



THOMAS MURRAY

НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРНЫЙ ЦЕНТР

Публичный рейтинг Национального депозитарного центра, присвоенный Thomas Murray: **A+**

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

Прогноз рейтинга: **Стабильный (Stable)**

Совокупный риск. Общая информация

Thomas Murray подтвердило рейтинг Национального Депозитарного Центра (НДЦ) на уровне A+, что соответствует низкому уровню риска. Прогноз рейтинга: "Стабильный" (Stable). Рейтинг представляет собой средневзвешенное значение шести показателей риска — риска резервирования (преддепонирования) активов, риска ликвидности, риска взаимодействия (контрагентов), финансового риска, операционного риска и риска обслуживания активов.

За прошедший год НДЦ удалось достичь значительного улучшения показателей, особенно в области снижения финансового и операционного рисков. Снижению финансового риска способствовало увеличение суммы размера страхового покрытия в августе 2006 г. до 25 млн. долл. США, а также увеличение размера капитала до 916 млн. руб. (около 35 млн. долл. США) на конец 2006 г. Продолжился рост прибыли депозитария, важным источником которой является плата за хранение ценных бумаг. Кроме того, расходы на оплату стоимости новой расчетно-депозитарной системы, разработку которой ведет компания Tata Consultancy Services (TCS), были распределены на три года, причем значительная часть стоимости системы уже оплачена. С учетом указанных факторов рейтинг финансового риска повышен с уровня A+ до AA-.

В сфере операционного риска за истекший год штатная численность отдела

внутреннего контроля увеличилась на одну единицу. Внешний операционный аудит, проведенный аудиторской фирмой ЗАО "Делойт и Туш СНГ", не выявил существенных недостатков в системе внутреннего контроля депозитария. Повышению эффективности тестирования работы депозитария при возникновении нестандартных ситуаций способствовало участие в тестировании ограниченного числа депонентов. Вместе с тем, план мероприятий по обеспечению непрерывности бизнес-процессов по-прежнему остается слабым звеном в системе управления операционными рисками. В целом, улучшение показателей в данной сфере, прежде всего, проведенные мероприятия по укреплению системы аудита, обусловили повышение рейтинга операционного риска с уровня А до А+.

Обработка поручений в НДЦ осуществляется по окончании операционного дня в ходе сеанса, который начинается после закрытия торговой сессии в 18:00 часов. Учитывая необходимость предварительного депонирования активов в полном объеме для ведения торговли, максимальный период резервирования (преддепонирования) активов для покупателей и продавцов составляет девять часов (с 10:00 до 19:00), а минимальный — один час (с 18:00 до 19:00). С 26 марта 2007 г. проведение расчетного сеанса перенесено на один час раньше в связи с тем, что торговая сессия заканчивается в 18:00 часов. Снижению риска ликвидности при обработке биржевых сделок способствует осуществление неттинга позиций, как по бумагам, так и по преддепонированным денежным средствам. Расчеты по внебиржевым сделкам характеризуются более высоким уровнем риска ликвидности в связи с тем, что исполнение сделок (перевод ценных бумаг и денежных средств) происходит с использованием принципа "сделка за сделкой". Другой причиной является отсутствие механизмов, направленных на снижение риска технического неисполнения сделок (например, возможности дополнительной покупки активов (buy-in), а также займа ценных бумаг). Снижению риска взаимодействия (контрагентов) способствует проведение расчетов на условиях "поставка против платежа" (ППП). При этом определенный риск для депонентов представляет проведение операций в Расчетной палате ММВБ, которая, впрочем, осуществляет лишь денежные расчеты, причем средства находятся на счетах в Банке России.

НДЦ осуществляет функции платежного агента по облигациям Банка России, а также по большинству выпусков муниципальных облигаций (кроме облигаций города Москвы) и облигаций корпоративных эмитентов. Кроме того, депозитарий осуществляет предоставление депонентам информации о корпоративных действиях эмитентов, которую он, будучи номинальным держателем, получает от регистраторов и отвечает за ее передачу депонентам в соответствии с российским законодательством. Возможность возникновения рисков в данной сфере ниже, поскольку основную часть активов, обслуживаемых в НДЦ, составляют ценные бумаги с фиксированным доходом, которые предусматривают лишь ограниченное количество действий со стороны эмитентов. Повышение риска в данной сфере возможно в случае, если увеличится количество необязательных (добровольных) корпоративных действий проводимых эмитентами акций, обслуживаемых НДЦ.

Прогноз рейтинга. Общая информация

Общий прогноз рейтинга Некоммерческого партнерства "Национальный депозитарный центр" (НДЦ) — "стабильный" (Stable). В настоящее время в НДЦ ведется реализация ряда проектов, которые могут оказать положительное влияние на уровень рисков депозитария. Однако это произойдет только в случае успешного завершения проектов.

В третьем квартале 2007 г. НДЦ совместно с ФБ ММВБ планирует внедрение системы

валовых расчетов (по принципу "сделка за сделкой"), предусматривающей исполнение каждой сделки сразу же после ее заключения. Использование данного режима расчетов будет необязательным для депонентов. Сокращение продолжительности расчетов позволит уменьшить период резервирования (преддепонирования) активов. Вместе с тем, осуществление расчетов по принципу "сделка за сделкой" влечет за собой рост потребностей в ликвидности.

Что касается мероприятий, способствующих снижению риска контрагентов, следует отметить, что в этом году Национальный клиринговый центр (НКЦ), дочернее общество ММВБ и НДЦ, планирует начать осуществление функций центрального контрагента для валютного рынка. В дальнейшем ожидается расширение операций на рынок государственных долговых обязательств.

За последнее время НДЦ выступил с рядом инициатив, направленных на укрепление своей финансовой базы, в том числе: планируется увеличение капитала депозитария до уровня 1,5 млрд. руб. к 2008 г., увеличение суммы страхового покрытия до 50 млн. долларов в августе 2007 г., а также заключение договора об открытии постоянной кредитной линии, что обеспечит депозитарию возможность привлечения дополнительного финансирования в случае необходимости.

За последние годы НДЦ добился значительных успехов в развитии схемы электронного взаимодействия с регистраторами: в настоящее время почти 80% операций в реестрах поддерживается системой электронного документооборота (ЭДО), что позволило значительно сократить сроки перерегистрации, а также снизить риски, связанные с использованием передаточных документов в бумажной форме. В настоящее время совместно с группой регистраторов НДЦ ведет отработку использования системы ЭДО, что призвано расширить круг пользователей системы. Повысился уровень автоматизации в области обслуживания активов: НДЦ получает информацию о корпоративных действиях в электронной форме непосредственно от регистраторов. Тем не менее, отсутствие в России обязательных для эмитентов правил, регламентирующих порядок и форму представления обязательных данных, слишком часто приводит к необходимости ручной обработки информации.

При всех положительных изменениях, существует ряд моментов, которые могут привести к возникновению неопределенности для НДЦ:

- Возможно изменение структуры собственности НДЦ после того, как Банк России выйдет из состава прямых участников партнерства в соответствии с рекомендацией Генеральной прокуратуры РФ.

