главный специалист отдела обслуживания ключевых клиентов НКО ЗАО НРД). НРД переданы функции по управлению обеспечением (автоматический подбор ценных бумаг, замена обеспечения, маржирование сделок РЕПО, генерация и автоматическое исполнение компенсационных взносов и др.).

Результатом реализации проекта трехстороннего РЕПО станет диверсификация каналов доступа к операциям РЕПО с Банком России, снижение транзакционных издержек участников системы рефинансирования Банка России и создание предпосылок для организации единой расчетно-клиринговой структуры на денежном рынке.

В качестве корзины для внебиржевого РЕПО используются ценные бумаги из Ломбардного списка, принимаемые в обеспечение по сделкам прямого РЕПО, за исключением биржевых облигаций, поскольку в соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» их обращение может осуществляться только на торгах фондовой биржи.

На первом этапе операции внебиржевого РЕПО Банка России будут проводиться с использованием системы Bloomberg и будут полностью интегрированы в действующую систему операций РЕПО с Банком России. При этом сделки на корзину ценных бумаг могут быть заключены как в рамках аукционов РЕПО, так и по фиксированной ставке.

Для сделок РЕПО с корзиной обеспечения участникам будет дана возможность частичного исполнения первой части сделки РЕПО и автоматического ролловера — переноса даты второй части сделки прямого РЕПО на условиях «овернайт» по ставке рефинансирования Банка России. Принципиальные изменения претерпит система маржирования сделок внебиржевого РЕПО с корзиной ценных бумаг.

На следующем этапе проекта планируется работа над созданием единого клирингового пула НРД, включающего как внебиржевые сделки, заключаемые с использованием информационной системы Bloomberg, так и биржевые сделки РЕПО с Банком России, заключенные на ЗАО СПВБ и ФБ ММВБ. Это обеспечит переход к единому клирингу, расчетам и маржированию сделок РЕПО с Банком России с соблюдением единых принципов, а также позволит осуществить максимальную интеграцию биржевых и внебиржевых услуг и повысить качество управления обеспечением. Все это увеличит эффективность использования рыночных активов и ликвидность вторичного фондового рынка, что, в свою очередь, повысит устойчивость российской финансовой системы и будет стимулировать развитие всего финансового рынка.

В ходе семинара докладчики ответили на многочисленные вопросы участников. ■

Новости

► Итоги операционной деятельности НРД за I квартал 2013 года

НРД подвел итоги операционной деятельности за I кв. 2013 г. Обороты денежных средств по операциям клиентов НРД в рублях за I кв. 2013 г. и оборот по ценным бумагам (рыночная стоимость ценных бумаг, перемещенных в процессе инвентарных депозитарных операций) выросли до 108 трлн 56 млрд руб. и 45 трлн 431 млрд руб., что на 83,9 и 65,8% соответственно превышает аналогичные показатели 2012 г. (58 трлн 758 млрд руб. и 27 трлн 404 млрд руб.).

Доходы НРД по РСБУ за I кв. 2013 г. достигли 4 млрд 45 млн 364 тыс. руб., что на 44,5% превышает аналогичный показатель 2012 г. (2 млрд 800 млн 174 тыс. руб.); расходы составили 2 млрд 766 млн 633 тыс. руб., в том числе расходы по налогу на прибыль — 9 млн 193 тыс. руб., что на 50,6% больше, чем соответствующий показатель 2012 г. (1 млрд 837 млн 125 тыс. руб.).

Чистая прибыль за I кв. 2013 г. выросла на 32,8% — до 1 млрд 278 млн 731 тыс. руб. по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. (963 млн 49 тыс. руб.).

Собственные средства (капитал) НРД на 1 апреля 2013 г. составили 6 млрд 348 млн 426 тыс. руб. (на 1 января 2013 г. — 6 млрд 3 млн 88 тыс. руб. без учета событий после отчетной даты).

Хранение, обслуживание и расчеты по ценным бумагам

Стоимость ценных бумаг, учитываемых на счетах депо, открытых в НРД по со-

стоянию на 31 марта 2013 г., исчисляется в размере 17 трлн 295 млрд руб., что на 43,5% больше, чем соответствующий показатель на 31 декабря 2012 г. (12 трлн 49 млрд руб.). По состоянию на 31 марта 2013 г. рыночная стоимость акций российских эмитентов, находящихся на хранении в НРД, увеличилась в 2,2 раза и составила 9 трлн 302 млрд руб. Суммарная номинальная стоимость корпоративных и региональных облигаций выросла на 7,8% и достигла 4 трлн 386 млрд руб., стоимость храняемых еврооблигаций увеличилась на 10% — до 256 млрд 600 млн руб., а стоимость паев паевых инвестиционных фондов возросла на 6,7% — до 164 млрд 426 млн руб.

