

# ОБЩИЙ ОБЗОР ДЕПОЗИТАРИЯ И ОЦЕНКА РИСКОВ



THOMAS MURRAY

*Публичный рейтинг*

*Дата публикации: июнь 2006 г.*

Россия

Некоммерческое партнёрство  
«Национальный депозитарный центр» (НДЦ)

## Принимаемые на обслуживание финансовые инструменты

Акции	Корпоративные облигации	Рынки краткосрочных долговых инструментов	Государственные облигации
Да	Да	Да	Да

## Роль депозитария

Некоммерческое партнёрство «Национальный депозитарный центр» (НДЦ) учреждено в январе 1997 года Центральным банком России (ЦБР) и Московской межбанковской валютной биржей (ММВБ). НДЦ приступил к работе в марте 1998 года, а в июле того же года членами Партнёрства стали несколько крупных коммерческих банков страны.

НДЦ выполняет функции центрального депозитария и клиринговой палаты по операциям с рублёвыми государственными облигациями (ГКО-ОФЗ), облигациями корпоративных эмитентов, некоторыми видами региональных и муниципальных облигаций, а также выступает в роли депозитария по акциям, торгуемым на ММВБ. (Для расчётов по сделкам купли-продажи акций через Российскую торговую систему (РТС) используются торговые счета в Депозитарно-Клиринговой Компании (ДКК).) НДЦ является регистратором облигаций ЦБР и большей части муниципальных и корпоративных облигаций.

НДЦ был учреждён в соответствии с законом на основании учредительного договора и устава. Деятельность НДЦ в качестве депозитария по обслуживанию ценных бумаг подпадает под действие федеральных законов «О рынке ценных бумаг», «Об акционерных обществах», «О некоммерческих организациях», решений правительства и других законодательных норм. Функции контроля и надзора за деятельностью НДЦ осуществляет Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) Российской Федерации. В качестве Национального нумерующего агентства НДЦ занимается также присвоением международных идентификационных кодов (ISIN-кодов) на территории Российской Федерации. НДЦ осуществляет хранение облигаций как в бездокументарной, так и в имобилизованной форме (с использованием глобальных сертификатов). Акции хранятся у регистраторов в бездокументарной форме.

ММВБ действует в качестве клиринговой палаты, которая контролирует рублёвые расчёты по биржевым сделкам, заключаемым на условиях «поставка против платежа». Расчётная палата ММВБ (компания с ограниченной лицензией на осуществление банковских операций) ведёт денежные расчёты, а НДЦ обрабатывает сделки с ценными бумагами и выступает в роли расчётного депозитария ММВБ. НДЦ выполняет функции клиринговой палаты по внебиржевым сделкам, контролируя расчёты на условиях «поставка против платежа». Использование НДЦ являет-

ся обязательным при исполнении сделок с государственными, корпоративными, муниципальными и региональными облигациями и акциями, торгуемыми на ММВБ.

НДЦ имеет лицензию на осуществление депозитарной деятельности, однако ни одной организации в России не был присвоен статус лицензированного центрального депозитария, хотя законодатели продолжают работать над решением этой задачи. Каждая фондовая биржа имеет собственный расчётный депозитарий для перевода ценных бумаг и собственную расчётную палату для денежных переводов. В инфраструктуре российского рынка капитала существуют две группы, интегрирующие на единой платформе торговую и расчётную системы. Это, во-первых, ММВБ и НДЦ и, во-вторых, РТС, осуществляющая расчёты через ДКК.

<b>Публичный рейтинг ЦД</b>	Общий рейтинг	Риск резервирования активов	Риск ликвидности	Риск взаимодействия (контрагентов)	Финансовый риск	Операционный риск	Риск обслуживания активов
	Рейтинг НДЦ: A+	A+	A+	A	A+	A	AA-

#### ПРОГНОЗ РЕЙТИНГА: ПОД НАБЛЮДЕНИЕМ (ON WATCH)

Обзор рисков	Рейтинг
<b>СОВОКУПНЫЙ РИСК</b>	A+
<p><b>Риск резервирования активов</b></p> <p>При расчётах по биржевым сделкам участники в большой степени подвержены риску резервирования активов, проистекающему из требования преддепонировать ценные бумаги и денежные средства на разделы счетов до фактического исполнения сделки. При совершении внебиржевых сделок период резервирования активов составляет для продавца не более 10 минут, а степень риска для покупателя незначительна.</p>	A+
<p><b>Риск ликвидности</b></p> <p>При расчётах по биржевым сделкам на в основном режиме торгов наблюдается низкий уровень риска ликвидности, поскольку ценные бумаги и денежные средства депонируются заранее и немедленно доступны для совершения расчётов на нетто-основе. Степень риска ликвидности по внебиржевым сделкам выше, что связано с использованием системы валовых расчётов и отсутствием других механизмов повышения ликвидности, в т. ч. программы кредитования ценными бумагами и процедуры дополнительной покупки активов.</p>	A+
<p><b>Риск контрагента</b></p> <p>При совершении биржевых сделок на классическом рынке риск контрагента снижен благодаря требованиям преддепонирования ценных бумаг и денежных средств до исполнения сделки и эффективности метода расчётов на условиях «поставка против платежа». Тем не менее, для брокеров требование предварительного депонирования повышает риск невыполнения обязательств Расчётной палатой ММВБ и НДЦ, которые осуществляют управление денежными счетами и счетами депо соот-</p>	A

<p>ветственно.</p> <p>При расчётах по внебиржевым сделкам использование принципа «поставка против платежа» способствует снижению риска существенных убытков, но стороны могут понести опосредованный ущерб в связи с отсутствием механизмов контроля за неисполнением сделок. Кроме того, НДЦ не налагает на депонентов требования по минимальному размеру капитала и почти не осуществляет наблюдения за ними.</p>	
<p><b>Риск обслуживания активов</b></p> <p>При обслуживании активов ответственность не ограничивается фактами преступной небрежности в рамках местного правового регулирования, и НДЦ имеет полис страхования профессиональной ответственности по таким рискам. НДЦ постоянно получает информацию от эмитентов и регистраторов и несёт полную ответственность за точность и своевременность её последующей рассылки депонентам. Во всех случаях, когда НДЦ выступает в роли платёжного агента (в основном, по облигациям), депоненты обязаны передавать свои поручения через НДЦ, а НДЦ, в свою очередь, несёт ответственность за прямые убытки, возникающие в результате его посреднических действий.</p> <p>НДЦ не занимается возвратом налогов, но оказывает услуги голосования по доверенности. Тем не менее, в настоящее время данная возможность остаётся невостребованной депонентами.</p>	AA-
<p><b>Финансовый риск</b></p> <p>В 2005 г. чистый капитал НДЦ составил 578 млн. руб. (20 млн. долл. США), что соответствует требованиям рынка, и к 2010 г. предположительно достигнет среднего уровня европейских центральных депозитариев (55 млн. долл. США). Будущая выручка в существенной степени гарантирована, поскольку значительная часть доходов формируется за счёт платы за хранение ценных бумаг с фиксированной доходностью, взимаемой на основании срочных договоров с эмитентами. В связи с планированием крупного проекта модернизации технологической платформы существует возможность значительных инвестиций в инфраструктуру. Кроме того, НДЦ принимал активное участие в сделках купли-продажи ценных бумаг других отечественных депозитариев.</p>	A+
<p><b>Операционный риск</b></p> <p>По сообщению НДЦ, действующая система внутреннего контроля позволяет снизить операционный риск. Внутренние и внешние аудиторы осуществляют подготовку финансовых отчётов и проводят аудиторские проверки на регулярной основе. Контролёр отвечает за проверку хозяйственной деятельности, но система операционного контроля не является предметом проверки со стороны внешних аудиторов. Раз в два года компания «Ингосстрах» проводит аудиторские проверки в рамках процедуры страхования; последняя такая проверка датируется 2004 г. НДЦ и ММВБ имеют общий план восстановления деятельности на случай чрезвычайной ситуации.</p>	A
<p><b>Междепозитарный кредитный риск</b></p> <p>НДЦ открыл счет в международном расчетно-клиринговом центре Clearstream Banking S.A. и в Центральном депозитарии Казахстана.</p> <p>Кроме того, междепозитарный счет, используемый для осуществления расчётов по сделкам, открыт между НДЦ и Депозитарно-Клиринговой Компанией.</p>	Н/Р

## Риск резервирования активов

### Общая информация

При расчётах по биржевым сделкам участники в большой степени подвержены риску резервирования активов, проистекающему из требования преддепонировать ценные бумаги и денежные средства на торговых разделах до фактического исполнения сделки. При совершении внебиржевых сделок период резервирования активов составляет для продавца не более 10 минут, а степень риска для покупателя незначительна.

### Циклы обработки сделок

НДЦ использует два механизма расчётов по сделкам в рублях:

(1) При исполнении биржевых сделок используется Схема 3 (Model 3), т. е. проведение расчетов по ценным бумагам и денежным средствам на счета участников в Расчётной палате ММВБ осуществляются на многосторонней основе с использованием неттинга. Контроль за исполнением сделок на условиях «поставка против платежа» осуществляет ММВБ, для чего производится проверка наличия на торговом разделе счёта депонентов достаточного количества ценных бумаг и денежных средств до исполнения сделки.

(2) Расчёты по операциям на внебиржевом рынке всегда осуществляются напрямую по Схеме 1 (Model 1), которая предполагает почти одновременный валовый расчёт по ценным бумагам и денежным средствам. Контроль за исполнением сделок на условиях «поставка против платежа» осуществляет НДЦ, для чего производится проверка наличия на счётах депонентов достаточного количества ценных бумаг и денежных средств на момент исполнения. Для исполнения сделок на внебиржевом рынке предварительное депонирование не требуется.

### (1) Расчёты на биржевом рынке

Торговля акциями и корпоративными облигациями осуществляется через Фондовую биржу ММВБ в трех режимах: основном, переговорных сделок и РЕПО. Торги в основном режиме осуществляются с 10:30 до 18:45, РПС – с 10:00 до 19:05, рынке в режиме РЕПО – с 10:15 до 19:05. Вторичные сделки с государственными облигациями ГКО-ОФЗ должны проводиться на ММВБ. Торговые сессии проходят ежедневно с 11:00 до 16:30, а даты заключения сделки и проведения расчетов обычно совпадают (т. е. дата исполнения = дате расчетов).

Информация по сквитованным сделкам направляется в НДЦ и Расчётную палату ММВБ в электронном виде. Такие сделки проходят сверку на ММВБ и не требуют от депонентов дополнительного подтверждения в НДЦ. Эта схема исполнения предусматривает взаимодействие трёх организаций: ММВБ как торговой системы и клиринговой палаты, НДЦ как депозитария и Расчётной палаты ММВБ как системы денежных расчётов в рублях.

НДЦ также осуществляет расчёты по итогам торгов на Санкт-Петербургской валютной бирже (СПВБ, только облигации) и Сибирской межбанковской валютной бирже (СМВБ, в настоящее время неактивна).

Порядок исполнения сделок зависит от рынка, на котором они заключаются.

#### ▪ Основной режим торгов

В основном режиме торгов требования ММВБ предусматривают преддепонирование продаваемых ценных бумаг на торговый раздел счёта депо уполномоченного брокера в НДЦ и перевод предоплаты за ценные бумаги на торговый раздел денежного счёта уполномоченного брокера в расчётной палате ММВБ не позднее 9:40 на дату заключения сделки. Расчётный цикл равен T+0 (т. е. расчёты по сделкам с ценными бумагами проводятся в день сделки).