- В более долгосрочной перспективе ожидается, что через четыре года после принятия Закона о центральном депозитарии в России будет только один центральный депозитарий.

- И наконец, хотя использование модели расчетов с преддепонированием активов позволяет НДЦ добиться снижения рисков ликвидности и взаимодействия (контрагентов) при обработке сделок, заключенных в режиме основных торгов, в случае значительного увеличения объема торгов данная модель может подвергнуться значительной нагрузке.

Роль депозитария

Национальный депозитарный центр является некоммерческим партнерством, однако после 2007 г. планируется изменение юридического статуса депозитария с некоммерческого партнерства в акционерное общество для соответствия требованиям законопроекта «О центральной депозитарии». НДЦ приступил к работе в марте 1998 года, а в течение 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 ДКК).

НДЦ был учреждён 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 по России НДЦ осуществляет присвоением ISIN и CFI кодов финансовым инструментам, выпущенным российскими эмитентами или зарегистрированным на территории России.

НДЦ осуществляет хранение облигаций как в бездокументарной, так и в immobilized форме (с использованием глобальных сертификатов). Акции учитываются 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 является 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 центрального депозитария, так как данный концепт отсутствует в законодательстве Российской Федерации в настоящее время, хотя законодатели продолжают работать над решением этой задачи. Каждая фондовая биржа имеет собственный расчётный депозитарий для проведения расчетов по ценным бумагам и собственную расчётную палату для денежных расчетов. В инфраструктуре российского рынка капитала существуют две группы, интегрирующие на единой платформе торговую и расчётную системы. Это, ММВБ и НДЦ и РТС, осуществляющая расчёты через ДКК.

<i>Краткое описание рисков</i>	Рейтинг
Совокупный риск	A+
Риск резервирования активов	
При расчетах по биржевым сделкам участники подвергаются риску резервирования активов, возникающему в связи с требованием предварительного депонирования ценных бумаг и денежных средств на соответствующие разделы счетов до начала торгов. При совершении внебиржевых сделок период резервирования активов составляет для продавца не более 10 минут, при этом степень риска для покупателя незначительна.	A+
Риск ликвидности	
При расчетах по биржевым сделкам в режиме основных торгов риск ликвидности не высок, поскольку ценные бумаги и денежные средства депонируются заранее и немедленно доступны для совершения расчетов с использованием неттинга. Уровень риска ликвидности по внебиржевым сделкам выше, что объясняется использованием системы валовых расчетов ("сделка за сделкой") и отсутствием механизмов повышения ликвидности, в т. ч. возможности займа ценных бумаг и дополнительной покупки активов покупателем в случае непоставки ценных бумаг продавцом (buy-in).	A+
Риск взаимодействия (контрагентов)	
При совершении биржевых сделок в режиме основных торгов риск взаимодействия (контрагентов) снижен благодаря предварительному депонированию ценных бумаг и денежных средств до заключения сделки и эффективности схемы расчетов на условиях "поставка против платежа". Тем не менее, для брокеров требование предварительного депонирования подвергает их риску неисполнения обязательств со стороны Расчетной палаты ММВБ и НДЦ, которые осуществляют операции по денежным счетам и счетам депо, соответственно. При расчетах по внебиржевым сделкам использование принципа "поставка против платежа" способствует снижению риска потери основной суммы (т.е. непоставки ценных бумаг или неплатежа со стороны контрагента), однако стороны могут понести косвенные убытки в связи с отсутствием механизмов обеспечения своевременного исполнения сделок. Кроме того, НДЦ не предъявляет к депонентам требований к минимальному размеру капитала и почти не ведет наблюдения за их деятельностью.	A
Риск обслуживания активов	
В процессе обслуживания активов в соответствии с действующим законодательством страны депозитарий несет ответственность не только в случаях грубой небрежности работников. НДЦ приобрел полис страхования профессиональной ответственности, покрывающий такие	AA-

<p>риски. НДЦ получает значительное количество информации от эмитентов и регистраторов и отвечает за точность и своевременность ее последующей рассылки депонентам в соответствии с российским гражданским законодательством и Порядком, определяющим в соответствии с заключенными депозитарными договорами условия взаимодействия депонентов и НДЦ. В случаях, когда НДЦ выступает в роли платежного агента, депонентам, как правило, нет необходимости подавать свои поручения через НДЦ, поскольку выплаты процентного дохода являются обязательными корпоративными действиями. При этом НДЦ несет ответственность за прямые убытки, возникающие в результате его действий в качестве посредника.</p> <p>НДЦ не оказывает депонентам услуги по возврату налогов.</p> <p>Депозитарий предлагает возможность голосования по доверенности, однако в настоящее время данная услуга депонентами не востребована.</p>	
<p>Финансовый риск</p>	
<p>В 2006г. чистый капитал НДЦ составил 916 млн. руб. (35 млн. долл. США), что соответствует требованиям рынка, и к 2010 г. предположительно достигнет среднего уровня европейских центральных депозитариев (1 500 млн. рублей или 55 млн. долл. США). Будущая выручка в значительной степени гарантирована, поскольку около половины доходов формируется за счет платы за хранение облигаций с фиксированным доходом, по которым НДЦ является головным депозитарием взимаемой на основании договоров с эмитентами. В связи с реализацией крупного проекта модернизации технологической платформы, который планируется закончить до 2008 г., депозитарий осуществляет значительные инвестиции в инфраструктуру.</p>	<p>A+</p>
<p>Операционный риск</p>	
<p>По предоставленной НДЦ информации, действующая в депозитарии система внутреннего контроля обеспечивает снижение операционных рисков. Службы внутреннего контроля депозитария и внешние аудиторы регулярно осуществляют проверки и аудит финансово-хозяйственной деятельности НДЦ. Контролер отвечает за проверку операционной деятельности. Кроме того, недавно НДЦ заключил договор с независимой аудиторской фирмой на проведение аудита систем операционного контроля депозитария. Компания "Ингосстрах" регулярно (примерно раз в два года) проводит дополнительные проверки в рамках заключения договора страхования. Последняя такая проверка состоялась в 2004 г. НДЦ и ММВБ имеют общий план мероприятий по восстановлению деятельности при наступлении нештатных ситуаций и два раза в год НДЦ проводит тестирование. Последняя такая проверка состоялась в феврале 2007 г.</p>	<p>A</p>
<p>Междепозитарный кредитный риск</p>	
<p>НДЦ открыл счет в международном расчетно-клиринговом центре Clearstream Banking S.A. и в Центральной депозитарии ценных бумаг Казахстана.</p> <p>Кроме того, между НДЦ и ДКК действует междепозитарный "мост" для проведения расчетов по сделкам.</p>	<p>H/P</p>

РИСК РЕЗЕРВИРОВАНИЯ АКТИВОВ

Общая информация

Для биржевых сделок, которые составляют значительную часть рассчитываемых сделок, период резервирования (преддепонирования) активов варьируется от девяти часов (с 10:00 до 19:00) до одного часа (с 18:00 до 19:00), что объясняется требованием предварительного депонирования ценных бумаг и денежных средств участников на соответствующие торговые разделы счетов депо (торговые счета) до начала торгов. При исполнении внебиржевых сделок на условиях "ППП" период резервирования активов для продавца составляет не более 10 минут, при этом степень риска для покупателя весьма невелика. Период резервирования активов для расчетов на условиях "поставка без платежа" потенциально весьма длительный, однако определить его продолжительность не представляется возможным ввиду отсутствия прямой связи между переводами ценных бумаг и денежных средств.