Общее количество ценных бумаг на хранении в НРД увеличилось на 18,1% — с 18 трлн 119 млрд шт. на 31 декабря 2012 г. до 21 трлн 391 млрд шт. на 31 марта 2013 г.

Количество эмитентов, ценные бумаги которых учитываются в НРД, выросло с начала года на 2,6% и достигло 3805, в том числе количество эмитентов российских акций увеличилось на 5% и составило 2780. Общее количество выпусков ценных бумаг, находящихся на обслуживании в НРД, по сравнению с данными на 31 декабря 2012 г. выросло на 2,2% и составило 6803. При этом количество выпусков акций российских эмитентов увеличилось с 3655 до 3819. Количество счетов депо, включая счета юридических лиц-нерезидентов, с начала года выросло на 3,9% и составило 3603.

Количество инвентарных операций по сравнению с соответствующим периодом 2012 г. снизилось на 1,3% и составило 627 727 операций.

Объем сделок, совершенных участниками на внебиржевом рынке на условиях «поставка против платежа» (DVP) через корреспондентские счета НРД, открытые в Clearstream и Euroclear, за 3 месяца 2013 г. достиг 44 млрд 465 млн руб., что на 78,1% превышает соответствующий показатель 2012 г. (24 млрд 961 млн руб.). За 3 месяца 2013 г. количество сделок, совершенных на условиях DVP, увеличилось в 2,1 раза по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. и составило 614 операций.

Объем сделок, совершенных участниками на внебиржевом рынке на условиях DVP внутри НРД, за 3 месяца 2013 г. составил 2 млрд 170 млн руб., что на 91,4% ниже соответствующего показателя 2012 г. (25 млрд 291 млн руб.). Количество операций, совершенных на условиях DVP внутри НРД, за 3 месяца 2013 г. уменьшилось на 68,3% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. — с 60 до 19 сделок.

Снижение количества и объема сделок на условиях DVP внутри НРД связано с переходом клиентов на условия расчетов по моделям DVP-1, DVP-2 и DVP-3, технологии которых были внедрены в НРД в 2012 г. в рамках интеграции с ЗАО «ДКК» и НКО «Расчетная палата РТС» (ЗАО).

За I кв. 2013 г. было совершено 26 637 операций по результатам клиринга в НРД. Объем перемещенных ценных бумаг составил 412 млрд 974 млн руб.

Объем внешних операций, совершенных участниками на внебиржевом рынке на условиях свободной поставки (FOP), за 3 месяца 2013 г. составил 5 трлн 925 млрд 523 млн руб., что в 11,4 раза боль-

ше аналогичного показателя 2012 г. (520 млрд 811 млн руб.). Количество внешних операций, совершенных на условиях FOP, увеличилось на 10,8% по сравнению с I кв. 2012 г. и составило 29 076.

Объем операций, совершенных участниками на внебиржевом рынке на условиях FOP внутри НРД, за отчетный период вырос до 4 трлн 294 млрд 802 млн руб., что в 4,2 раза превышает аналогичный показатель 2012 г. (1 трлн 31 млрд 90 млн руб.). Количество операций, совершенных на условиях FOP внутри НРД, увеличилось в 4,1 раза по сравнению с I кв. 2012 г. — с 16 508 до 68 182 операций.

Расчеты по денежным средствам

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

Суммарный оборот денежных средств по торговым банковским счетам для обеспечения расчетов участников на биржевых рынках Группы «Московская Биржа» и ЗАО СПББ за I кв. 2013 г. составил 99 трлн 588 млрд руб., в том числе:

- на фондовом рынке — 99 трлн 495 млрд руб. (рост в 4,6 раза по сравнению с I кв. 2012 г.);
- на фондовом рынке ЗАО СПББ — 400 млн руб. (снижение на 60% по сравнению с I кв. 2012 г.);
- на фондовом рынке Standard — 93 млрд руб.

Операции через расчетную сеть

Банка России. Обороты денежных средств по корреспондентскому счету НРД в Банке России за I кв. 2013 г. увеличились на 26,8% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. и достигли 118 трлн 441 млрд руб.