До начала торговой сессии Расчётная палата ММВБ передаёт на ММВБ данные о денежных остатках на торговых счетах членов ММВБ, и НДЦ блокирует торговые разделы брокеров до открытия торгов в 9:45 на дату заключения сделки. При отсутствии на субсчёте достаточного количества ценных бумаг и денежных средств торговые операции не проводятся.

Блокировка распространяется на все ценные бумаги, депонированные на торговый раздел счёта депо, вне зависимости от того, предполагается ли их использовать при расчетах. В любое время в течение дня депоненты могут запросить перевод части ценных бумаг с торгового раздела счёта депо на их основной счёт, но ММВБ даёт соответствующее разрешение только по результатам проверки нетто-позиции брокеров. В случае если депоненты ожидают увеличения своих обязательств по расчётам, они могут пополнять торговый раздел своего счёта депо в течение дня.

Примерно в 19:00 ММВБ производит расчёт нетто-обязательств участников и в электронном виде направляет данные по ценным бумагам в НДЦ и по денежным позициям в Расчётную палату ММВБ. Перевод ценных бумаг и денежных средств производится почти одновременно в период между 19:30 и 19:40, и по завершении процедуры НДЦ и Расчётная палата ММВБ направляют на ММВБ подтверждение об исполнении расчетов. Примерно в 19:50 происходит разблокировка торгового раздела счётов.

В соответствии с данной схемой расчётов фактический контроль за расчетом сделок на условиях «поставка против платежа» осуществляет ММВБ, а не НДЦ.

#### ▪ РПС

В РПС осуществляются договорные сделки (т. е. те сделки, о совершении которых контрагенты договариваются по телефону), зарегистрированные в системе ММВБ. Сделки в РПС не предусматривают предварительного депонирования активов и могут иметь более продолжительный расчётный цикл (от T+0 до T+30, т. е. от проведения расчётов в день сделки до их осуществления на тридцатый день после даты её заключения).

В день исполнения все сделки в РПС, по которым наступил срок расчетов, учитываются в процедуре неттинга, проводимой в конце дня (примерно в 19:00). Далее полученные результаты учитываются при взаимозачёте требований и обязательств по всем сделкам, совершённым в основном режиме торгов, при условии, что на счету депонента имеется достаточно ценных бумаг и денежных средств. Тем не менее, поскольку осуществление сделок в РПС не предусматривает процедуры преддепонирования, сделка может оказаться неисполненной. При отсутствии на счетах в день исполнения сделки достаточного количества акций и денежных средств исполнение сделки откладывается на один день (день исполнения + 1) и далее вплоть до её аннулирования в случае, если технические причины или временные трудности, с которыми связано неисполнение, не будут устранены. Контроль за исполнением сделок на условиях «поставка против платежа» в РПС осуществляет ММВБ.

#### ▪ Режим РЕПО

Сделки РЕПО также регистрируются в системе ММВБ и имеют расчётный цикл от T+0 до T+180 дней, т. е. от проведения расчётов в день сделки до их осуществления на сто восьмидесятый день после даты заключения сделки. Обычно, однако, первый этап репо осуществляется в срок T+0, а второй может иметь более продолжительный расчётный цикл. Торги по сделкам репо ведутся ежедневно с 10:15 до 19:05.

Расчёты по сделкам РЕПО осуществляются в сроки, установленные для других видов сделок, т.е. в рамках двух внутрисуточных сессий для сделок РЕПО с государственными облигациями (в 13:45 и 17:30) и один раз в конце дня для сделок РЕПО с акциями и облигациями. Расчёты производятся на многосторонней нетто-основе, и контроль за исполнением сделок на условиях «поставка против платежа» осуществляет ММВБ.

- Государственные облигации и краткосрочные долговые инструменты

Торговля государственными облигациями и краткосрочными долговыми инструментами осуществляется через ММВБ с 11:00 до 16:30. Такие сделки могут заключаться на условиях преддепонирования с расчётным циклом T+0 (расчёты в день сделки), либо депоненты могут выбрать более продолжительный период расчётов (T+n) без обязательного предварительного депонирования. Расчёты осуществляются на многосторонней основе в режиме пакетной обработки дважды в течение дня – в 13:45 и 17:30. ММВБ определяет позиции по нетто-расчётам и поручает НДЦ погасить нетто-обязательства по ценным бумагам, а Расчётной палате ММВБ перевести денежные средства со счёта покупателя на счёт продавца.

Контроль за исполнением сделок на условиях «поставка против платежа» осуществляет ММВБ.

## (2) Внебиржевые сделки:

Проведение внебиржевых сделок в рублях не предполагает преддепонирования, и расчётный цикл по ним составляет от T+0 до T+30 (т.е. от проведения расчётов в день сделки до их осуществления на тридцатый день после даты её заключения). Исполнение сделок осуществляются по Схеме 1 (валовые расчёты, т.е. перечисление денежных средств и ценных бумаг отдельно по каждому поручению), и денежные расчёты проводятся через Расчётную палату ММВБ.

В соответствии с требованиями НДЦ поручения на проведение расчётов по сделке направляются в НДЦ как покупателем, так и продавцом, а в Расчётную палату ММВБ – только покупателем. НДЦ производит квитанку поручений в день их получения. Поручения на проведение расчётов направляются в Расчётную палату ММВБ не позднее 19:15.

В день расчётов, получив из Расчётной палаты подтверждение наличия на счёту покупателя достаточного количества денежных средств, НДЦ блокирует соответствующие ценные бумаги на счёту продавца и направляет в Расчётную палату ММВБ поручение на перевод денежных средств. После подтверждения денежного перевода Расчётной палатой НДЦ разблокирует ценные бумаги и переводит их со счёта продавца на счёт покупателя. Эта процедура занимает от пяти до десяти минут для ценных бумаг, хранящихся на торговом разделе счёта депо, и менее пяти минут для ценных бумаг, хранящихся на основном счёте.

При совершении внебиржевых сделок фактический контроль за их исполнением на условиях «поставка против платежа» осуществляет НДЦ. Валовые расчёты по внебиржевым сделкам производятся ежедневно с 9:00 до 20:30.

При отсутствии достаточного количества ценных бумаг и денежных средств на дату исполнения, в конце дня (20:30) сделка аннулируется.

Внебиржевые сделки также могут заключаться на условиях свободной поставки с осуществлением платежей в отдельной платёжной системе за рубежом.

НДЦ также имеет систему расчётов на условиях «поставка против платежа» в долларах США и евро через счёта JP Morgan Chase Bank, Bank of New York и Deutsche Bank в Нью-Йорке. Однако данная услуга в настоящее время не используется в связи с некоторыми законодательными ограничениями на открытие счётов в коммерческих банках в целях проведения расчётов по сделкам с ценными бумагами, и НДЦ разрешается открывать счета только в кредитных организациях, имеющих лицензию на осуществление банковской деятельности, но не занимающихся оказанием коммерческих услуг (напр., в Расчётной палате ММВБ). В настоящее время законодатели рассматривают проект закона, призванного изменить ситуацию по данному ограничению.

## Денежные средства

Денежные расчёты по сделкам в рублях осуществляются через Расчётную палату ММВБ – под-

разделение ММВБ, имеющее ограниченную банковскую лицензию на осуществление денежных расчётов по сделкам с ценными бумагами. В данный момент Расчётная палата ММВБ не занимается оказанием коммерческих услуг.

В настоящее время в Расчётной палате ММВБ открыто 4 500 счётов для 600 депонентов.

При совершении биржевых сделок Расчётная палата ММВБ приступает к блокировке разделов торговых денежных счетов примерно в 9:40 в день заключения сделки. По завершении торгов ММВБ производит оценку нетто-обязательств депонентов и примерно в 19:30 направляет отчёт о нетто-позиции в Расчётную палату; одновременно с этим Расчётная палата ММВБ осуществляет переводы на счета денежных средств.

При совершении внебиржевых сделок Расчётная палата ММВБ получает поручения на проведение расчётов по сделке от НДЦ, который осуществляет контроль за расчётами на условиях «поставка против платежа». Расчётная палата ММВБ уведомляет НДЦ о поступлении на счёт покупателя достаточных денежных средств, после чего НДЦ блокирует ценные бумаги и поручает РП ММВБ произвести соответствующий денежный перевод.

РП ММВБ имеет корреспондентский счёт в Центральном банке России (ЦБР), который осуществляет операции в двух действующих на рынке платёжных системах (системы валовых расчётов в пакетном режиме). Однако вследствие девятичасовой разницы между восточными и западными регионами России данные платёжные системы не всегда способны обеспечить перевод денежных средств с возможностью их использования в день поступления. Средства с возможностью немедленного использования предоставляются только в регионах европейской части России, на которые приходится подавляющее большинство сделок.

Для совершения сделок на валютном рынке и с государственными облигациями РП ММВБ использует специальную процедуру, которая обеспечивает быстрый перевод денежных средств между регионами. Данная процедура не предусматривает использования систем ЦБР (несмотря на то, что последний принимал непосредственное участие в её разработке) и позволяет производить расчёт в день сделки.

При совершении сделок с акциями и корпоративными облигациями РП ММВБ использует платёжную систему ЦБР, в связи с чем денежные средства, переводимые по сделкам, доступны для использования на следующий день после их поступления на счёта в азиатской части России.

#### Периоды резервирования активов

При совершении биржевых сделок требование преддепонирования ценных бумаг и денежных средств на конкретные счета до исполнения сделки приводит к возникновению у депонентов внутридневного риска резервирования активов. Периоды резервирования активов у продавцов и покупателей примерно совпадают, поскольку блокировка ценных бумаг и денежных средств происходит около 9:45 в день заключения сделки, а встречное удовлетворение поступает на счета только после завершения расчётов, примерно в 20:00 в день исполнения (обычно он соответствует дню заключения сделки). Таким образом, период резервирования активов составляет около десяти часов. Данный период может быть сокращён для расчётов по сделкам с ценными бумагами в РПС, поскольку условия их совершения не предполагают предварительного депонирования и ценные бумаги и денежные средства могут быть предоставлены к началу клиринга в 19:00.

При совершении внебиржевых сделок период резервирования активов сокращается: блокировка ценных бумаг осуществляется после того, как Расчётная палата ММВБ подтверждает наличие на счету покупателя достаточных денежных средств, и снимается после получения несколькими минутами позже подтверждения (на это уходит не более десяти минут). Для покупателей периода резервирования активов не существует, поскольку данная схема не предусматривает блокировки денежных счетов.

### Безотзывность

Зачисление ценных бумаг и денежных средств на соответствующие счета и их списание носит окончательный характер. Обратные операции с ценными бумагами и денежными средствами, подтверждение о переводе которых было получено депонентом, не допускаются ни при каких обстоятельствах.

### Окончателность

Перевод ценных бумаг и денежных средств считается окончательным после совершения расчетов.

## **Риск резервирования активов, основные показатели**

### *Безотзывное обязательство по соблюдению цикла обработки*

	Вид сделки	Начало	Завершение
Ценные бумаги	Биржевая	9:45 в день исполнения	20:00 в день исполнения
	Внебиржевая	В день исполнения	20:00 в день исполнения
Денежные средства	Биржевая	9:40 в день исполнения	20:00 в день исполнения
	Внебиржевая	-	20:00 в день исполнения

Примечания (относительно предварительного депонирования и безотзывного характера перевода): Блокировка брокерских торговых счетов на ММВБ осуществляется в 9:45 в день заключения сделки.