Циклы обработки сделок

НДЦ использует два механизма расчетов 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 счетах 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, кроме сделок в РПС с кодом расчетов В0-В30 и на рынке РЕПО с кодом расчетов S0-S2.

(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 17:45, РПС – с 10:00 до 18:00, рынке в режиме РЕПО – с 10:00 до 18:00. Вторичные сделки с государственными облигациями ГКО-ОФЗ должны проводиться на ММВБ. График торгов устанавливается ЦБ РФ. Торговые сессии проходят ежедневно с 11:00 до 13:00 и с 13:00 до 16:30, проведение клиринга и расчетов происходит в дату заключения сделки (т. е. дата исполнения = дате расчетов) с 13:30 до 14:00, 16:30 до 17:00 и с 17:30 до 18:00. Торги продолжаются в период проведения расчетов. Дополнительная торговая сессия проводится ежедневно с 18:00 до 20:00 для заключения и исполнения сделок прямого РЕПО против Банка России. Клиринг и расчеты по этим сделками проходит в тот же день с 20:30 до 21:00 (если необходимо).

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 Расчетной палаты ММВБ как системы денежных расчетов в рублях.

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

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

- Режим основных торгов:

Для заключения сделок в режиме основных торгов на ММВБ требуется предварительное зачисление ценных бумаг на торговый раздел счета депо уполномоченного брокера (депонента) в НДЦ, а также зачисление денежных средств в объеме, достаточном для оплаты приобретаемых ценных бумаг, на торговый счет уполномоченного брокера в расчетной палате ММВБ не позднее 08:30 в дату заключения сделки. Существует также возможность дополнительного перечисления денежных средств на торговый счет в Расчетной палате ММВБ и ценных бумаг на торговый раздел счета депо в НДЦ во время торговой сессии ММВБ. Расчеты по сделкам, заключенным в режиме основных торгов, происходят в день сделки (T+0).

До начала торговой сессии Расчетная палата ММВБ передает на ММВБ данные об остатках денежных средств на торговых счетах членов ММВБ (до 08:30 в дату заключения сделки), а НДЦ – данные об остатках ценных бумаг на торговых разделах счетов депо (до 08:30 в дату заключения сделки). При отсутствии на торговом счете (торговом разделе счета депо) достаточного количества денежных средств или, соответственно, ценных бумаг торговые операции не проводятся.

Хотя риск резервирования (преддепонирования) активов затрагивает все ценные бумаги, находящиеся на торговом разделе счета депо, тем не менее, депоненты могут в любое время в течение дня (с 08:30 до 18:00) подать поручение на перевод части ценных бумаг с торгового раздела на основной раздел счета депо или на другой счет (в том числе по мосту НДЦ-ДКК). ММВБ дает разрешение на перевод бумаг только после проверки нетто-позиции участника торгов. Данная операция занимает около трех минут. Участники торгов могут пополнять торговый раздел счета депо в течение дня (с 08:30 до 18:00) в случае, если они ожидают увеличения своих обязательств по расчетам.

После 18:00 ММВБ производит расчет нетто-обязательств участников и в 18:20-18:40 направляет информацию по ценным бумагам в НДЦ и по денежным позициям в Расчетную палату ММВБ. Перевод ценных бумаг и денежных средств происходит почти одновременно до 19:00. По завершении процедуры расчетов (не позднее 19:10) НДЦ и Расчетная палата ММВБ направляют в ММВБ подтверждение исполнения поручений. Формальная разблокировка торговых счетов и торговых разделов счетов депо происходит через 5 минут после завершения расчетной операции.

При такой схеме расчетов фактический контроль за исполнением сделок на условиях "ППП" осуществляет ММВБ, а не НДЦ.

-РПС

При торговле в режиме переговорных сделок (РПС) сделки заключаются на

внебиржевой основе (напр., стороны договариваются об их заключении по телефону) с регистрацией в системе торгов ФБ ММВБ. Сделки в РПС не предусматривают предварительного депонирования активов и могут иметь более продолжительный расчетный цикл (от T+0 до T+30, т. е. от проведения расчетов в день сделки до исполнения сделки на тридцатый день после даты ее заключения).

По наступлении даты исполнения, все заключенные в РПС сделки включаются в процедуру неттинга, проводимую в конце операционного дня (около 18:00). Далее полученные результаты учитываются при взаимозачете обязательств и требований по всем сделкам, совершенным в режиме основных торгов, при условии наличия достаточного количества ценных бумаг и денежных средств на торговых счетах депонента. Тем не менее, поскольку сделки в РПС не предусматривают предварительного депонирования активов, существует возможность несвоевременного исполнения сделок. В случае отсутствия на счетах в день исполнения сделки достаточного количества ценных бумаг и денежных средств проведение расчетов по сделке откладывается на один день (SD + 1), а в случае повторного неисполнения по указанной причине, сделка отменяется. Контроль за исполнением сделок на условиях "поставка против платежа" в РПС осуществляет ММВБ.

-Режим РЕПО

Сделки репо также регистрируются в системе торгов ММВБ и могут иметь расчетный цикл от T+0 до T+180, т. е. от проведения расчетов в день сделки до исполнения сделки на сто восемьдесятый день после даты ее заключения. Как правило, исполнение первой части сделки репо происходит в день ее заключения (T+0), а вторая часть сделки может иметь более продолжительный период исполнения. Заключение сделок репо с акциями и корпоративными облигациями происходит в рамках торгов ежедневно с 10:00 до 18:00.

Расчеты по сделкам репо происходят одновременно с исполнением сделок с акциями и корпоративными облигациями (с 18:20 по 19:10). При проведении расчетов используется механизм многостороннего неттинга, при этом контроль за соблюдением принципа "ППП" осуществляется ММВБ.

-Государственные облигации и краткосрочные долговые инструменты:

Торговля государственными облигациями и краткосрочными долговыми инструментами на ММВБ происходит с 11:00 до 16:45. Сроки расчетов по сделкам с этими бумагами варьируются от исполнения сделки в тот же день (T+0) до исполнения через два дня (T+2). Для исполнения первой части сделки репо в тот же день требуется преддепонирование активов, а в случае более продолжительного расчетного цикла необходимости в преддепонировании нет. Расчеты по второй части репо осуществляются с использованием многостороннего неттинга двумя циклами в течение дня - в 13:45 и 17:30. ММВБ рассчитывает нетто-позиции и поручает НДЦ произвести списание ценных бумаг в соответствующем количестве, а Расчетной палате ММВБ перевести денежные средства со счета покупателя на счет продавца.