Количество исполненных платежей, проведенных по корреспондентскому счету НРД в Банке России за I кв. 2013 г., увеличилось на 3,5% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. и составило 147 348 шт.

Обороты денежных средств по корреспондентскому счету НРД в Банке России, осуществленные с использованием системы банковских электронных срочных платежей Банка России (БЭСП), за I кв. 2013 г. возрос-

ли на 34,7% по сравнению с аналогичным периодом 2012 г. и достигли 97 трлн 210 млрд руб.

Количество исполненных платежей, проведенных по корреспондентскому счету НРД в Банке России по системе БЭСП, увеличилось на 68,8% по сравнению с I кв. 2012 г. и составило 45 941 шт.

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

НРД продолжает лидировать в качестве платежного агента по корпоративным и региональным облигациям. По состоянию на 1 апреля 2013 г. доля НРД на рынке услуг платежного агента составила 34,9% от общего количества выпусков корпоративных и региональных облигаций в обращении и 38,67% от количества эмитентов корпоративных и региональных облигаций, находящихся в обращении. За I кв. 2013 г. НРД как платежный агент принял к обслуживанию 6 выпусков облигаций 3 эмитентов. Количество выпусков облигаций, обслуживаемых НРД в качестве платежного агента, на 1 апреля 2013 г. составило 348 выпусков по 145 эмитентам.

За I кв. 2013 г. НРД провел 219 выплат доходов по именованным ценным бумагам (дивиденды и доходы по паям закрытых ПИФов, средства от выкупа акций) на сумму 1 млрд 133,7 млн руб., что на 23,6% меньше аналогичного показателя 2012 г. (1 млрд 485 млн руб.), и 188 выплат по корпоративным и региональным облигациям в качестве платежного агента на сумму 67 млрд 291,5 млн руб., что на 60,3% превышает показатель 2012 г. (177 выплат на сумму 41 млрд 973 млн руб. за аналогичный период 2012 г.).

Снижение показателя произведенных выплат по платежному агенту НРД будет происходить по мере погашения выпусков, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены до

1 января 2012 г., в связи с вступившими в силу изменениями в порядке выплат по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены после 1 января 2012 г., и по федеральным государственным эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением независимо от даты регистрации их выпуска.

В соответствии с изменениями в порядке выплат по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением, государственная регистрация которых или присвоение идентификационного номера которым осуществлены после 1 января 2012 г., и по федеральным государственным эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением независимо от даты регистрации их выпуска, НРД как депозитарий, осуществляющий централизованное хранение, за I кв. 2013 г. произвел 113 выплат по облигациям на сумму 392 млрд 440,7 млн руб.

За I кв. 2013 г. получено и перечислено депонентам средств по выплате купонов и сумм погашения по еврооблигациям в объеме: выплаты в рублях — 41 млн руб.; выплаты в евро — 0,9 млн евро; выплаты в долларах США — 124,8 млн долл. США; выплаты в фунтах стерлингов — 0,07 млн ф. ст.

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

За I кв. 2013 г. НРД присвоил международные коды ISIN и CFI 304 российским финансовым инструментам, для 95 российских ценных бумаг ISIN- и CFI-коды были признаны недействующими.

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

За все время оказания содействия в проведении квалификации иностранных финансовых инструментов было получено и обработано запросов на информацию об ISIN- и CFI-кодах по 61 115 иностранным финансовым инструментам, включая запросы от разных участников фондового рынка по одному и тому же инструменту. В результате этого к концу I кв. 2013 г. участникам рынка была предоставлена информация о 21 844 инструментах, из которых 18 337 инструментов отвечают требованиям квалификации в соответствии с Положением ФСФР России о квалификации.

▶ Перевод активов на хранение в центральный депозитарий в основном завершился

В марте 2013 г. успешно завершён процесс массового перевода активов на хранение в центральный депозитарий, затронувший ценные бумаги 1200 эмитентов, соответствующих критериям Закона «О центральном депозитарии».

По итогам переквалификации счетов номинального держателя центрального депозитария в реестрах в период с 26 по 29 марта 2013 г. переквалифицированы счета 1090 эмитентов. Начиная с момента открытия в реестре счета взаимодействие с регистраторами по счетам номинального держателя центрального депозитария осуществляется в соответствии с требованиями Закона «О центральном депозитарии».

В настоящее время на счетах НРД хранятся активы общей стоимостью 17,3 трлн руб.