### Цикл обработки ценных бумаг

При совершении биржевых сделок списание ценных бумаг со счёта депо производится по результатам неттинга в рамках единой сессии пакетной обработки операций в конце дня. Расчёты по государственным ценным бумагам осуществляются в рамках двух циклов обработки в течение дня. Внебиржевые расчёты производятся на валовой основе на протяжении дня исполнения.

### Цикл обработки денежных средств

При совершении биржевых сделок списание со счетов денежных средств осуществляется по результатам неттинга в рамках единой сессии пакетной обработки операций. Внебиржевые расчёты производятся на валовой основе на протяжении дня исполнения до 20:30.

## **Риск ликвидности**

### Общая информация

При расчётах по биржевым сделкам в основном режиме торгов наблюдается низкий уровень риска ликвидности, поскольку ценные бумаги и денежные средства депонируются заранее и немедленно доступны для совершения расчётов на нетто-основе. Степень риска ликвидности по внебиржевым сделкам выше, что связано с использованием системы валовых расчётов и отсутствием других механизмов повышения ликвидности.

### Схема обработки сделок

При расчётах по биржевым сделкам перевод денежных средств и ценных бумаг производится на нетто-основе через отдельные системы, но почти одновременно, что обеспечивает реализацию расчётов на условиях «поставка против платежа» по схеме 3 (Model 3). Возможность неисполнения сделок предотвращается благодаря обязательному преддепонированию ценных бумаг и денежных средств в основном режиме торгов. Контроль за исполнением сделок на условиях «поставка против платежа» осуществляет ММВБ.

При внебиржевых расчётах перевод денежных средств и ценных бумаг производится валовым методом через отдельные системы, но почти одновременно, что обеспечивает реализацию расчётов на условиях «поставка против платежа» по схеме 1 (Model 1). Для исполнения сделок на внебиржевом рынке предварительное депонирование не требуется. Контроль за исполнением сделок на условиях «поставка против платежа» осуществляет НДЦ. Осуществление частичных расчётов не предусмотрено.

#### Контроль за неисполнением сделок

Предварительное депонирование является обязательным условием совершения всех биржевых сделок в основном режиме, что позволяет ММВБ фактически гарантировать исполнение каждой биржевой сделки на своей площадке. Это становится возможным благодаря определению позиций по ценным бумагам и денежным средствам каждого депонента до начала торгов. Позиция по денежным средствам определяется исходя из размера денежных резервов, помещённых депонентами на соответствующие счета в Расчётной палате ММВБ. Позиция по ценным бумагам определяется в соответствии с количеством ценных бумаг, депонированных в НДЦ. Исполнение сделки обусловлено наличием на счетах достаточного количества ценных бумаг и денежных средств.

Биржевые сделки в РПС, совершаемые без предварительного депонирования активов, не обеспечены механизмами защиты от неисполнения (дополнительная покупка активов и пр.), способными гарантировать их расчет. Однако в случае неисполнения ММВБ может наложить на виновного штраф в размере не более 0,05% от стоимости сделки и проинформировать ФСФР и рынок в целом, разместив соответствующую информацию на своём портале в сети Интернет. В прошлом году (2005) на данном рынке было зафиксировано только два случая неисполнения, и нарушения были допущены на втором этапе реализации сделок репо по причине корпоративного действия. При невозможности совершения расчётов по сделке в день исполнения они переносятся на один день вперед (день исполнения + 1). В случае неисполнения сделки в указанный срок она отзывается и рассматривается как неисполненная. Депоненты имеют возможность произвести внебиржевой расчёт, но в этом случае оба контрагента обязаны уведомить ММВБ. В прошлом году наблюдалось всего два случая переноса расчётов по таким сделкам по причине недостаточного количества ценных бумаг и денежных средств.

Внебиржевые сделки не предусматривают предварительного депонирования активов и не обеспечены другими контрольными механизмами, которые бы позволили гарантировать исполнение. При отсутствии достаточного количества ценных бумаг и денежных средств на счетах участников сделка остаётся в статусе незавершённой до конца дня, после чего аннулируется. Доля неисполненных сделок по внебиржевым операциям составила в 2005 г. 7,27%, из них 7,04% из-за отсутствия ценных бумаг, 0,23% из-за недостатка денежных средств.

#### Источники кредитования

НДЦ не предоставляет возможностей кредитования, но депоненты могут обратиться в коммерческие банки, а в некоторых случаях и в ЦБР. Расчётная палата ММВБ выступает в роли посредника при получении кредитов в ЦБР.

Клиринг по сделкам репо с ЦБР (на рынке государственных ценных бумаг) обычно производится в рамках двух многосторонних дневных сессий пакетной обработки операций на нетто-основе, в 13:45 и 17:30. Таким образом, банки могут привлекать денежные средства для проведения расчётов в течение биржевого дня и изымать их по завершении неттинга.

При предоставлении кредита кредитор (включая ЦБР) может потребовать, чтобы ему предоставили маржу (обеспечение в качестве гарантии исполнения обязательства) или долю (haircut, разница между рыночной стоимостью ценной бумаги и её стоимостью при использовании в качестве обеспечения). В этом случае РП ММВБ отвечает за расчёт маржи и доли и управление ими в соответствии с поручением кредитора.

Брокеры должны проследить, чтобы клиенты произвели предварительное депонирование активов до начала торгов. Требование преддепонирования ограничивает ликвидность в большей степени в период заключения сделки, чем при расчетах.

#### Кредитование ценными бумагами

Кредитование ценными бумагами на территории России не разрешается.

#### Схема регистрации

НДЦ является официальным депозитарием на рынке ГКО-ОФЗ и может осуществлять операции по передаче или залогу 99% корпоративных и более 90% субфедеральных и муниципальных облигаций в рамках бездокументарной системы учёта. Данные облигации перерегистрируются в НДЦ немедленно после завершения расчётов. Регистрация акций у соответствующих регистраторов производится на имя номинального держателя НДЦ. По состоянию на конец 2005 г. НДЦ держал номинальные счета у 66 регистраторов и использовал систему электронного документооборота с двумя из них. Держатели ценных бумаг, не являющиеся российскими резидентами, должны вести счета от имени собственника-выгодоприобретателя, а не номинального лица, поэтому иностранные кастодиальные депозитарии не используют номинальный счет НДЦ.

ФСФР планирует внести поправки в действующие правила, регулирующие деятельность регистраторов, в том числе в части ужесточения требований к резервированию и восстановлению данных. Данные меры позволят в целом усовершенствовать и автоматизировать процедуру регистрации, а также должны способствовать сокращению числа регистраторов, которым, возможно, придется объединяться для повышения эффективности и выполнения новых требований.

#### Ценные бумаги, принятые на хранение

Все ценные бумаги хранятся в НДЦ в бездокументарной форме. Все облигации ГКО-ОФЗ находятся на хранении в НДЦ, который является уполномоченным депозитарием этих финансовых инструментов. Участники должны хранить отдельно активы своих клиентов от собственных активов и могут распоряжаться несколькими счетами.

В конце 2005 г. правительство издало указ о либерализации рынка акций газового монополиста компании «Газпром». В целях обеспечения торгов акциями ОАО «Газпрома» НДЦ открыл счёт у регистратора «Газпрома» компании «СР-ДРАГа». Отдавая должное значению либерализации рынка акций «Газпрома», нельзя не отметить, что ужесточение конкуренции среди бирж и депозитариев приведёт к снижению ликвидности.

#### Прием на хранение и списание ценных бумаг

Ценные бумаги с фиксированной доходностью не подлежат списанию из НДЦ, поскольку в документах эмитента указывается место хранения ценных бумаг до наступления срока их погашения.

Акции учитываются в реестре держателей акционеров в регистраторе в бездокументарной форме. В целях обеспечения перерегистрации акций НДЦ открывает номинальные счета в большинстве регистраторов.

### **Риск ликвидности, основные показатели**

#### Схемы расчётов

Схема 3: почти одновременный расчет нетто-обязательств по ценным бумагам и денежным средствам (биржевые сделки).

Схема 1: почти одновременный перевод ценных бумаг и денежных средств валовым методом (внебиржевые сделки).

#### Сроки обработки сделок

До начала следующего дня (пакетная обработка): нет
--

В конце дня: да
Пакетная обработка в течение дня: да
Оперативно в режиме реального времени: да
Прочее: нет

Примечания: Расчёты по сделкам с государственными ценными бумагами осуществляются в режиме, близком к реальному времени, и занимают примерно 30 минут.

#### Источники кредитования

Использование средств Центрального банка для совершения денежных расчётов по сделкам: нет
Кредиты, предоставленные Центральным депозитарием: нет
Кредиты, предоставленные коммерческими банками: да

Примечания: -

#### Кредитование ценными бумагами

Допускается ли на рынке кредитование ценными бумагами? Нет
Предоставляет ли Центральный депозитарий возможности кредитования ценными бумагами? Нет
Предоставляют ли коммерческие банки или брокеры возможности кредитования ценными бумагами? Нет

Примечания: -

#### Передача ценных бумаг

Осуществляется ли передача ценных бумаг путём внесения записей в реестр без использования сертификатов? Да
--

Примечания: -

#### Регистрация ценных бумаг

Срок регистрации владения: для ГКО-ОФЗ – немедленно.
Для других выпусков предусмотрены различные сроки регистрации. В соответствии с законом перерегистрация проводится в течение трёх дней, отказ в регистрации предоставляется в течение пяти дней. В действительности на регистрацию уходит до десяти дней в зависимости от места нахождения регистратора.

Примечания: В случаях, когда НДЦ имеет номинальный счёт у регистратора, перерегистрация осуществляется немедленно.

### **Риск взаимодействия (контрагента)**

#### Общая информация

При совершении биржевых сделок на классическом рынке риск контрагента снижен благодаря требованиям преддепонирования ценных бумаг и денежных средств до исполнения сделки и эффективности метода расчётов на условиях «поставка против платежа». Тем не менее, для брокеров требование предварительного депонирования повышает риск невыполнения обязательств РП ММВБ и НДЦ, которые осуществляют управление денежными счетами и счетами депо соответственно.

При расчётах по внебиржевым сделкам использование принципа «поставка против платежа» способствует снижению риска существенных убытков, но стороны могут понести опосредованный ущерб в связи с отсутствием методов контроля за неисполнением сделок. Кроме того, НДЦ не налагает на депонентов требования по минимальному размеру капитала и не осуществляет наблюдения за ними.

#### Риск контрагента для депонентов

НДЦ не является центральным контрагентом и не гарантирует исполнение сделок. Тем не менее, депонентам следует помнить о рисках, связанных с управлением счетами депо и денежными счетами со стороны НДЦ и Расчётной палаты ММВБ.

Участники внебиржевых сделок могут понести опосредованный ущерб в результате аннулирования сделки в случае недостатка ценных бумаг и денежных средств для её проведения, поскольку данная схема не обеспечена механизмами контроля за исполнением (напр., в форме дополнительной покупки активов или кредитования ценными бумагами). Они также подвержены рискам, связанным с ведением счетов депо и денежных счетов в НДЦ и РП ММВБ.