Контроль за исполнением сделок на условиях "ППП" осуществляет ММВБ.

(2) Внебиржевые сделки:

Для исполнения внебиржевых сделок с расчетами в рублях преддепонирование активов не требуется, при этом расчетный цикл может иметь любую продолжительность.

Расчеты по внебиржевым сделкам могут осуществляться на условиях "поставка без платежа" ("свободная поставка") или "поставка против платежа" (официальное название "перевод ценных бумаг с контролем расчетов по денежным средствам") по Схеме 1 (т.е. перечисление денежных средств и ценных бумаг происходит отдельно по каждому поручению), при этом денежные расчеты производятся через Расчетную Палату ММВБ.

В соответствии с требованиями НДЦ, поручения на проведение расчетов по сделке направляются в НДЦ как покупателем, так и продавцом, а в Расчетную палату ММВБ — только покупателем. НДЦ производит квитанрку поручений в день заключения сделки. Поручения на проведение расчетов направляются в Расчетную палату ММВБ не позднее 18:00 и в НДЦ — не позднее 18:40.

В день проведения расчетов, после получения от Расчетной палаты ММВБ подтверждения достаточности денежных средств на счете покупателя, НДЦ производит блокировку или резервирует соответствующие ценные бумаги на счете продавца и направляет в Расчетную палату ММВБ поручение на перевод денежных средств. После получения от Расчетной палаты подтверждения денежного перевода НДЦ переводит ценные бумаги со счета продавца на счет покупателя. Эта процедура занимает от пяти до десяти минут в случае, если ценные бумаги находятся на торговом разделе счета депо, и менее пяти минут для ценных бумаг на основном разделе счета депо.

При совершении внебиржевых сделок фактический контроль за их исполнением на условиях "поставка против платежа" осуществляет НДЦ. Валовые расчеты по внебиржевым сделкам производятся ежедневно с 09:00 до 20:30.

В случае отсутствия достаточного количества ценных бумаг и денежных средств на счетах в дату исполнения сделки, в конце расчетного дня (в 20:40) НДЦ направляет в РП ММВБ уведомление об отмене расчетов по сделке. В конце операционного дня платежные поручения и поручения депо по неисполненной сделке аннулируются.

Исполнение внебиржевых сделок может производиться также на условиях "свободной поставки" ("поставки без платежа") с осуществлением денежных расчетов через платежную систему за рубежом. В соответствии с требованиями НДЦ, поручения на проведение расчетов по сделке подаются как покупателем, так и продавцом. Срок подачи поручений на проведение расчетов в НДЦ зависит от типа поручения (в среднем поручения должны быть поданы не позднее 17:00). В случае отсутствия достаточного количества ценных бумаг [на торговом разделе счета депо] или отсутствия встречного поручения на дату исполнения сделки, НДЦ не аннулирует такие поручения в конце дня, в который проводятся расчеты. Продолжительность "жизненного цикла" поданных в НДЦ поручений, которые не были исполнены или не прошли квитанрку, зависит от типа поручения.

НДЦ также разработана схема расчетов на условиях "поставка против платежа" в долларах США и евро через счета JPMorgan Chase Bank и Deutsche Bank и РП ММВБ для уполномоченных банков. Впрочем, данная схема в настоящее время не используется в связи с существующими законодательными ограничениями на взаимодействие клиринговой организации (которой в данной случае выступает НДЦ) с коммерческими банками для целей проведения денежных расчетов по сделкам с ценными бумагами. НДЦ вправе взаимодействовать только с расчетными организациями, являющимися небанковскими кредитными организациями (такими как, Расчетная палата 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 – подразделение 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 более 2 000 счётов для 640 депонентов.

При совершении биржевых сделок Расчётная палата ММВБ приступает к блокировке разделов торговых денежных счетов примерно в 9:45 в день заключения сделки. По завершении торгов ММВБ производит оценку нетто-обязательств депонентов и до 18:40 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 соответствующей 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 использование 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.

Продолжительность периода резервирования активов

При совершении биржевых сделок требование преддепонирования ценных бумаг и денежных средств на соответствующих счетах (разделах счетов) до начала торгов приводит к возникновению риска резервирования активов. Периоды резервирования активов для продавцов и покупателей примерно совпадают, поскольку ценные бумаги и денежные средства блокируются на время торгов (с 10:00 до 18:00), при этом встречное удовлетворение поступает на счета только после завершения расчетов, примерно в 19:10 в день исполнения (как правило, он совпадает с днем заключения сделки). В результате продолжительность периода резервирования активов может составлять от

одного до девяти часов. Данный период может быть сокращен для расчетов по сделкам с государственными ценными бумагами и ценными бумагами по сделкам, заключенным в РПС, поскольку для их заключения не требуется предварительное депонирование, и ценные бумаги и денежные средства могут быть предоставлены непосредственно перед началом проведения клиринга в 18:30.

При исполнении внебиржевых сделок на условиях "ППП" период резервирования активов сокращается: блокировка ценных бумаг происходит после подтверждения Расчетной палатой ММВБ наличия на счете покупателя достаточного количества денежных средств, и снимается после получения встречного удовлетворения через несколько минут (не более десяти минут). Покупатели не подвергаются риску резервирования активов, поскольку при использовании данной схемы расчетов блокировка денежных средств на счетах не предусматривается. Тем не менее, большая часть расчетов по внебиржевым сделкам происходит без использования "ППП", при этом продолжительность периода резервирования активов зависит от времени перевода ценных бумаг и денежных средств [на соответствующие торговые счета (разделы 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, кроме решения государственных органов.

Окончателность

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

Риск резервирования активов, основные показатели

Безотзывное обязательство по соблюдению цикла обработки

	<i>Вид сделки</i>	<i>Начало</i>	<i>Завершение</i>
<i>Ценные бумаги</i>	Биржевая	10:00 в день расчетов	19:10 в день расчетов
	Внебиржевая	В день расчетов	20:30 в день расчетов
<i>Денежные средства</i>	Биржевая	10:00 в день расчетов	19:10 в день расчетов
	Внебиржевая	В день расчетов	20:30 в день расчетов

Примечания (относительно предварительного депонирования и безотзывного характера перевода): Блокировка брокерских торговых счетов на ММВБ осуществляется в 8:30 в день заключения сделки, но депоненты могут зачислить «доступные» ценные бумаги или денежные средства в течение дня.

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 зачисление на счета денежных средств осуществляется по результатам неттинга в рамках единой сессии пакетной обработки операций. Внебиржевые расчёты производятся на валовой основе на протяжении дня расчетов 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. Неисполнение сделки случается редко и в большинстве случаев происходит из-за изменений в параметрах выпуска, а не отсутствия ценных бумаг. При невозможности совершения расчётов по сделке в день расчетов они переносятся на один день вперед (день расчетов + 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.