▶ НРД приступает к реализации международной программы информирования об изменении посттрейдинговой системы в России

НРД, успешно завершив 29 марта 2013 г. массовый перевод активов на счета центрального депозитария, приступает к реализации программы информирования глобального инвестиционного сообщества о новой конфигурации посттрейдинговой инфраструктуры в Российской Федерации. Программа направлена на инвесторов, потенциально заинтересованных в получении детальной информации о кардинальном изменении системы расчетов и учета ценных бумаг, в том числе фондов, до настоящего времени не представленных на российском рынке из-за существовавших до создания центрального депозитария высоких рисков учетной инфраструктуры.

Эдди Астанин, Председатель Правления НКО ЗАО НРД, отметил: *«Центральный депозитарий в России создан в течение всего 5 месяцев с момента аккредитации, несмотря на то что по закону на этот период отводится год. Открыты первые счета международным центральным депозитариям. Только что завершился массовый перевод активов, затронувший около 20% рынка по капитализации и свыше 1000 крупнейших эмитентов. Эти события отражают признание новой посттрейдинговой инфраструктуры России приемлемой (eligible) международными финансовыми институтами, представленными в стране. Россия добивалась этого в течение двух десятков лет как условия, определяющего позиции страны на глобальном рынке капитала с точки зрения уровня рисков и привлекательности вложений в локальные активы. Одна из главных задач на новом этапе — информирование широкого круга глобальных инвесторов об уже произошедшей переоценке рисков их коллегами, активно работающими в России».*

▶ НРД сообщает о новых назначениях



На должность Президента ЗАО «ДКК» избран **Александр Чумаченко**.

В 1992 г. А. Чумаченко закончил с отличием Государственную академию управления (ГАУ) им. Серго Орджоникидзе по специальности «инженер-экономист». В 1997 г. защитил кандидатскую диссертацию на тему «Финансовая стратегия акционерного общества на фондовом рынке».

Начал свою карьеру в 1994 г. в Аппарате Комитета Государственной Думы по бюджету, налогам, банкам и финансам, где на позиции специалиста-эксперта (а затем консультанта) отвечал за подготовку проектов федеральных законов по ценным бумагам и фондовому рынку.

В 1998—2005 гг. занимал руководящие должности в Департаменте ценных бумаг и финансового рынка, Департаменте управления государственным внутренним долгом, Департаменте международных финансовых отношений, государственного долга и государственных финансовых активов Министерства финансов РФ.

В 2005—2008 гг. работал в должности заместителя председателя Комитета государственных заимствований города Москвы.

В 2008 г. перешел в Сбербанк, где, работая на позициях заместителя директора Казначейства, начальника Управления клиентского обслуживания на финансовых рынках, директора Управления розничного брокерского обслуживания и поддержки сети продаж, отвечал за клиентские операции на фондовом рынке, организацию размещения облигаций сторонних эмитентов на внутреннем рынке, предложение клиентам услуг по управлению активами и брокерских услуг и др.

С 2013 г. занимает должность Советника Председателя Правления НКО ЗАО НРД. ■

События международной инфраструктуры

Выбор надежных источников обеспечения — приоритетная задача для финансового рынка Азии

Поиск наиболее надежных источников обеспечения для покрытия глобальных рисков — одна из приоритетных задач для большинства финансовых организаций в Азии, как показал опрос, проведенный среди профессиональных участников рынка в рамках конференции Global Securities Financing Conference Asia, проведенной Clearstream в Сингапуре. Около 92,6% делегатов, среди которых представители панрегиональных и инфраструктурных организаций, инвестиционных, универсальных и центральных банков, заявили, что выбор правильного типа и источника обеспечения — проблема первостепенной важности в их компаниях.

Кроме того, в условиях предстоящих изменений в области регулирования на глобальном рынке, которые потребуют более надежного покрытия операционных рисков, 38,7% участников отметили, что их компании не имеют доступа к системе оптимизации обеспечения. Такая система позволяет определить наиболее подходящие средства обеспечения, осуществлять распределение и замену максимально эффективным образом.