#### Меры по ограничению риска

При совершении биржевых сделок риск контрагента уменьшается благодаря наличию требования преддепонирования активов до исполнения сделки, а также использованию эффективного механизма расчётов на условиях «поставка против платежа», несмотря на то, что контроль за исполнением таких сделок осуществляет ММВБ, а не НДЦ.

Риск контрагента при совершении внебиржевых сделок сводится к минимуму в результате использования механизма расчетов на условиях «поставка против платежа», контроль за которыми осуществляет НДЦ. Тем не менее, данный вид сделок не предусматривает ни предварительного депонирования активов, ни других механизмов, обеспечивающих исполнение сделки, что может нанести опосредованный ущерб депонентам.

#### Поставка против платежа

Контроль за исполнением биржевых сделок на условиях «поставка против платежа» осуществляет ММВБ. С этой целью ММВБ проверяет наличие достаточного количества ценных бумаг и денежных средств на счетах депонентов до заключения сделки и направляет в НДЦ и Расчётную палату ММВБ поручения о списании и зачислении. Расчёты на условиях «поставка против платежа» производятся почти одновременно с 19:30 до 20:00 в день исполнения сделки.

Контроль за исполнением внебиржевых сделок на условиях «поставка против платежа» осуществляет НДЦ. Для этого, получив подтверждение о наличии достаточных денежных средств, НДЦ направляет поручение на их перевод. Он также осуществляет блокировку принадлежащих депонентам счетов депо вплоть до подтверждения денежных расчётов от РП ММВБ. Расчёты на условиях «поставка против платежа» производятся почти одновременно.

Использование схемы «поставка против платежа» при осуществлении внебиржевых сделок между брокером и кастодиальным депозитарием не предусмотрено.

#### Роль центрального контрагента

В России отсутствует понятие центрального контрагента. Тем не менее, в августе 2005 г. Биржевой совет ММВБ принял решение о создании отдельной клиринговой организации – Национального клирингового центра (НКЦ). Следуя рекомендациям Банка России, Клиринговый центр будет зарегистрирован как закрытое акционерное общество с уставным капиталом в размере 235 млн. рублей. Владельцами НКЦ станут ММВБ (98%) и НДЦ (2%). По существу, в рамках Группы ММВБ были созданы два отдельных механизма для работы Расчётной палаты и Клирингового центра. НКЦ получил лицензию Центрального банка России (ЦБР) на осуществление банковской деятельности. Однако ему еще предстоит разработать модель управления рисками и определиться с датой введения её в действие; как ожидается, это произойдёт не раньше 2007 г.

Основные направления развития клиринговых операций Группы ММВБ включают:

- создание системы управления рисками неисполнения сделки с ценными бумагами и подготовка перехода на централизованный клиринг;
- развитие института клиринговых брокеров;

- развитие клиринговых операций и технологий в условиях интеграции клиринговой деятельности на валютном рынке, деривативативов, акций и государственных ценных бумаг.

После открытия НКЦ будет осуществлять клиринг на биржевом (ММВБ) и внебиржевом рынках и, в частности, будет оценивать обязательства депонентов, проводить по ним клиринг, осуществлять взаимозачёт и организовывать исполнение обязательств по сделкам в соответствии с законодательством Российской Федерации.

#### Квалификационные критерии депонентов

В число квалифицированных депонентов НДЦ входят фондовые биржи, Центральный Банк России (ЦБР), коммерческие банки и брокеры (дилеры), кастодиальные депозитарии, страховые компании и другие учреждения, осуществляющие профессиональную деятельность на рынках ценных бумаг. Иностранные депоненты не имеют права открывать номинальные счета, но могут открывать счета собственников для учета собственных ценных бумаг, хотя подавляющее большинство предпочитают открывать счета у лицензированных российских депонентов. По состоянию на конец 2005 г. НДЦ обслуживал 1 432 открытых депозитарных счёта для 668 клиентов, из них 172 региональных клиентов.

Ни НДЦ, ни Расчётная палата ММВБ не устанавливают никаких квалификационных критериев для депонентов, кроме требования лицензии ФСФР либо, в случае с банками, лицензии ЦБР. Минимальные требования ФСФР к размеру капитала брокеров составляют 5 000 000 млн. руб. (1,3 млн. долл. США), а минимальные требования к капиталу для получения банком лицензии ЦБР с 1 января 2007 г. составят 5 млн. евро (6,3 млн. долл. США). Это достаточно низкий квалификационный порог, и указанные организации не замечены в осуществлении постоянного контроля за его соблюдением.

В мае 2006 г. российское правительство подписало закон, согласно которому минимальный размер капитала, необходимого для регистрации нового банка, равен 5 млн. евро в рублёвом эквиваленте. Новое требование вступает в силу с 1 января 2007 г. В соответствии с законом лицензии существующих банков, собственный капитал которых составляет менее 5 млн. евро, отозваны не будут, но с 1 января 2007 года этим банкам не разрешается уменьшать размеры своего капитала. Действие закона распространяется также на зарегистрированные в России представительства иностранных банков. В законе предусмотрен также минимальный размер капитала, необходимый для регистрации новых небанковских организаций. Предполагается, что он будет равен 500 000 евро в рублёвом эквиваленте.

Участники рынка государственных облигаций должны получить от ЦБР статус дилера. В случае если участник лишается этого статуса и дилерское соглашение с ЦБР аннулируется, НДЦ обязан расторгнуть с ним депозитарный договор и заблокировать его счёт.

В соответствии с депозитарным договором НДЦ имеет право приостанавливать или блокировать операции на счёте в случае неисполнения депонентом своих финансовых обязательств либо по решению органов власти.

Взаимоотношения между НДЦ и его депонентами регулируются соответствующими законами и нормативными актами, стандартным депозитарным договором, регламентом депозитария. Требования и процедуры одинаковы для всех депонентов.

#### Концентрация участников

Исходя из полученных сведений о стоимости и объёме обработанных НДЦ сделок и средней стоимости ценных бумаг, депонированных первыми 10% прямыми участниками (примерно 70 депонентов), а также принимая во внимание значительное число депонентов, можно сказать, что наблюдаемая концентрация бизнеса является оправданной. В 2005 г. на первые 10% участников пришлось около 47% от стоимости всех сделок и 51% от их количества. При этом доля крупнейшего участника составила всего 1,12% от общего объёма сделок.

### Соблюдение финансовых требований. Наблюдение

НДС не занимается отслеживанием и не принимает меры по снижению риска неисполнения депонентом своих обязательств, но внимательно наблюдает за соответствием действий депонента действующему регламенту. За последние три года НДС ни разу не применял дисциплинарных мер по отношению к депонентам.

ФСФР не осуществляет наблюдения за рисками участников рынка. Для проведения аудита они привлекают саморегулируемую организацию «Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев» (ПАРТАД), которая от имени ФСФР выполняет инспекционную проверку в отношении своих членов, в том числе регистраторов и депозитариев. Результаты проверки направляются законодателю в конфиденциальном порядке. Тем не менее, в случае, если данные результаты их не удовлетворяют или вызывают вопросы, ПАРТАД может опубликовать их на своём портале в сети Интернет. Инспекционные проверки проводятся не чаще трёх раз в год. По нашей информации это единственные меры наблюдения и контроля, применяемые в отношении депонентов НДС.

### Гарантийные фонды

Ни ММВБ, ни НДС не создают гарантийные фонды.

### **Риск контрагента, основные показатели**

Функция центрального депозитария: агент
Наблюдение за депонентами центрального депозитария: нет
Гарантия исполнения сделки: нет
Квалификационные критерии депонентов: -
Минимальный размер капитала (в национальной валюте) Банки: 5 млн. евро Брокеры: 1 млн. евро Другие: -
Размер гарантийного фонда (название, сумма в национальной валюте, евро и долларах, млн.): -
Является ли центральный депозитарий центральным контрагентом? нет
Примечания: планируется, что роль центрального контрагента будет выполнять НКЦ.

### Концентрация участников (в национальной валюте, млн.)

Стоимость сделок, совершённых на рынке первыми 10% участников: 3 865,9 млрд. руб. (47% от общей стоимости всех сделок)
Объём сделок, совершённых первыми 10% участников: 1 145 472 (51% от общего объёма сделок)
Доля крупнейшего участника: 24 745 (1.1% от общего объёма сделок)
(Показатели 2005 г.)

### **Риск обслуживания активов**

#### Общая информация

При обслуживании активов ответственность не ограничивается фактами преступной небрежности в рамках российского законодательства, и НДС имеет полис страхования профессиональной ответственности по таким рискам. НДС постоянно получает информацию от эмитентов и регистраторов и несёт полную ответственность за точность и своевременность её последующей рассылки депонентам. Во всех случаях, когда НДС выступает в роли платёжного агента (в основном, по облигациям), депоненты обязаны передавать свои поручения через НДС, а НДС, в свою

очередь, несёт ответственность за прямые убытки, возникающие в результате его посреднических действий.

НДЦ не занимается возвратом налогов, но оказывает услуги голосования по доверенности. Тем не менее, в настоящее время данная возможность остаётся невостребованной депонентами.

### Обработка информации

В отношении сделок с акциями эмитенты обязаны по закону уведомить регистраторов, а регистраторы, в свою очередь, собственных клиентов, включая номинальных владельцев (напр., НДЦ) обо всех корпоративных действиях. По другим ценным бумагам эмитенты обязаны направлять уведомления о корпоративных действиях в НДЦ, как это предусмотрено договором. НДЦ занимается сбором и рассылкой информации о корпоративных действиях на постоянной основе, и данные о корпоративных действиях включаются в проспекты эмиссии. Рынок не располагает официальным централизованным источником информации об акциях, однако существует ряд источников, которые признаются НДЦ как официальные. По некоторым видам ценных бумаг основным источником информации на рынке является НДЦ, хотя некоторые депоненты предпочитают перепроверить полученную из НДЦ информацию у эмитентов, прежде чем направлять её своим клиентам. Таким образом, они используют НДЦ как вторичный источник информации. Что касается акций и облигаций, участники обязаны направлять всю важную информацию в агентства «Интерфакс» и «АК&М», которые публикуют её в бесплатном доступе. Данная информация также публикуется в приложении к вестнику ФСФР.

НДЦ уведомляет депонентов о касающихся их корпоративных действиях в день получения соответствующей информации (ДПИ), но в любом случае не позднее, чем на следующий день после её получения (ДПИ+1). НДЦ информирует депонентов, если они приобретают ценные бумаги после объявления о корпоративном действии, но не направляет им подтверждения в отношении причитающихся им выплат в связи с каждым корпоративным событием. НДЦ отслеживает предстоящие события в своей системе и напоминает о них участникам, даже если эмитент не присылает соответствующей информации (например, в систему вносится дата выплаты купонного дохода и дата погашения облигации, и депонентам направляется напоминание).

Большая часть информации о корпоративных действиях поступает через полностью автоматизированную систему электронного документооборота (ЭДО). Тем не менее, регистраторы обязаны направлять информацию на бумажных носителях. Первоначально документ поступает в административный отдел, откуда его пересылают в отдел корпоративных действий, который вносит информацию в собственную систему. Далее операционный отдел осуществляет повторный ввод информации и проверяет верность и согласованность всех её элементов, после чего рассылает её депонентам. Вся информация о корпоративных действиях размещается на портале НДЦ в сети Интернет и автоматически рассылается через систему ЭДО.