Внебиржевые сделки с расчетами на условиях "ППП" не предусматривают предварительного депонирования активов и использования других механизмов

обеспечения своевременного исполнения сделок, которые позволяют гарантировать завершение расчетов. При отсутствии достаточного количества ценных бумаг и денежных средств на счетах участников сделка остаётся в статусе незавершённой до конца дня, после чего аннулируются поручения на расчет по сделке.

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 Банком России (на рынке государственных ценных бумаг) обычно производится с использованием многостороннего неттинга четыре раза в течение дня в 13:30, 16:30, 17:30, и 20:30 часов. Таким образом, банки могут привлекать денежные средства для проведения расчетов в течение биржевого дня и выводить средства со счетов по окончании клиринговых сеансов.

При предоставлении кредита кредитор (в том числе Банк России) может потребовать внесения депозитной маржи или вариационной маржи (haircut). В этом случае Расчётная палата ММВБ отвечает за расчет уровня депозитной и вариационной маржи и перевод необходимых активов в соответствии с указаниями кредитора.

Клиенты брокеров должны предоставить денежные средства и ценные бумаги до начала торгов. Предварительное депонирование ограничивает больше торговую ликвидность, чем расчеты.

Операции займа ценных бумаг

Операции займа ценных бумаг не предусмотрены законодательством по рынку ценных бумаг, хотя на практике подобные операции с акциями осуществляются путем заключения сделок репо. Закон о рынке ценных бумаг разрешает брокерам предоставлять клиентам денежные средства и/или ценные бумаги в заем для совершения сделок купли или продажи, при условии предоставления клиентами соответствующего обеспечения.

НДЦ данную функцию не поддерживает.

Особенности операций по перерегистрации ценных бумаг

НДЦ является уполномоченным депозитарием на рынке ГКО, ОФЗ и облигаций Банка России, и может осуществлять операции перерегистрации или залога ценных бумаг путем внесения записей в систему депозитарного учета в отношении 99% выпусков корпоративных облигаций, а также более чем 90% выпусков облигаций субъектов федерации и муниципальных образований, по которым НДЦ также является уполномоченным депозитарием, т.е. осуществляет их обязательное централизованное хранение. Перерегистрация облигаций в НДЦ происходит сразу же по завершении расчетов. Акции учитываются на счете номинального держателя НДЦ, открытого в соответствующем реестре акционеров. По состоянию на конец 2006 г. НДЦ открыл счета номинального держателя у более чем 50 регистраторов и использует систему взаимодействия на основе электронного документооборота для осуществления операций с пятью регистраторами. В совокупности операции с этими регистраторами составляют почти 80% всего объема внешних операций, осуществляемых НДЦ. Владельцы ценных бумаг, не являющиеся резидентами РФ, обязаны открывать лицевые счета непосредственно на имя бенефициарного владельца, а не на имя номинального держателя, поэтому зарубежные кастодианы не имеют права открывать счета номинального держателя на свое имя в НДЦ.

ФСФР России планирует внести поправки в действующие нормативные правовые акты, регулирующие вопросы деятельности регистраторов, в том числе в части ужесточения требований к резервному копированию и восстановлению данных. Регулирующий орган также заявил о своем намерении внести усовершенствования в общий порядок регистраторской деятельности и увеличить минимальный размер собственных средств регистраторов. Эти меры имеют целью сокращение количества регистраторов. Последним, возможно, придется объединяться для повышения эффективности деятельности и выполнения новых требований регулирующего органа.

Ценные бумаги, принятые на хранение

Все ценные бумаги хранятся в НДЦ в бездокументарной форме. Все государственные облигации — ГКО, ОФЗ и облигации Банка России — находятся на хранении в НДЦ, который является уполномоченным депозитарием для этих финансовых инструментов. Депоненты и их клиенты (бенефициарные владельцы и доверительные собственники) должны открывать отдельные счета и соответствующие разделы счетов для таких ценных бумаг.

В конце 2005 г. был издан указ о либерализации рынка акций газового монополиста ОАО "Газпром". В целях обеспечения возможности осуществления торговых операций с акциями ОАО "Газпром" НДЦ открыл счета в ЗАО "СР-ДРАГа" — держателе реестра "Газпрома", а также в депозитарии АБ "Газпромбанк" (ЗАО) и ЗАО "Расчетно-депозитарная компания". Учитывая, что основной объем торгов акциями "Газпрома" сконцентрировался на ФБ ММВБ, либерализация рынка не привела к разделению ликвидности между различными биржами. Кроме того, "Газпромбанк" и «РДК» взимают чрезвычайно высокие тарифы за перерегистрацию с целью воспрепятствовать выдаче акций со счета НДЦ в этих депозитариях на лицевой счет НДЦ как номинального держателя в реестре акционеров.

Прием на хранение и списание ценных бумаг

Ценные бумаги с фиксированной доходностью не подлежат списанию из НДЦ, поскольку в документах эмитента НДЦ указывается как место централизованного хранения ценных бумаг.

Акции учитываются в системе ведения реестра владельцев по каждому эмитенту акций его ценных бумаг в бездокументарной форме. НДЦ имеет счета держателя в реестрах, ведение которых осуществляют регистраторы для проведения перерегистрации.

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: -

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? да

Предоставляет ли Центральный депозитарий возможности кредитования ценными бумагами? нет

Предоставляют ли коммерческие банки или брокеры возможности кредитования ценными бумагами? да

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 ценных бумаг 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. Для эмитентов, акции которого учитываются у регистратора с которым у НДЦ установлено ЭДО, период перерегистрации в целом был сокращен до одного рабочего дня. По данным НДЦ поручения на перевод, присланные до 13:00, исполняются обычно в тот же день.

Примечания: В случаях, когда НДЦ является официальным депозитарием выпуска, перерегистрация осуществляется немедленно.

РИСК ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ (КОНТРАГЕНТОВ)

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 расчетов 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 исполнении внебиржевых сделок риск взаимодействия (контрагентов) значительно возрастает в случае, если депонент использует способ расчетов на условиях "поставка без платежа" ("свободная поставка"). При расчетах на условиях "ППП" риск неплатежа или непоставки активов контрагентом отсутствует, но стороны могут понести косвенные убытки в связи с отсутствием механизмов, призванных обеспечить своевременное исполнение сделок. Кроме того, НДЦ не предъявляет к депонентам требований по минимальному размеру капитала и почти не осуществляет наблюдения за их деятельностью.

Риск контрагента для депонентов

НДЦ не осуществляет функции центрального контрагента и не предоставляет гарантии исполнения сделок. Тем не менее, определенный риск для депонентов представляет то обстоятельство, что операции по их счетам депо и денежным счетам проводятся НДЦ и Расчетной палатой ММВБ.

Участники торгов на внебиржевом рынке могут понести косвенные убытки в случае аннулирования сделки по причине нехватки ценных бумаг или денежных средств, необходимых для ее исполнения, ввиду отсутствия механизмов обеспечения своевременного исполнения сделок (напр., в форме дополнительной покупки активов (buy-in) покупателем, а также займа ценных бумаг). Они также подвержены рискам, связанным с ведением счетов депо и денежных счетов в НДЦ и РП ММВБ.

