



# РЕЙТИНГ РИСКОВ ДЕПОЗИТАРИЕВ ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ

Международное рейтинговое агентство  
THOMAS MURRAY

В СТАТЬЕ ПРЕДСТАВЛЕНО СРАВНЕНИЕ ОЦЕНОК РИСКОВ ДЕПОЗИТАРИЕВ ВОСТОЧНО-ЕВРОПЕЙСКОГО РЕГИОНА И РЕГИОНОВ С НАИБОЛЕЕ ВЫСОКИМ РЕЙТИНГОМ. СВЕДЕНИЯ ВЗЯТЫ ИЗ БАЗЫ ДАННЫХ THOMAS MURRAY.

Оценка депозитариев проводилась по 6 ключевым категориям рисков:

**Риск резервирования (преддепонирования) активов (Asset Commitment Risk, ACR)** возникает в период времени, на который активы (ценные бумаги или денежные средства) блокируются в центральной депозитарии и платежной системе до проведения расчетов по итогам транзакций с ценными бумагами.

**Риск ликвидности (Liquidity Risk, LR)** — риск недостаточности ценных бумаг и/или денежных средств, доступных для выполнения обязательств в срок. Кредитование ценными бумагами, а также неттинг сделок являются факторами, минимизирующими данный риск.

**Риск контрагентов (Counterparty Risk, CR)** возникает в ситуации, когда контрагент не может полностью покрыть обязательства по расчетам, что может послужить причиной цепи дальнейших потерь.

**Риск обслуживания активов (Asset Servicing Risk, ASR)** — риск возникновения потерь при проведении корпоративных действий в связи с предоставлением депозитарием неполной или недостоверной (некорректной) информации либо вследствие некорректного исполнения поручений при обслуживании проведения корпоративных событий или голосования по доверенности.

**Финансовый риск (Financial Risk, FR)** — риск, связанный с возможностью центрального депозитария действовать как финансово жизнеспособная организация.

**Операционный риск (Operational Risk, OR)** — риск того, что недостатки в информационных системах или внутреннем контроле, ошибки персонала или руководства станут причиной будущих потерь.

На рисунке представлен средний рейтинг депозитариев Восточно-Европейского региона и регионов с наиболее высоким рейтингом, а также рейтинг 11 центральных депозитариев Восточной Европы. Оценка регионов с наиболее высоким рейтингом используется как пример для лучших региональных практик. Данные, отраженные на рисунке, демонстрируют разнообразие оценок 11 выбранных депозитариев региона.

Результаты наблюдений: общая оценка депозитариев Восточно-Европейского региона — А, что на два уровня ниже, чем в регионах с наилучшими показателями — с оценкой AA-.

Определим некоторые различия между оценкой депозитариев Восточно-Европейского региона и регионов с наиболее высоким рейтингом.

• **Риск резервирования (преддепонирования) активов (ACR).** Некоторые депозитарии Восточно-Европейского региона используют преддепонирование и

блокировку активов в разных степенях в качестве метода снижения риска контрагента. Однако подобные меры могут иметь неблагоприятное воздействие на риск резервирования активов. Также развитые системы валовых платежей центральных банков (RTGS) и автоматизированные расчетно-депозитарные системы (Securities Settlement System, SSS) используются в меньшей степени, чем в более развитых регионах. Эффективно работающие системы RTGS и SSS или мультипакетная обработка операций способствуют минимизации риска резервирования активов.

• **Риск ликвидности (LR).** Совершенная расчетная система с неттингом, эффективное кредитование ценными бумагами, надежные методы гарантирования расчетов, а также централизованная свертка являются факторами, которые определяют разницу между оценками депозитариев Восточно-Европейского региона и регионов с наиболее высоким рейтингом.

• **Риск контрагентов (CR).** Широкое применение всех систем или комбинация расчетной системы RTGS, центрального контрагента, методов гарантирования расчетов, а также гарантийных фондов являются факторами, используемыми депозитариями регионов с наиболее высокими рейтингами для минимизации воздействия данного риска.



### • Риск обслуживания активов (ASR).

Данный риск является проблемой международного уровня, для решения которой необходимо применение инновационных методов развития в сфере обмена сообщениями и автоматизации обработки.

Лучшая практика подкреплена электронным и непрерывным обменом информацией и данными по корпоративным действиям (с использованием поручений в системе SWIFT или совместимыми с системой SWIFT) между депозитарием и эмитентами, реестродержателями и депонентами, которые поддерживаются системой сквозной обработки данных (*straight-through processing, STP*). Оценка Восточно-Европейского региона только на одну позицию ниже оценки наиболее успешных регионов в сфере, которая является одной из проблемных в части минимизации рисков.

### • Финансовый риск (FR).

Капитализация и доходность депозитариев Восточно-Европейского региона, которые влияют на финансовый риск, — важная отличительная черта регионов с наиболее высоким рейтингом — с оценкой AA- и регионов Восточной Европы с оценкой A-. Лишь один депозитарий Восточно-Европейского региона находится на уровне или даже превосходит оценку, данную депозитариям наиболее успешных регионов. Эта сфера особенно проблематична для развивающихся депозитариев с небольшим объемом операций и низкой стоимостью услуг, что проявляется при столкновении с какими-либо рисками, которые в некоторых случаях трудно ограничить или урегулировать на законодательном уровне. Подобные риски могут быть снижены только за счет высокой капитализации, страхования и достаточных резервных фондов.