НДЦ принимает на себя всю ответственность за ущерб, возникший в результате утраты или направления депонентам неточной или неполной информации о корпоративных действиях при условии, что она была получена от эмитента или регистратора. Страховой полис НДЦ покрывает эту ответственность.

### Обработка поручений

НДЦ выступает в роли платёжного агента по облигациями ЦБР и большинством муниципальных (кроме московских) и корпоративных облигаций. Платёжным агентом по государственным облигациям является ЦБР. НДЦ не является центральным платёжным агентом по сделкам с акциями, но в качестве номинального держателя счёта распределяет доходы от акций по счетам депонентов. По состоянию на апрель 2006 г. НДЦ имел соглашения с 370 эмитентами, в том числе 70 договоров на оказание услуг платёжного агента.

Все корпоративные поручения в обязательном порядке направляются через НДЦ; при этом НДЦ несёт всю ответственность за убытки, возникающие в результате несоблюдения сроков корпора-

тивного действия, если депонент уведомил НДЦ в оговорённое время. НДЦ отслеживает статус находящихся в обработке поручений. Он уведомляет депонентов по телефону об отсутствии поручений, неверности или неполноте содержащейся в них информации и удостоверяется, соответствуют ли предоставленные поручения имеющимся в наличии приемлемым позициям. Депонентам не разрешается вносить изменения в поручения, но они могут отозвать первоначальное поручение и предоставить новое при условии, что обработка события еще не началась.

Подавляющее большинство поручений поступает через полностью автоматизированную систему ЭДО. Реже в качестве дополнительного канала для направления поручений по корпоративным действиям может использоваться система SWIFT. Также в редких случаях поручения могут передаваться на бумажных носителях, и тогда отдел корпоративных действий и операционный отдел осуществляют двойной ввод информации в целях проверки её точности. Причитающиеся выплаты по ценным бумагам исчисляются на дату закрытия реестра (ДЗР) на основании рассчитанных позиций. ДЗР обычно наступает за шесть-семь дней до даты выплаты дохода (ДВД) в соответствии с проспектом эмиссии. По прошествии ДЗР у депонентов есть два дня на изменение банковских реквизитов. Платёжные агенты получают доход по результатам корпоративных действий обычно за один или два дня до ДВД. Доход от корпоративных действий перечисляется на счёт НДЦ в Расчётной палате ММВБ. Это специальный счёт, созданный исключительно для выплат по корпоративным действиям. По получении дохода НДЦ осуществляет банковские переводы на счета депонентов в РП ММВБ в ДВД.

НДЦ поддерживает изменение поручений по одной позиции, но не производит автоматической обработки требований на основании постоянно действующих поручений. Подтверждение об исполнении поручения направляется НДЦ участнику в день фактического исполнения. НДЦ производит все расчёты по результатам корпоративных действий и осуществляет своевременный перевод денежных средств с возможностью их использования в день поступления на счёт.

При возникновении проблем с распределением дохода НДЦ берёт на себя ответственность в пределах установленного лимита за понесённый депонентами ущерб. НДЦ выплачивает проценты от суммы задолженности, а если нарушение было допущено третьими лицами (например, Расчётной палатой ММВБ), НДЦ по-прежнему несёт ответственность перед клиентами, но перекладывает её на третьих лиц.

В 2005 году НДЦ обслужил дивидендных, купонных и основных платежей на общую сумму в 520 млн. долл. США, из них 439 млн. долл. через НДЦ в качестве платёжного агента.

#### Голосование по доверенности

НДЦ оказывает услуги голосования через представителя, хотя в настоящее время данная услуга не используется никем из депонентов. Большинство инвесторов предпочитают, при необходимости, назначать собственного кастодиана для представления их интересов на общих собраниях.

В рамках обеспечения реализации права голоса НДЦ осуществляет передачу всех материалов и иной информации к собраниям (на которых он будет присутствовать по просьбе депонентов), а также, по требованию, предоставляет подробную повестку дня и проспект эмиссии. Кроме того, НДЦ может обработать инструкции по голосованию и подтвердить, что доверенное лицо проголосовало в соответствии с указаниями депонентов. В НДЦ отсутствует процедура отслеживания ситуации по неполученным инструкциям к голосованию. Перерегистрация позиций для участия в голосовании не требуется, и они не замораживаются на период, немедленно предшествующий и следующий непосредственно за датой голосования.

#### Сопутствующие услуги

НДЦ не занимается оказанием налоговых услуг. Эмитент самостоятельно рассчитывает соответствующие налоговые выплаты для инвесторов, и платёжный агент получает чистую сумму за вычетом налогов. В целях исчисления чистой суммы поступлений НДЦ собирает необходимую

документацию с тем, чтобы определить категорию инвестора (индивидуальный или институциональный, отечественный или зарубежный).

Предоставление документации в целях расчёта налога входит в обязанности депонентов. НДС передаёт эту информацию эмитенту, но не несёт ответственности за её содержание.

### **Риск обслуживания активов, основные показатели**

#### Обработка информации

Представленные ценные бумаги: все соответствующие требованиям российские и иностранные ценные бумаги
Источники информации: эмитент, регистратор, Министерство финансов, Центральный банк, ММВБ, информационные агентства
Информация на английском языке: -

#### Количество событий за весь предыдущий год

Выплаты дивидендов: 171
Выплаты процентов и погашения: 136
Корпоративные действия: 258
Направление уведомлений по каналам SWIFT, СЭД, сети Интернет, по электронной почте, по факсу или почтовым отправлением
Сообщения SWIFT: да
Срок вручения уведомлений: в тот же день
Примечания по обработке информации: -

#### Обработка поручений

Использование депозитария: обязательно для некоторых видов ценных бумаг с фиксированной доходностью
Исполнение в дату платежа: да
Поддержка необязательных корпоративных действий: да
Зачисление средств на денежный счёт: да
Платёжный агент: да
Исчисление дохода по ценным бумагам на основании рассчитанных позиций на дату закрытия реестра
Примечания по обработке поручений: платёжный агент по некоторым муниципальным и корпоративным облигациями

#### Услуги голосования по доверенности

В оперативном режиме (онлайн): планируется
Силами сторонних организаций: нет
Объявление о собраниях: да
(Голосование) на выборах: да
Отчёт по результатам голосования: да
Примечания по услугам голосования по доверенности: возможности голосования по доверенности в настоящее время не востребованы.

### **Финансовый риск**

#### Общая информация

В 2005 г. чистый капитал НДС составил 578 млн. руб. (20 млн. долл. США), что соответствует требованиям рынка, и к 2010 г. предположительно достигнет среднего уровня европейских центральных депозитариев (1 500 млн. руб. или 55 млн. долл. США). Будущая выручка в существенной степени гарантирована, поскольку значительная часть доходов формируется за счёт платы за хранение ценных бумаг с фиксированной доходностью, взимаемой на основании фиксиро-

ванных договоров с эмитентами. В связи с планированием крупного проекта модернизации технологической платформы существует возможность значительных инвестиций в инфраструктуру. Кроме того, НДЦ принимал активное участие в сделках купли-продажи акций других отечественных депозитариев.

### Финансовые и другие ресурсы

#### Структура капитала

НДЦ представляет из себя партнёрство между Центральным банком России (ЦБР) и Московской межбанковской валютной биржей (ММВБ), контроль над которыми принадлежит государству. Миноритарными участниками данного партнёрства (7,3%) являются также несколько крупных коммерческих банков. Принимая во внимание структуру партнёрства, остаётся неясным, сможет ли НДЦ привлекать дополнительные средства, если это будет необходимо, и в каком объёме. При этом следует помнить, то ЦБР не предоставляет НДЦ никаких определённых гарантий.

НДЦ начал публиковать финансовую отчётность в соответствии как с российскими (согласно требованиям закона), так и с международными стандартами.

В рамках МСФО НДЦ сообщил об увеличении чистого капитала в 2005 г. (578 млн. руб. или 20 млн. долл. США) на 66% по сравнению с отчётными данными за 2004 г. (348 млн. руб.). В связи с тем, что НДЦ имеет статус некоммерческого партнёрства, пополнение капитала осуществляется только за счёт нераспределённой прибыли. В соответствии с российскими стандартами отчётности чистый капитал НДЦ составил 625,1 млн. руб. (21,1 млн. долл. США) и формировался за счёт уставного капитала и поступлений от прямого финансирования.

Доля НДЦ в других депозитариях (Депозитарно-Клиринговой Компании (ДКК) и Расчётно-депозитарной компании (РДК)) была увеличена за счёт вклада новых партнёров (коммерческих банков), осуществивших передачу своей доли участия в депозитариях. Однако данная операция была классифицирована не как увеличение капитала, а как краткосрочная задолженность, поскольку НДЦ будет обязан возместить партнёрам их вклады в случае, если они примут решение о выводе своих активов.

Нам представляется, что размер капитала НДЦ соответствует требованиям рынка и значительно превышает установленный ФСФР минимум для клиринговых и расчётных организаций (45 млн. руб.). Более того, в 2005 г. Совет директоров утвердил план увеличения капитала до 1,5 млрд. руб. (55 млн. долл. США) к 2010 г. для приведения его в соответствие со средним уровнем капитализации центральных депозитариев в Европе.

### Прибыль

Будучи некоммерческим партнёрством, НДЦ не может распределять полученную прибыль среди своих членов. Избыточные ресурсы используются для пополнения капитала, а сокращение размеров оплаты услуг сдерживает рост доходов.

Несмотря на некоммерческий характер партнёрства, на протяжении последних пяти лет НДЦ демонстрировал существенную прибыль. Прибыль после вычета налогов выросла в 2005 г. примерно на 35% по сравнению с предыдущим периодом и составила 199,3 млн. руб. (7 млн. долл. США). НДЦ получает доход как от исполнения функций центрального депозитария (преимущественно по государственным облигациям), так и в качестве отечественного и международного кастодиана. Сокращение размеров оплаты услуг полностью компенсировалось за счёт роста объёмов операций.

### Структура платежей в НДЦ:

- Корпоративные облигации: 50%
- Государственные облигации: 24,5%
- Акции: 24,5%

- Еврооблигации: 1%

90% дохода по корпоративными и государственными ценными бумагами приходится на оплату услуг хранения и только 10% на расчётные операции. Доход по сделкам на рынке акций в равной степени формируется за счёт оказания услуг хранения и расчётов по сделкам. В целом в 2005 г. НДЦ получил 68% прибыли от оказания услуг хранения, 15% от деятельности по переводу активов и 12% от обслуживания эмитентов.

В связи с тем, что основная часть доходов НДЦ поступает от деятельности по ответственному хранению ценных бумаг с фиксированной доходностью, вероятность будущей нестабильности поступлений очень невелика. Эмитент обязан указать в проспекте эмиссии наименование депозитария – место хранения ценных бумаг, и ценные бумаги не могут быть изъяты от туда. Кроме того, НДЦ является единственным депозитарием для государственных облигаций.

Совет директоров НДЦ санкционировал проведение официальных переговоров с Фондовой биржей РТС о предоставлении ей услуг хранения и расчётов, что может привести к обострению ценовой конкуренции.

#### Гарантийные фонды (только фонды центрального контрагента)

-

#### Возможности получения кредита

НДЦ имеет возможность привлекать заёмные средства, но в настоящее время не пользуется ими.