Система мер, направленных на ограничение риска

При совершении биржевых сделок риск контрагента уменьшается благодаря требованию депонирования активов до заключения сделки, а также использованию эффективного механизма расчетов на условиях "ППП". Контроль за исполнением таких сделок осуществляет ММВБ, а не НДЦ.

Риск контрагента при совершении внебиржевых сделок сводится к минимуму благодаря использованию механизма расчетов "ППП", контроль за которым осуществляет НДЦ. Тем не менее, данный вид сделок не предусматривает предварительного депонирования активов и других механизмов, обеспечивающих исполнение сделок, что может нанести косвенные убытки депонентам. Кроме того, расчеты по внебиржевым сделкам рассчитываются в основном без использования механизма ППП, что повышает степень риска контрагента для тех депонентов, которые используют такую схему расчетов.

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 Расчетную палату ММВБ поручения о списании и зачислении.

Расчеты на условиях «поставка против платежа» производятся почти одновременно с 18:40 до 19:10 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, 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 3 квартала 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, деривативов, 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. Иностранцы 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 2006 г. НДЦ обслуживал 1 560 открытых депозитарных счёта для 738 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 к капиталу для получения банком лицензии

ЦБР с 1 января 2007 г. составляют 5 млн. евро (6,3 млн. долл. США). Это достаточно низкий квалификационный порог.

ФСФР России принято новое постановление, предусматривающее увеличение размера собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг, которое вступает в силу с 1 января 2008 г., а для некоторых видов деятельности – с 1 января 2009 г. Новые нормативы достаточности собственных средств выглядят следующим образом: для организаций, осуществляющих дилерскую деятельность — 5 млн. руб.;

брокерскую деятельность — 10 млн. руб.,

деятельность по управлению ценными бумагами — 10 млн. руб.;

клиринговую деятельность — 30 млн. руб.;

депозитарную деятельность — 40 млн. руб.,

деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг - 60 млн. руб. с 1 января 2008 г. а с 1 января 2009 г. — 100 млн. руб.;

деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг — 60 млн. руб.;

деятельность фондовой биржи — 100 млн. руб. с 1 января 2008 г., а с 1 января 2009 года — 120 млн. руб.

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 (различным для различных типов счетов), регламентом депозитария. Требования и процедуры одинаковы для всех депонентов.

Концентрация операций депонентов

Нам были предоставлены данные о стоимости и количестве сделок, обработанных НДЦ, а также о средней стоимости ценных бумаг, депонированных десятью крупнейшими прямыми депонентами. На основании полученных данных можно сделать вывод о том, что наблюдаемая концентрация бизнеса представляется оправданной, учитывая большое количество депонентов депозитария. При этом в 2006 г. на десять крупнейших депонентов приходилось около 52% от общей стоимости сделок и 25% от общего количества сделок, а на крупнейшего депонента приходилось 13.77% и 15.48% сделок, соответственно.

Контроль за соблюдением финансовой дисциплины/наблюдение

НДС не ведет мониторинг и не принимает мер по снижению риска неисполнения депонентом своих обязательств, однако при этом внимательно следит за тем, чтобы депоненты соблюдали правила и условия деятельности депозитария. За последние три

года НДЦ ни разу не применял дисциплинарных мер в отношении своих депонентов.

ФСФР РФ не осуществляет наблюдения за рисками участников рынка. Для проведения аудита привлекаются саморегулируемые организации рынка, ПАРТАД и НАУФОР, которые проводят от имени ФСФР предварительные проверки деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе регистраторов и депозитариев. Результаты проверки являются конфиденциальными и направляются в регулирующие органы. Тем не менее, в случае, если результаты проверки являются неудовлетворительными или вызывают вопросы, саморегулируемые организации могут опубликовать их на своих Интернет-сайтах. Инспекционные проверки могут проводиться не чаще трех раз в год. После этого проверку деятельности профучастников рынка проводит регулирующий орган. По нашей информации, другие меры наблюдения и контроля в отношении депонентов НДЦ не применяются.

Гарантийные фонды

В ММВБ создан гарантийный фонд, который формируется за счет средств участников клиринга и ММВБ в соответствии с постановлением ФКЦБ №32/пс. Гарантийный фонд составляют денежные средства и государственные ценные бумаги. На конец 2006 г. размер гарантийного фонда составлял 31 млн. руб. (1,18 млн. долл. США).

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.): 31 млн. рублей (USD 1,18 млн.) на 31.12.2006
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: 51,97% (10 крупнейших депонентов)
Объём сделок, совершённых первыми 10% участников: 24,63% (10 крупнейших депонентов)
Доля крупнейшего участника: 13,77% от общего по стоимости 15,48% от общего по объёму (Показатели 2006 г.).

РИСК ОБСЛУЖИВАНИЯ АКТИВОВ

Общая информация

В процессе обслуживании активов в соответствии с действующим законодательством страны депозитарий несет ответственность не только в случаях грубой небрежности работников. НДЦ приобрел полис страхования профессиональной ответственности, покрывающий такие риски. НДЦ получает значительное количество информации от эмитентов и регистраторов и отвечает за точность и своевременность ее последующей рассылки депонентам в соответствии с российским гражданским законодательством. Депоненты обязаны подавать поручения через НДЦ по корпоративным действиям по ценным бумагам, которые учитываются в НДЦ. При этом НДЦ несет ответственность за прямые убытки, возникающие в результате его действий в качестве посредника.

НДЦ не выполняет функции налогового агента, т.к. по российскому законодательству налоговым агентом по удержанию налогов с доходов по ценным бумагам являются эмитенты ценных бумаг. НДЦ также не является представителем эмитента в налоговых правоотношениях в связи с выплатами доходов по ценным бумагам. НДЦ оказывает услуги по передаче эмитентам от депонентов документов, подтверждающих наличие у них или у их клиентов налоговых льгот по доходам, получаемым по принадлежащим им ценным бумагам..

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 (облигации) их эмитенты обязаны направлять уведомления о корпоративных действиях в НДЦ, как это предусмотрено договором между эмитентом облигаций и НДЦ. 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 (облигации с обязательным централизованным хранением в НДЦ) 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, их эмитенты 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 по факсимильной связи, и лишь незначительная часть (3%) — через систему ЭДО. Вместе с тем,

регистраторы также обязаны направлять информацию на бумажных носителях. После получения информации о корпоративном событии, отдел корпоративных действий вносит информацию вручную в систему. Далее операционный отдел повторно вводит информацию и проверяет ее точность и правильность, после чего информация рассылается депонентам. Вся информация о корпоративных действиях размещается на Интернет-сайте НДЦ в сети Интернет и автоматически рассылается через систему ЭДО.