Стефан Лепп, Директор направления Global Securities Financing в Clearstream, пояснил, что по результатам опроса преодоление трудностей в области обеспечения стало глобальной проблемой. Он также указал на то, что азиатские ценные бумаги будут играть важную роль в системе предоставления обеспечения.

www.clearstream.com

DTCC вводит систему сверки расчетов для сокращения рисков и обеспечения финальности внутрисдневных расчетов

Депозитарно-трастовая и клиринговая компания (DTCC) опубликовала документ о внедрении системы сверки расчетов для всех клиентов в 2013—2014 гг. Изменения в процессе обработки в Депозитарно-трастовой компании (DTC) будут регулироваться соответствующими нормативными документами. DTC станет использовать существующую инфраструктуру, чтобы предоставить клиентам возможность «авторизовать или осуществить сверку» сделок непосредственно перед выполнением расчетов по сделке. Это позволит избежать операций отмены, когда клиент пытается осуществить возврат выполненной ранее в течение дня операции. Сверка расчетов позволит также избежать кредитных рисков и рисков ликвидности, связанных с отменами в день сделки.

Основные аспекты сверки расчетов таковы:

- только сверенные сделки будут направляться в расчетные системы DTCC;

- сделки, не прошедшие сверку, будут направлены в систему авторизации Receiver Authorisation Delivery (RAD) до момента получения одобрения или до конца дня, после чего DTCC не станет обрабатывать сделку;
- как только сделка будет сверена, она пройдет те же стандартные проверки, которые применяются в настоящий момент;
- любая сделка, совершенная в расчетной системе DTCC, будет считаться финальной и недоступной для отмены, т. е. операция возврата ошибочно одобренной сделки будет обрабатываться DTCC как обычная сделка.

Чтобы предоставить клиентам достаточно времени для внутреннего согласования, а также иметь возможность авторизовать получателя, DTCC выбрала следующую схему внедрения сверки расчетов:

Этап 1: сокращение лимитов DTCC на авторизацию в системе RAD.

На июль 2013 г. намечено сокращение лимитов DTCC на авторизацию с 15 млн до 7,5 млн долл. США для ценных бумаг и с 1 млн до 500 тыс. долл. США для платежей.

Этап 2: создание профилей для фондового кредитования.

На III кв. 2013 г. намечено расширение функциональности системы RAD путем создания профилей по фондовому кредитованию, что позволит клиентам устанавливать лимиты на авторизацию в системе RAD для операций по фондовому кредитованию и погашению.

Этап 3: сокращение лимитов DTCC на авторизацию в системе RAD до нуля.

На январь 2014 г. намечено введение обязательной авторизации всех сделок в системе RAD и снижение лимита с 7,5 млн долл. США для ценных бумаг и 500 тыс. долл. США для платежей до нуля.

Этап 4: направление получателю сделок на согласование.

На IV кв. 2014 г. запланировано введение пассивной сверки для всех одобренных сделок. DTCC создаст в системе RAD профиль авторизации получателя для активной или пассивной авторизации.

www.dtcc.com

Токийская фондовая биржа и центральный депозитарий JASDEC подписали соглашение о развитии информационного сервиса по корпоративным действиям

Токийская фондовая биржа (TSE) и центральный депозитарий Японии JASDEC планируют запустить новый информационный сервис по корпоративным действиям с февраля 2014 г. Основная цель проекта — предоставление информации о корпоративных действиях с внутренними ценными бумагами посредством сообщений стандарта ISO 20022 и базовой информации для эмитентов в формате XML. TSE и JASDEC уже разработали соответствующие спецификации, и новый сервис будет доступен пользователям информационной системы Tokyo Market Information (TMI).

www.tse.or.jp ■

ИНФОРМАЦИОННЫЕ УСЛУГИ

WWW.NSD.RU

(495) 234-99-60

INFO@NSD.RU

Кратчайший путь к достоверной информации

Информация по ценным бумагам и корпоративным действиям в структурированном виде

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



**НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ
ДЕПОЗИТАРИЙ**
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество
«Национальный расчетный депозитарий»

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

ЦЕНОВОЙ ЦЕНТР НФА

WWW.NSD.RU

(495) 234-99-60

INFO@NSD.RU

Справедливые цены инструментов финансового рынка

- Автоматический режим расчета
- Получение данных на ежедневной основе
- Возможность проведения внебиржевых сделок без создания специальных методик оценки облигаций
- Независимая оценка стоимости облигаций, обслуживаемых центральным депозитарием
- Непрерывная актуализация информации об участниках рынка и методики расчетов



**НАЦИОНАЛЬНЫЙ
РАСЧЕТНЫЙ
ДЕПОЗИТАРИЙ**
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Небанковская кредитная организация закрытое акционерное общество
«Национальный расчетный депозитарий»

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