Следуя политике отказа от использования в инвестиционных целях заёмных средств и штрафных санкций, налагаемых банками за неиспользование кредитных линий, НДЦ не имеет договорённостей на предоставление кредитной линии с коммерческими банками. В отсутствие таких договорённостей НДЦ не имеет непосредственного доступа к заимствованиям в чрезвычайной ситуации.

#### Страхование

В 2005 г. НДЦ приобрёл у компании «Ингосстрах» новый полис комплексного страхования уголовной и профессиональной ответственности. Страховая сумма составляет 10 млн. долл. США по каждому обращению и по всем обращениям на протяжении срока действия полиса.

Франшиза: 150 000 долл. США

Срок действия полиса: 01.09.2005 - 31.08.2006

Ретроактивная дата: 01.09.2002

Полис НДЦ обеспечивает страхование следующих рисков:

- Умышленные противоправные действия сотрудников;
- Убытки, причиненные гибелью/уничтожением или повреждением имущества Страхователя, находящегося в его помещениях, только в результате хищения/попытки хищения, умышленной порчи;
- Убытки по операциям с поддельными расчетными (платежными) документами:
  1. Умышленные противоправные действия сотрудников
  2. Ценное имущество в помещениях
  3. Поддельные документы
  4. Поддельные ценные бумаги
  5. Шантаж и вымогательство посредством угроз личности (за исключением похищения с целью получения выкупа)
  6. Помещения и находящееся в них имущество
  7. Компьютерные системы
  8. Деятельность сервисной (процессинговой) компании

9. Компьютерные команды
10. Электронные данные и носители
11. Компьютерные вирусы
12. Входящие электронные сообщения
13. Исходящие электронные сообщения
14. Ценные бумаги на электронных носителях
15. Подделка факсимильных сообщений
16. Расходы на устранение последствий убытка;

- Убытки по операциям с поддельными ценными бумагами;
- Убытки Страхователя, понесенные им в связи с несанкционированным доступом к его компьютерным сетям;
- Убытки, возникшие в связи с несанкционированным вводом команд в компьютерную систему клиента Страхователя в том случае, когда Страхователь действует в качестве процессинговой компании;
- Убытки, причиненные Страхователю в результате ввода мошеннических электронных команд в его компьютерные системы;
- Убытки Страхователя, связанные с повреждением/уничтожением электронных данных и их носителей;
- Убытки, причиненные Страхователю действиями компьютерных вирусов;
- Убытки Страхователя, понесенные им в связи с получением поддельных/мошеннически измененных электронных поручений;
- Убытки, причиненные осуществлением электронных переводов на основании сфальсифицированных поручений;
- Убытки, связанные с утратой Страхователем ценных бумаг в электронной форме в результате выполнения депозитарием мошеннического электронного поручения;
- Убытки, причиненные переводом денежных средств по поддельным тестированным факсимильным сообщениям;
- Убытки, причиненные переводом денежных средств на основании мошеннических телефонных инструкций;

Факты установления обязанности Страхователя возместить убытки, причиненные в результате его деятельности имущественным интересам третьих лиц вследствие ошибок, небрежности или упущения руководителей и / или сотрудников Страхователя при осуществлении застрахованной деятельности.

Договор перестрахования заключен с Lloyd's.

#### Потенциальные требования в отношении финансовых ресурсов

##### Потери по займу

За последние три года НДЦ не понёс никаких существенных убытков и не участвовал в судебных разбирательствах с депонентами.

##### Риск центрального контрагента

-

##### Ответственность за операционные убытки

НДЦ несёт всю ответственность за ошибки или упущения, допущенные НДЦ или его сотрудниками в соответствии с российским законодательством. Эта ответственность не ограничивается прямыми убытками.

##### Инвестиции в инфраструктуру

НДЦ инвестировал в акции других расчётных депозитариев (ДКК и РДК) средства, образовавшиеся за счёт вкладов новых партнёров и собственных ресурсов. Он высказал интерес к даль-

нейшей покупке акций в расчётных депозитариях, для чего могут быть использованы резервные фонды НДЦ.

Кроме того, НДЦ планирует внедрение новой технологической платформы для обеспечения его деятельности в качестве центрального депозитария и работает над её созданием с компанией Tata Consultancy Services. Договор еще не подписан, но как ожидается, для реализации этого проекта потребуются значительные ресурсы (как финансовые, так и кадровые). По заявлению НДЦ затраты на реализацию этого проекта предусмотрены бюджетом на протяжении всего проектного цикла. НДЦ произвёл оценку потенциальных убытков на случай отмены, задержки или изменения проекта. Тем не менее, реализация проекта может начаться прежде, чем будут приняты законодательные нормы, регулирующие деятельность центрального депозитария, что может привести к внесению соответствующих изменений, способных повлиять на развитие проекта.

### Финансовый риск, основные показатели

#### Владельцы центрального депозитария

	Число российских собственников в категории	Число иностранных собственников в категории	Общая доля владения
Центральный банк	1	0	39,5%
Фондовая биржа	1	0	46,8%
Банки-участники	11	0	13,7%
Брокеры и дилеры	0	0	0
Взаимные фонды	0	0	0
Частные клиенты	0	0	0
Прочие	0	0	0
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-

Примечания:

Право голоса:

- ММВБ: 50,3%
- ЦБР: 42,4%
- Банки-участники: 7,3%

Банки-партнеры:

- J.P.Morgan Bank International
- ОАО «Внешторгбанк»
- ОАО АКБ «Еврофинанс Моснарбанк»
- ОАО «Банк Москвы»
- ОАО «Международный Московский Банк»
- ОАО «Сбербанк России»
- ОАО «Банк Российский Кредит»
- КБ «РОСБАНК»
- ИНГ Банк (Евразия)
- Deutsche Bank
- ЗАО «Газпромбанк»

#### Данные по структуре капитала

	Структура капитала, в национальной валюте
Выпущенный акционерный капитал	-
Положительное сальдо	-
Резервы	-
Нераспределённая прибыль	578 195
Итого	578 195

Примечания: структура капитала (в тыс. руб.) по состоянию на 31 декабря 2005 г. исчислена в соответствии с международными стандартами.

	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Количество выпусков на обслуживании</b>	1 149	1 339	1 110	1 047	1 418
<b>% биржевых сделок, прошедших расчётно-клиринговую процедуру в центральном депозитарии</b>	100	100	100	100	100
<b>Общая стоимость ценных бумаг на хранении</b>	665 млрд. руб.	902 млрд. руб.	982 млрд. руб.	1 319 млрд. руб.	1 770 млрд. руб.

Примечания: только сделки на ММВБ.

Стоимость ценных бумаг, находящихся на учете в НДЦ на 1 апреля 2006 г.:

- Акции на 15,97 млрд. долл. США (447 млрд. руб.)
- Федеральных облигаций на 31,72 млрд. долл. США (889 млрд. руб.)
- Прочих облигаций на 25,1 млрд. долл. США (704 млрд. руб.)
- Итого ценных бумаг на 72,79 млрд. долл. США (2 040 млрд. руб.)

#### Акции

	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Рыночная стоимость (млн., в национальной валюте)</b>	71,8	134,2	119	153	256
<b>% выпущенных ценных бумаг в центральном депозитарии</b>	-	-	-	-	-
<b>% рыночной капитализации в центральном депозитарии</b>	-	-	-	-	-

Примечания: в млрд. руб.

#### Фиксированный доход

	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Рыночная стоимость (млн., в национальной валюте)</b>	73,8	76,3	247,4	418	722,2
<b>% выпущенных ценных бумаг в центральном депозитарии</b>	100%	99%	99%	99%	99%
<b>% рыночной капитализации в центральном депозитарии</b>	100%	99%	99%	99%	99%

Примечания: корпоративные облигации, в млрд. руб. (по номинальной стоимости).

#### Краткосрочные долговые инструменты

	2001	2002	2003	2004	2005
<b>Рыночная стоимость (млн., в национальной валюте)</b>	519,4	-	-	766,8	884,6
<b>% выпущенных ценных бумаг в центральном депозитарии</b>	100%	100%	100%	100%	100%
<b>% рыночной капитализации в центральном депозитарии</b>	100%	100%	100%	100%	100%

Примечания: государственные облигации, в млрд. руб.

## Расходы

	2001	2002	2003	2004	2005
Доля расходов в общем операционном доходе, %	-	68,8%	56%	55%	56%

Примечания: -

## Операционный риск

### Общая информация

По сообщению НДЦ, действующая система внутреннего контроля позволяет снизить операционный риск. Внутренние и внешние аудиторы осуществляют подготовку финансовых отчётов и проводят аудиторские проверки на регулярной основе. Контролёр отвечает за аудит хозяйственной деятельности, но система операционного контроля не является предметом проверки со стороны внешних аудиторов. Раз в два года компания «Ингосстрах» проводит аудиторские проверки в рамках процедуры страхования; последняя такая проверка датируется 2004 г. НДС и ММВБ имеют общий план восстановления деятельности на случай чрезвычайной ситуации.

### Средства контроля за операционной деятельностью депозитария

Контроль доступа к техническим и программным средствам НДЦ осуществляется при помощи вооружённой охраны, электронных ключей и идентификационных карт, паролей и системы безопасности. Весь персонал обязан иметь при себе идентификационные карты, а посетителям выдаются гостевые пропуска. Доступ персонала и посторонних в некоторые помещения ограничен.

Глобальные сертификаты помещаются на хранение в сейф в соответствии с процедурами хранения, установленными внутренними Приказами НДЦ №311 и №216. Сейф находится в помещении бухгалтерии. Доступ к нему открыт только для избранных сотрудников. Сейф оборудован системой сигнализации, которая не контролируется милицией, но находится под постоянным наблюдением службы безопасности ММВБ. Все случаи внесения или изъятия активов из сейфа документируются, но информация о частоте доступа к нему нигде не фиксируется. Внутренний контролёр и начальники бухгалтерии и отдела корпоративных действий проводят полную ежемесячную ревизию содержимого сейфа. Единственные два ключа от сейфа хранятся: один у главного бухгалтера, другой у сотрудников бухгалтерии. Каждый отдел имеет собственный сейф для хранения ценностей.

Каждому депоненту предоставляется информация о состоянии его счёта, в том числе отчёты о хранении, в электронном виде либо в форме выписки со счёта. Доступ к электронным средствам связи закрыт паролем, который должен меняться на регулярной основе. Каждый пользователь имеет уникальное имя, и доступ к системе блокируется после трёх неудачных попыток идентификации. Все попытки несанкционированного доступа фиксируются и подлежат проверке.

Акции и корпоративные облигации обычно помещаются депонентом на междепозитарный счёт депо, а также на счёт депо владельца для хранения собственных активов (в части ценных бумаг, принадлежащих ему на праве собственности). В соответствии с требованиями местного законодательства государственные ценные бумаги должны храниться на сегрегированных счетах владельцев.

НДЦ не предоставляет доступа к системе в режиме онлайн. Участники биржевых сделок имеют возможность видеть свои позиции онлайн через систему ММВБ, в то время как участники внебиржевых сделок могут получить информацию о своих позициях только по запросу в НДЦ, на обработку которого и последующий ответ может уйти несколько часов, в зависимости от длины отчёта. Тем не менее, они имеют доступ к информации о статусе сделки (сквитованная, незавершённая и пр.) через систему ЭДО НДЦ. Кроме того, по исполнению сделки участники получают оперативное подтверждение с указанием остатка на счёте.