В соответствии с действующим законодательством РФ НДЦ несет ответственность за ущерб, нанесенный в результате ненаправления или направления депонентам неточной или неполной информации о корпоративных действиях, при условии неполучения ее от эмитента/регистратора или получения неточной информации от эмитента или регистратора. Страховой полис НДЦ покрывает подобные риски.

Обработка поручений

НДЦ выступает в роли платёжного агента по облигациям ЦБР и большинству выпусков муниципальных, субфедеральных (кроме московских) и корпоративных облигаций с обязательным централизованным хранением в НДЦ. Платёжным агентом по государственным облигациям является ЦБР. НДЦ не является платёжным агентом при выплате доходов по акциям, но в качестве номинального держателя счёта НДЦ получает и направляет доходы от акций, поступившие от эмитента или от его платёжного агента, распределяя их по счетам депонентов.. По состоянию на декабрь 2006 г. НДЦ имел соглашения с 430 эмитентами облигаций с обязательным централизованным хранением в НДЦ, в том числе с 82 эмитентами договоры на оказание услуг платёжного агента по облигациям.

Поручения депонентов, связанные с корпоративными действиями, направляются через НДЦ; при этом НДЦ несет ответственность за любые убытки, возникшие по причине несоблюдения сроков, установленных для проведения корпоративного действия в случае, если поручение депонента было направлено в НДЦ в установленный срок. При этом исполнение отдельных корпоративных действий не требует обязательного получения от депонента поручения на их исполнение, такие корпоративные действия исполняются на основании решения о выпуске, выписки из системы ведения реестра владельцев ценных бумаг и других официальных документов, полученной НДЦ от эмитентов/регистраторов/платёжных агентов. НДЦ отслеживает статус находящихся в обработке поручений и автоматически напоминает депонентам, в случае неполучения от них поручений или неточности или неполноты содержащейся в них информации, а также проверяет, соответствуют ли полученные поручения имеющимся в наличии позициям.. Депонентам не разрешается вносить изменения в свои поручения, но они могут отменить первоначальное поручение и подать новое при условии, что обработка события еще не закончилась.

подавляющее большинство поручений поступает через систему ЭДО и не требует ручной обработки информации. Реже в качестве дополнительного канала для направления поручений по корпоративным действиям может использоваться система SWIFT. Поручения могут также подаваться на бумажных носителях (однако это происходит нечасто), и с обязательным предоставлением этой же информации на любом магнитном носителе с тем, чтобы обеспечить точность обрабатываемой информации. Расчет выплат по ценным бумагам производится на дату закрытия реестра (ДЗР) на основании рассчитанных позиций. ДЗР по облигациям обычно наступает за шесть-семь дней до даты выплаты дохода (ДВД) в соответствии с проспектом ценных бумаг эмитента. После ДЗР по облигациям депонентам дается два дня на то, чтобы

уточнить свои банковские реквизиты. Как правило, платежные агенты получают средства для выплаты доходов по облигациям за один или два дня до ДВД. Выплачиваемые эмитентами доходы по облигациям, по которым НДЦ является платежным агентом, зачисляются на счет НДЦ в Расчетной палате ММВБ. Это специальный счет, открытый исключительно для выплат, связанных с корпоративными действиями. По наступлении ДВД по облигациям НДЦ как платежный агент перечисляет полученные денежные средства на счета депонентов или их клиентов, раскрытых депонентами на ДЗР. По другим ценным бумагам доходы, поступившие на счет НДЦ, перечисляются в соответствии с дополнительными указаниями депонентов или анкетами депонентов, заполняемыми при открытии депонентов в НДЦ счета депо.

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, Расчетной палатой ММВБ), НДЦ по-прежнему несёт ответственность перед клиентами, но перекладывает её на третьих лиц.

В 2006 году НДЦ обслужил дивидендных, купонных и основных платежей на общую сумму 38,89 млрд. рублей (1,48 млрд. долл. США), 34,79 млрд. рублей из них через НДЦ в качестве платёжного агента по облигациям.

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 через своего представителя может присутствовать на основании доверенности, выданной владельцем), поступившей в НДЦ от эмитента/регистратора, а также, по требованию депонента запрашивать у эмитента или уполномоченного им лица иную дополнительную информацию и документы, необходимые владельцу для реализации своего права голоса. Кроме того, НДЦ на основании выданной доверенности 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 в связи с тем, что инвесторы предпочитают использовать собственного кастодиана для исполнения их инструкций к голосованию и получения от него отчета о результатах исполнения таких инструкций. 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, по российскому законодательству налоговым агентом по доходам по ценным бумагам является эмитент ценных бумаг. Эмитент самостоятельно рассчитывает соответствующие налоговые выплаты для инвесторов, и платёжный агент получает чистую сумму за вычетом налогов. В целях исчисления чистой суммы поступлений НДЦ также оставляет себе копии полученных от депонентов и переданных эмитенту/регистратору документов по налоговым льготам.

Предоставление документации в целях расчёта налога входит в обязанности депонентов. НДЦ передаёт полученные от депонентов документы по налоговым льготам эмитенту, который принимает решение о ее достаточности для удержания или не удержания налогов. НДЦ не несёт ответственности за достоверность и полноту полученных от депонента документов по налоговым льготам, а отвечает только за своевременную передачу документов после их получения.

Риск обслуживания активов, основные показатели

Обработка информации

Представленные ценные бумаги: все соответствующие требованиям российского законодательства российские и иностранные ценные бумаги
Источники информации: эмитент, регистратор, Федеральная служба по финансовым рынкам, Министерство финансов, Центральный банк, ММВБ, информационные агентства
Информация на английском языке: да

Количество событий за весь предыдущий год

Выплаты дивидендов: 171
Выплаты процентов и погашения: 221
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 субфедеральным, муниципальным и корпоративным облигациям с обязательным централизованным хранением в НДЦ

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 2006 г. чистый капитал НДЦ составил 916 млн. руб. (35 млн. долл. США), что представляется адекватным требованиям рынка, а к 2010 г. достигнет среднего для европейских центральных депозитариев уровня (1 500 млн. руб. или 55 млн. долл. США). Будущая выручка в значительной степени гарантирована, поскольку около половины всех доходов формируется за счет платы за хранение облигаций с фиксированным доходом, по которым НДЦ является головным депозитарием. В настоящее время депозитарий делает значительные инвестиции в развитие инфраструктуры в рамках реализации крупного проекта по модернизации технологической платформы, завершение которого намечено на конец 2008 г.

Финансовые и другие ресурсы

Структура капитала

НДЦ – некоммерческое партнерство, учредителями которого являются Банк России (ЦБ РФ) и Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ), организации, контролируемые государством. Миноритарная доля в имуществе НДЦ, сформированном за счет вступительных взносов (13,98,%) принадлежит ряду крупных коммерческих банков. Принимая во внимание структуру партнерства, остается неясным, сможет ли НДЦ в случае необходимости привлекать дополнительные средства и в каком объеме. При этом следует помнить, что ЦБ РФ не предоставляет НДЦ никаких определенных гарантий. Кроме того, по итогам проверки, проведенной осенью 2006 г., Генеральная прокуратура РФ рекомендовала Банку России выйти из капитала НДЦ. На настоящий момент ЦБ РФ еще не принял решение по данному вопросу.