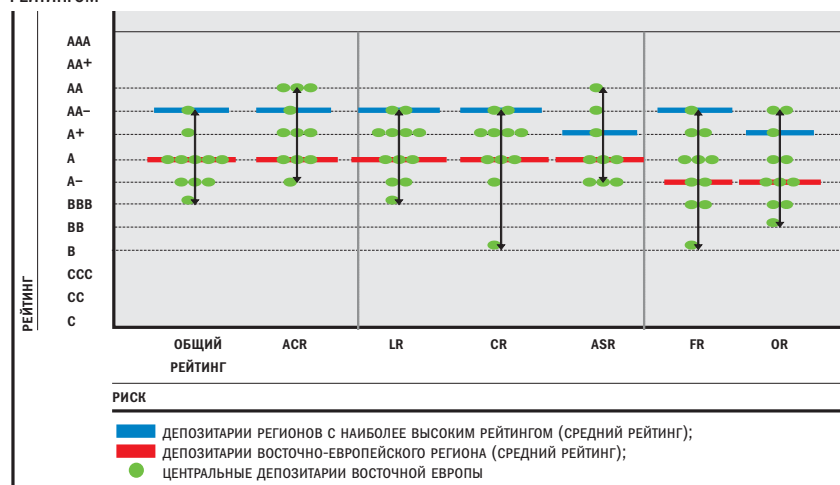
### • Операционный риск (OR).

Это другая сфера высокого риска, существенно отличающая депозитарии Восточно-Европейского региона от депозитариев регионов с наиболее высоким рейтингом, ведь только 3 депозитария Восточной Европы

находятся на одной позиции с депозитариями регионов с наиболее высокими показателями. Высокий уровень автоматизации, который позволяет проводить сквозную обработку сделок (*STP*), строгий внутренний порядок, а также всесторонний аудит (включая аудит информационных систем) и грамотные меры по восстановлению деятельности в случае чрезвычайной ситуации (*DR*) и обеспечению непрерывности бизнес-процессов (*BCP*) минимизируют данный риск.

В данной статье *Thomas Murray* приводит публичный рейтинг центрального депозитария (*Central Securities Depository, CSD*), который предоставляет центральному депозитарию независимую объективную оценку рисков, связанных с его операциями. Эта оценка позволяет центральному депозитарию проводить сравнение с лучшей практикой для дальнейшей минимизации рисков, связанных с его деятельностью, как внутри страны, так и за ее пределами. Только два депозитария Восточно-Европейского региона были

РЕЙТИНГ ДЕПОЗИТАРИЕВ ВОСТОЧНО-ЕВРОПЕЙСКОГО РЕГИОНА И РЕГИОНОВ С НАИБОЛЕЕ ВЫСОКИМ РЕЙТИНГОМ



Несмотря на то что лишь общий риск одного депозитария в данном регионе оценен на уровне лучших региональных практик, важно обратить внимание на то, что по оценке трех рисков (риска резервирования активов, риска ликвидности и риска контрагентов) 5 депозитариев находятся всего в двух позициях от депозитариев наиболее успешных регионов. Распределение оценок внутри региона показывает, что существуют депозитарии со сравнительно низкой оценкой, что в большей степени обусловлено их незначительным опытом по сравнению с их высоко оцененными коллегами Восточно-Европейского региона.

официально оценены. По данным последней оценки, Национальному депозитарному центру (НДЦ) повышен рейтинг с A+ до AA-. *Thomas Murray* также знакомит с лучшей мировой практикой и проводит сравнительный анализ центральных депозитариев, которые хотят получить детальное исследование их позиции до получения ими публичного рейтинга. ■

Для обсуждения услуг по присвоению рейтингов и/или данной статьи можно обращаться к Джону Вудхаусу (*John Woodhouse*), Директору рынков капитала *Thomas Murray* (тел.: +44 (0) 20 7830 8300; e-mail: [jwoodhouse@thomasmurray.com](mailto:jwoodhouse@thomasmurray.com)).

## НОВОСТИ НДЦ

### В «мост» НДЦ—ДКК включены акции ОАО «Уралкалий»

31 июля 2008 г. НДЦ подписано и направлено в ЗАО «ДКК» дополнительное соглашение, в соответствии с которым начиная с 4 августа 2008 г. в список ценных бумаг, обращающихся по «мосту» НДЦ—ДКК, включаются акции ОАО «Уралкалий». Таким образом, к обращению по «мосту» НДЦ—ДКК будет допущено 87 эмитентов, количество выпусков ценных бумаг — 264 шт.

Напомним, что взаимодействие двух расчетных депозитариев — НДЦ и ЗАО «ДКК» — началось 26 мая 1999 г., когда прошли первые операции с использованием «моста». «Мост» НДЦ—ДКК позволяет осуществлять прямые расчеты между депонентами, минуя текущее выполнение операций перерегистрации в реестрах.