НДЦ ведёт необходимый учёт для надлежащего разделения собственных активов и обязательств от активов и обязательств, хранение которых осуществляется от имени депонентов. Депоненты могут/ обязаны разделять активы, помещённые на хранение от их собственного имени, от активов, депонированных ими от лица своих клиентов. Данная операция осуществляется посредством использования множественных счетов и разделов. Все депонированные активы проходят ежедневную процедуру выверки.

Мы не располагаем объективными данными об эффективности средств операционного контроля НДЦ несмотря на всестороннюю инспекционную проверку, проведённую ПАРТАД четыре года назад, и проверку, организованную в 2004 году в рамках процедуры страхования компанией «Ингосстрах». По результатам проверки НДЦ получил и принял к сведению ряд рекомендаций относительно методов усовершенствования операционного контроля. Ежегодный финансовый аудит выполняется фирмой PWC. Ни законодатель, ни независимая фирма не проводят постоянного аудита хозяйственной деятельности НДЦ.

#### Средства контроля за клиринговой деятельностью

С вводом в действие системы электронного документооборота удалённые участники за пределами Москвы получили возможность прямого доступа к системе НДЦ, что привело к снижению операционного риска.

С 2001 года НДЦ является членом организации SWIFT и соблюдает требования международного стандарта ISO 15022; следует, однако, отметить, что в настоящее время система SWIFT в качестве канала информационного взаимодействия используется нечасто.

Ассоциация национальных нумерующих агентств (АННА) присвоила НДЦ статус национального нумерующего агентства в России. АННА пришла к выводу, что структура и деятельность НДЦ, его персонал, информационные ресурсы и технические возможности отвечают всем требованиям, установленным для национальных нумерующих агентств; таким образом, НДЦ может заниматься присвоением международных идентификационных номеров (ISIN-кодов) ценным бумагам, зарегистрированным и обращающимся на территории Российской Федерации.

#### Средства контроля за обработкой данных

Программное обеспечение НДЦ - СГД, использует техническое обеспечение и каналы связи ММВБ, соединённые также с системой ЦБР, что, в свою очередь, обеспечивает резервную поддержку.

ЦБР и депоненты имеют доступ к собственной системе НДЦ. Действующие положения о контроле доступа предусматривают обязательное санкционирование и проверку любых изменений, вносимых в системное ПО.

Депозитарные операции осуществляются на базе СГД – аппаратно-программной конфигурации, разработанной CMA Small Systems AB. СГД представляет собой центральный инструмент обработки данных для осуществления депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг и для автоматизации обслуживания депонентов НДЦ. Данная операционная система соответствует высоким эксплуатационным требованиям, обладает достаточной масштабируемостью (при использовании ПО Hewlett-Packard HP-UX) и оборудована комплексом управления реляционной базой данных компании Informix. Телекоммуникационная система работает на сетевом оборудовании таких ведущих производителей, как Cisco, Lightstream и Hewlett-Packard.

Взаимодействие с депонентами осуществляется преимущественно через систему ЭДО (электронного документооборота), и в качестве дополнительного канала используется система SWIFT, обмен сообщениями по которой выполняется в формате международного стандарта ISO 15022. К началу 2004 г. почти 99% поручений и исходящих отчётов передавались через систему ЭДО. Что касается немногочисленных поручений, которые продолжают поступать на бумажных

носителях, содержащиеся в них сведения вводятся в систему дважды и проходят сверку в целях проверки точности.

Данные и электронные документы, передаваемые через систему ЭДО, шифруются. НДЦ имеет необходимые разрешения на работу с электронными документами с криптозащитой.

#### Процедуры аварийного восстановления и непрерывности бизнес-процессов

Процедуры аварийного восстановления были разработаны в соответствии с депозитарными процедурами НДЦ. Для обеспечения бесперебойной работы депозитарной системы в случае отказа главной системы был организован резервный компьютерный центр. Как и основная, резервная система обслуживается ММВБ.

Аппаратно-программные комплексы способны обеспечивать многократное дублирование главных компьютерных систем и средств дистанционной связи и оборудованы бесперебойным источником питания, средствами пожаротушения и акклиматизационными установками. Такая архитектура позволяет в существенной степени повысить надёжность обоих комплексов, а следовательно, обеспечить бесперебойное функционирование системы в целом.

В целях повышения надёжности компьютерных систем резервируются все основные компоненты. Для функционирования депозитарной системы используются три идентичных сервера HP 9000 гр8420. Два на основном вычислительном центре плюс аналогичный сервер на резервном ВЦ. Используется пакет ServiceGuard. Запуск пакетов выполняет оператор. Для хранения данных используются два дисковых массива. XP256 на основном вычислительном центре и XP128 на резервном. Дисковые массивы соединены выделенным оптическим каналом. Данные зеркалируются. Все телекоммуникационное оборудование имеет как минимум двукратное резервирование.

Данные дублируются режиме он-лайн на дисковый массив резервного ВЦ средствами Informix. Ежедневно делается backup на магнитные ленты. Магнитные ленты хранятся в основном офисе НДЦ и на территории резервного офиса.

План восстановления деятельности на случай чрезвычайной ситуации тестируется не реже двух раз в год и доступен для ознакомления депонентам, хотя, как правило, они не принимают участия в испытаниях. Последняя проверка проводилась в октябре 2005 г., и следующая запланирована на май 2006 г. В случае отказа системы НДЦ потребуется примерно 15 минут, чтобы перейти на работу в резервной системе, и от одного до четырёх часов для восстановления основной системы. Информация о системных сбоях не публикуется. За последние три года план восстановления деятельности ни разу не использовался.

#### Ответственность депозитария

В соответствии с законом НДЦ несёт полную ответственность за операционные убытки, понесённые вследствие ошибок и упущений со стороны НДЦ.

#### Работа систем

Доступ к компьютерной системе открыт постоянно, за исключением плановых перерывов на профилактическое обслуживание и обновление программного обеспечения.

Время безотказной работы компьютерной системы: 99,9%.

### **Операционный риск, основные показатели**

Соответствуют ли стандартным определённые Центральным депозитарием задачи операционного контроля? Да
--

Определил ли Центральный депозитарий основные средства и процедуры операционного контроля? Да
---

Существуют ли объективные данные, подтверждающие эффективность основных средств и процедур операционного контроля за прошлый год? Нет
---

Были ли выявлены существенные ошибки? Нет
---

Примечания: -

### **Риск междепозитарного взаимодействия**

#### Общая информация

НДЦ открыл счет в международном расчетно-клиринговом центре Clearstream Banking S.A. и получил согласие другой международной расчетной системы – Euroclear на открытие счета, который в настоящее время еще не используется.

Организованный в 1999 году мост для междепозитарного взаимодействия между НДЦ и ДКК позволяет осуществлять расчёты в обоих депозитариях (аналогично схеме Euroclear—Clearstream). ДКК – это депозитарно-расчётная система для осуществления сделок с акциями, котирующимися в РТС.

В связи с тем, что НДЦ производит для ДКК расчёты по сделкам с ценными бумагами в пределах чистой кредитовой позиции, он подвергается кредитному риску контрагента (ДКК) вплоть до проведения окончательных расчётов в НДЦ.

НДЦ открыл номинальный счёт в Центральной депозитарии Казахстана, что позволяет ему оказывать своим клиентам депозитарные услуги по хранению ценных бумаг, выпускаемых казахскими эмитентами.

#### Каналы междепозитарного взаимодействия

ДКК и НДЦ осуществляют междепозитарное взаимодействие через расчётные счета, открытые ими в системах друг друга (т.е. каждый из них является непосредственным участником системы партнёра).

Междепозитарные расчёты производятся против платежа посредством изменения нетто-обязательств по ценным бумагам на расчётных счетах друг друга. Каждый депозитарий установил в отношении другого верхний предел чистой кредитовой позиции (в настоящее время 10 млн. долл.), поэтому кредитный риск НДЦ связан с соответствующими перечислениями ДДК.

Прямые расчёты между участниками двух депозитариев осуществляются без необходимости перерегистрации ценных бумаг у регистратора эмитента. По каналу междепозитарного взаимодействия может быть передано только ограниченное число наиболее ликвидных акций.

#### Циклы обработки

Дополнительная утренняя расчётная сессия обеспечивает возможность эффективной обработки сделок в междепозитарном канале. В 2005 г. через канал междепозитарного взаимодействия было произведено 14 000 сделок на общую сумму в 309 млрд. руб. Канал междепозитарного взаимодействия может использоваться для совершения сделок с 50 видами ценных бумаг.

### **Междепозитарный кредитный риск, основные показатели**

Международные каналы: Список международных каналов, организованных или запланированных Центральным депозитарием.

НДЦ имеет односторонний мост междепозитарного взаимодействия с клиринговой системой Clearstream Banking S.A. и Центральным депозитарием Казахстана.

Отечественные каналы: Депозитарно-Клиринговая Компания (ДКК).

## Управление и регулирование

### Управление и руководство депозитарием

НДЦ – некоммерческое партнёрство под управлением Совета директоров. В Совет директоров входят представители Центрального банка России, ММВБ и банков-партнеров. На последнем Общем годовом собрании в Совет директоров были избраны десять человек из Банка России, ММВБ, Сбербанка России, Внешторгбанка, JP Morgan Bank International, Международного московского банка, Deutsche Bank и Газпромбанка. Председателем Совета директоров НДЦ избран первый заместитель председателя Банка России Андрей Козлов.

В НДЦ действует также Общее собрание, которому подчиняется Совет директоров. Участниками общего собрания являются депоненты, а нынешний Председатель представляет Центральный банк.

В НДЦ работает пять комитетов, в состав которых входит ряд сотрудников НДЦ, а также участники рынка. Комитеты определяют перспективы и планируют будущее развитие. Обязанности распределяются между комитетами следующим образом:

- Комитет по депозитарному обслуживанию: анализ будущих изменений в НДЦ, включая тарифную политику, новые услуги, новые виды ценных бумаг, функциональные изменения и пр.
- Комитет по управлению рисками: определение и утверждение положений и процедур в сфере управления рисками.
- Бюджетный комитет: анализ исполнения бюджета и определение будущей бюджетной политики.
- Ревизионная комиссия: анализ финансового положения НДЦ и тесное сотрудничество с внутренними аудиторами.
- Технический комитет: Анализ функционирования программно-технического комплекса.

### Предусмотренные законом и независимые инспекторские проверки депозитария

Деятельность НДЦ регулируется Федеральной службой по финансовым рынкам Российской Федерации (ФСФР). За последние три года к НДЦ не применялись никакие дисциплинарные меры.

НДЦ подотчётен ФСФР, является членом саморегулируемой организации ПАРТАД («Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев») и соблюдает её правила. НДЦ обязан подавать в ФСФР ежемесячные отчётные документы и представлять копии ежеквартальной финансовой отчётности.

По мере необходимости финансовый аудит осуществляется силами отдела внутреннего аудита. Внешний финансовый аудит выполняет PricewaterhouseCoopers. Независимый аудит операционной деятельности не проводится. ФСФР и ПАРТАД могут проводить проверки по просьбе третьих лиц. Четыре года назад, в 2002 г., ПАРТАД осуществил всестороннюю проверку операционной деятельности НДЦ. В рамках программы страхования НДЦ прошёл процедуру аудита в 2004 г.

Отдел внутреннего контроля проводит аудит операционной деятельности на регулярной основе.

### Средства внутреннего контроля и процедура защиты инвестиций

Основные правила и процедуры внутреннего контроля прописаны в системе внутреннего контроля НДЦ. Система обеспечивает защиту активов, принятых на обслуживание, от несанкционированного использования, утраты и распоряжения, обработку сделок с ценными бумагами в соответствии с поручениями депонентов и своевременное исполнение нетто-обязательств. Для каждого отдела предусмотрены собственные процедуры внутреннего контроля, которые дово-

дятся до сведения новых сотрудников при поступлении на работу. Сотрудники обязаны следовать данным процедурам. К другим задачам системы относятся:

- обеспечить соответствие правил и процедур операционной деятельности и подготовки документации НДЦ требованиям действующих законов и норм;
- повысить эффективность и надёжность операций и подразделений НДЦ;
- привести деятельность по управлению персоналом в соответствие с законодательными требованиями, нормами, внутренними процедурами и понятиями профессиональной этики.

Другие механизмы правовой защиты: -

О депозитарии		
Наименование и адрес: Национальный депозитарный центр (НДЦ) Россия, г. Москва, 103009 Средний Кисловский пер., 1/13		
Веб-портал: <a href="http://www.ndc.ru">www.ndc.ru</a>		
Дата основания: январь 1997 г.		
Дата начала деятельности: март 1998 г.		
Правовой статус: Учреждён в соответствии с законом на основании учредительного договора и устава. Деятельность НДЦ подпадает под действие федеральных законов «О рынке ценных бумаг», «О некоммерческих организациях», решений правительства и других законодательных норм.		
Организационная форма: Некоммерческое партнёрство		
Функции надзора и контроля: Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) Российской Федерации.		
Является ли обязательным использование Центрального депозитария?		
	<b>Для исполнения сделок</b>	<b>Для учета</b>
<b>По закону</b>	Нет	Да
<b>Согласно сложившейся рыночной практике</b>	Да	Да
Форма хранения ценных бумаг: бездокументарная		
Российские квалифицированные участники: Фондовая биржа, Центральный банк, банки и брокеры. По состоянию на 1 апреля 2006 года услугами НДЦ пользовались 688 участников, из них 686 банков и брокеров и 2 иностранных инвестора.		
Иностранные квалифицированные участники: 2		
Структура владения: Фондовая биржа, Центральный банк, банки.		
<b>Сегрегация активов в депозитарии:</b>		
Сегрегация активов депозитария от активов депонентов: да.		
Сегрегация активов депонентов от активов их клиентов: да.		
<b>Критерии соответствия депозитария Правилу 17f-7 Комитета по ценным бумагам и биржам</b>		
Система централизованной обработки ценных бумаг: да.		
Деятельность депозитария регулируется финансовым контрольным органом: да.		
Депозитарий обеспечивает хранение активов всех участников на равных условиях: да.		
Определение и сегрегация активов участников: да.		
Периодические отчёты участникам: да.		
Периодические инспекции со стороны контрольных органов или независимых бухгалтеров: да.		
Примечания: для совершения сделок на ММВБ использование услуг НДЦ обязательно.		

Меры внутренней безопасности

Квалификационные критерии для участников

Минимальный размер капитала: нет.
Примечания: устанавливается ЦБР для банков и ФСФР для брокеров.
Финансовые аспекты:
Возможности привлечения капитала/заимствований: да.
Наличие обязательств по кредитным линиям: нет.
Публикация аудированной финансовой отчётности: да.
Право на залог ценных бумаг: нет.
Гарантия Центрального банка: нет.
Иные гарантии третьих лиц: нет.
Страхование третьих лиц: да.
Примечания: -
Средства безопасности:
Резервная система не на территории депозитария: да.
Примечания: система восстановления деятельности на случай чрезвычайной ситуации.
Восстановление деятельности
План восстановления деятельности на случай чрезвычайной ситуации: да.
Резервный источник питания: да.
Источник бесперебойного электропитания: да.
Примечания: НДС и ММВБ имеют общий план восстановления деятельности на случай чрезвычайной ситуации.

Предоставляемые услуги:
Квитовка
Услуги предварительной квитанции: нет
Услуги квитанции: да.
Примечания: только для внебиржевых сделок.
Клиринг
Услуги клиринга: да.
Примечания: -
Расчёты по сделкам с ценными бумагами
Бездокументарные расчёты: да.
Контроль за неисполнением сделок: нет.
Примечания: при внебиржевых расчётах не предусмотрен.
Денежные расчёты
Внутрисистемные денежные расчёты: нет
Примечания: -
Кредитование ценными бумагами
Кредитование ценными бумагами на случай неисполнения сделки: нет.
Примечания: запрещено законом.
Обслуживание активов
Уведомления: да.
Обработка ценных бумаг: да.
Платёжный агент: да.
Центральный регистратор: да.
Услуги голосования по доверенности: да.
Примечания: платёжный агент и регистратор только по сделкам с определёнными видами облигаций.
Способы информационного взаимодействия
Система электронного документооборота: да.
Примечания: -
Услуги отчётности
Электронные отчёты: да.
Отчёты по каждой операции перемещения активов: да.

Регулярные выписки со счёта ценных бумаг: да
Примечания: -

### Определения

Публичный рейтинг. Настоящий обзор подготовлен на основании информации, предоставленной третьими лицами и центральным депозитарием и проверенной аналитиками компании «Томас Мюррей» (Thomas Murray) во время посещения последнего. Отчёт был представлен для ознакомления в центральный депозитарий. Рейтинговые оценки, присвоенные рассматриваемым здесь рискам, определены аналитиками Thomas Murray и утверждены Рейтинговым комитетом компании. Места в рейтинге присвоены в соответствии с собственной опубликованной методологией Thomas Murray и на основании информации, достоверность которой была проверена аналитиками компании при посещении центрального депозитария.

### Дата публикации

Дата публикации настоящего обзора – июнь 2006 г. Она соответствует времени оценки данного отчёта третьими лицами, в том числе представителями центрального депозитария. В течение года, по мере появления новой информации, отчёт подлежит периодическому обновлению и должен рассматриваться в сочетании с соответствующими экстренными сообщениями, публикуемыми после первого появления отчёта.

## ОПРЕДЕЛЕНИЯ РИСКОВ

Риск резервирования (преддепонирования) активов – распространяется на период, в который депонент утрачивает контроль над своими ценными бумагами и денежными средствами для расчетов. Этот риск относится к отрезку времени, на который активы (ценные бумаги или денежные средства) блокируются в центральном депозитарии и платежной системе до проведения расчетов по итогам транзакций с этими ценными бумагами. После проведения расчетов период, к которому относится данный риск, продлевается до момента, когда перевод ценных бумаг и денежных средств становится окончательным (безотзывным).

Риск ликвидности – риск возникновения недостаточности ценных бумаг или денежных средства для удовлетворения обязательств депонентов. Риск возникает в ситуации, когда по каким-либо техническим причинам (например, ценные бумаги проходят перерегистрацию) у одного или у обоих контрагентов по сделке недостаточно ценных бумаг или денежных средств для проведения расчетов. Этот дефицит может привести к неисполнению сделки, но не к полному дефолту контрагента.

Риск контрагентов – риск, возникающий в ситуации, когда контрагент не может полностью покрыть обязательства по расчетам. Это полный дефолт депонента или другого участника рынка, включая центральный депозитарий. В этом случае участник не может исполнить свои финансовые обязательства перед центральным депозитарием и, возможно, перед другими кредиторами. Этот риск затрагивает только прямых клиентов депозитария, и не включает дефолт клиентов депонентов, даже если он приведет к дефолту депонента.

Финансовый риск – определяет финансовую стабильность депозитария. Этот риск отражает возможность депозитария оплачивать свои расходы за счет собственного капитала и прибыли.

Операционный риск – оценивает возможность потерь из-за недостатков в информационных системах или внутреннем контроле, ошибок персонала или руководства. Внутренние факторы, которые проверяются при присвоении этого рейтинга, включают проверку наличия формальных процедур, применяемых при предоставлении основных услуг, системы контроля проведения операций. Системы и процедуры должны проходить регулярное тестирование. Необходим независимый операционный аудит, подтверждающий наличие адекватного контроля.

Риск обслуживания активов – риск возникновения потерь при проведении корпоративных действий из-за неточности информации, предоставляемой депозитарием, или вследствие некор-

ректного исполнения поручений при обслуживании проведения корпоративных событий или голосования по доверенности.

Междепозитарный кредитный риск: риск, с которым сталкивается депозитарий при осуществлении междепозитарного взаимодействия. Кредитный риск, на который идёт депозитарий при взаимодействии с другим депозитарием, т. е. риск, которому подвергается отечественный депозитарий в ходе оказания услуг иностранному партнёру или использования его услуг как местной обслуживающей компании (основной депозитарий). Риски, возникающие из использования каналов междепозитарного взаимодействия для осуществления международных расчётов или хранения ценных бумаг в иностранных депозитариях, не учитывались при оценке данного риска.

#### РЕЙТИНГОВАЯ ШКАЛА

AAA	Чрезвычайно низкая степень риска
AA+	Очень низкая степень риска
AA	
AA-	
A+	Низкая степень риска
A	
A-	
BVB	Допустимая степень риска
BB	Степень риска ниже допустимой
B	Довольно высокая степень риска
CCC	Высокая степень риска
Н/Р	Рейтинг не присвоен в связи с отсутствием полной информации

#### ПРАВОВАЯ ОГОВОРКА

Авторское право компании Thomas Murray, 2004 - 2006. Полное или частичное воспроизведение документа разрешается только с согласия владельца авторского права. Все права защищены. Услуги и аналитика предоставлены «как есть», и Thomas Murray не делает никаких заявлений и не даёт никаких гарантий (явно выраженных или подразумеваемых) в отношении точности, адекватности и полноты данной аналитики или результатов использования отчёта как такового и изложенной в нём информации, включая, без ограничения, любые гарантии реализуемости или пригодности для каких-либо целей. Ни компания Thomas Murray, ни её филиалы не несут ответственности перед пользователем или иными лицами за неточности, ошибки или упущения, допущенные в настоящем отчёте, вне зависимости от причины их возникновения, и за связанный с ними ущерб. Ни при каких условиях компания Thomas Murray не несёт ответственности за упущенную выгоду, косвенный, односторонний или опосредованный ущерб либо штрафные убытки даже в случае, если компания была проинформирована о возможности их возникновения. Thomas Murray не несёт перед третьими лицами ответственности, проистекающей из настоящего отчёта или имеющей отношение к нему. Ни настоящий отчёт, ни предоставленные услуги не могут рассматриваться как рейтинг, подтверждение или гарантия в отношении какого-либо депозитария или его финансовой стабильности и не являются рекомендацией для вступления в договорные отношения с ним. При подготовке отчёта компания Thomas Murray полагалась на информацию, предоставленную третьими лицами, исходя из предпосылки, что полученная информация отличается точностью и надёжностью. Тем не менее, принимая во внимание человеческий фактор и возможность механической ошибки, Thomas Murray не может гарантировать точности такой информации.

Контактные сведения:

Thomas Murray Depository Service  
179 Piccadilly

LONDON  
W1J 9FA

Тел.: +44 (0) 207 830 8300  
Факс: +44 (0) 207 287 1549

Эл. почта: [depositoryservice@thomasmurray.com](mailto:depositoryservice@thomasmurray.com)  
Веб-портал: [www.thomasmurray.com](http://www.thomasmurray.com)

Имена аналитиков предоставляются по требованию.