НДЦ публикует финансовую (бухгалтерскую) отчетность, составленную по российским (в соответствии с требованиями законодательства) и международным стандартам.

Согласно отчетности по МСФО, по состоянию на 31 декабря 2006 г. чистый капитал НДЦ составил 916,22 млн. руб. (34,79 млн. долл. США), что на 58% больше по сравнению с данными отчетности за 2005 г. (578 млн. руб.). В связи с тем, что НДЦ является некоммерческим партнерством, его капитал в размере 973,4 млн. руб. сформирован за счет уставного капитала и 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. Прибыль используется для пополнения капитала и дает возможность снижать тарифы на услуги.

Несмотря на некоммерческий характер партнёрства, на протяжении последних пяти лет НДЦ демонстрировал существенную прибыль. Прибыль после вычета налогов выросла в 2006 г. (примерно на 47% по сравнению с 2005г.) и составила 338 млн. руб. (12 млн. долл. США). НДЦ получает доход как от исполнения функций головного 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 прибыли в НДЦ:

- Корпоративные облигации: 46,7%
- Государственные облигации: 22,2%
- Акции: 29,5%
- 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 (55% - расчеты, 45% - услуги хранения). В целом в 2005 г. НДЦ получил 63% прибыли от оказания услуг хранения и только 17% от деятельности по переводу активов и 12% от обслуживания эмитентов.

В связи с тем, что около половины доходов НДЦ поступает от деятельности по ответственному хранению облигаций 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.

Гарантийные фонды (только фонды центрального контрагента)

-

Возможности получения кредита

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

Страхование

В 2006 г. НДЦ и ОСАО «Ингосстрах» подписали очередной полис комплексного страхования от преступлений и профессиональной ответственности НДЦ. Период страхования установлен с 01 сентября 2006 года по 31 августа 2007 года. Лимит ответственности установлен в размере \$25 млн. по каждому страховому случаю и совокупно по всем страховым случаям за период действия полиса.

Основными перестраховщиками выступили синдикаты Lloyd's (Великобритания), а также крупные немецкие перестраховщики. Этот шаг является этапом в реализации стратегии развития НДЦ на пути создания в России Центрального депозитария на рынке ценных бумаг.

Страховыми случаями по заключенному договору страхования признаются события причинения убытков Страхователю и Третьим лицам (включая, но не ограничиваясь клиентами НДС) в результате злоумышленных действий третьих лиц и сотрудников Страхователя, включая совершение электронных и компьютерных преступлений, операций с поддельными документами, ценными бумагами и денежными средствами и другие, а также в результате ошибок и упущений, неумышленно допущенных руководителями и работниками Страхователя при осуществлении профессиональной деятельности.

Страховая защита распространяется на страховые случаи, наступившие в течение срока действия полиса. Страховая защита по Полису распространяется на впервые обнаруженные убытки, понесенные страхователем в связи с событиями, которые произошли после 01 сентября 2002 года.

В соответствии с Полисом застрахованы следующие риски:

- 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.

Потенциальные требования в отношении финансовых ресурсов

Потери по займу

За все время деятельности НДЦ не понёс никаких существенных убытков и не выступал ответчиком по искам депонентов.

Риск центрального контрагента

НДЦ не подвергается риску центрального контрагента.

Ответственность за операционные потери

В соответствии с российским законодательством НДЦ несет ответственность за любые ошибки и упущения со стороны НДЦ или его работников.

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 дальнейшей покупке акций в расчётных депозитариях, для чего могут быть использованы резервы НДЦ.

В сотрудничестве с компанией Tata Consultancy Services НДЦ осуществляет проект по разработке и внедрению новой технологической платформы, призванный обеспечить выполнение НДЦ функций центрального депозитария. Завершающий этап внедрения системы намечен на конец 2008 г. По заявлению НДЦ затраты на реализацию данного проекта предусмотрены операционным бюджетом Партнерства.

Финансовый риск, основные показатели

Владельцы центрального депозитария

	Число российских собственников в категории	Число иностранных собственников в категории	Доля в имуществе, сформированном за счет вступительных взносов
Центральный банк	1	0	39,35%
Фондовая биржа	1	0	46,67%

Банки-участники	12	0	13,98%
Брокеры и дилеры	0	0	0
Взаимные фонды	0	0	0
Частные клиенты	0	0	0
Прочие	0	0	0
	-	-	-
	-	-	-
	-	-	-

Примечания:

Право голоса:

- ММВБ: 50,16%
- ЦБР: 42,3%
- Банки-участники: 7,54%

Банки-участники:

- 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»
- Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»

Данные по структуре капитала

	Структура капитала, в национальной валюте
Выпущенный акционерный капитал	-
Положительное сальдо	-
Резервы	-
Нераспределённая прибыль	916 225
Итого	916 225

Примечания: структура капитала (в тыс. руб.) по состоянию на 31 декабря 2006 г. исчислена в соответствии с международными стандартами.

	2002	2003	2004	2005	2006
Количество выпусков на обслуживании	1 339	1 110	1 047	1 418	1 736
% биржевых сделок, прошедших расчётно-клиринговую процедуру в центральном депозитарии	100	100	100	100	100

Общая стоимость ценных бумаг на хранении	902 млрд. руб.	982 млрд. руб.	1 319 млрд. руб.	1 770 млрд. руб.	3 288 млрд. руб.
---	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------

Примечания: основной вклад в динамику роста активов на хранении внесли акции акционерных обществ и корпоративные облигации.

Акции

	2002	2003	2004	2005	2006
Рыночная стоимость (млн., в национальной валюте)	134,2	119	153	256	1 136
% выпущенных ценных бумаг в центральном депозитарии	-	-	-	-	-
% рыночной капитализации в центральном депозитарии	-	-	-	-	-

Примечания: в млрд. руб.

Ценные бумаги с фиксированным доходом

	2002	2003	2004	2005	2006
Рыночная стоимость (млн., в национальной валюте)	76,3	247,4	418	722,2	2 147
% выпущенных ценных бумаг в центральном депозитарии	99%	99%	99%	99%	99%
% рыночной капитализации в центральном депозитарии	99%	99%	99%	99%	99%

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

Краткосрочные долговые инструменты

	2002	2003	2004	2005	2006
Рыночная стоимость (млн., в национальной валюте)	-	-	766,8	884,6	-
% выпущенных ценных бумаг в центральном депозитарии	100%	100%	100%	100%	100%
% рыночной капитализации в центральном депозитарии	100%	100%	100%	100%	100%

Примечания: государственные облигации, в млрд. руб.

Расходы

	2002	2003	2004	2005	2006
Доля расходов в общем операционном доходе, %	68,8%	56%	55%	56%	53%

Примечания: -

ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК

Общая информация

По информации, полученной от НДЦ, существующая в депозитарии система внутреннего контроля обеспечивает снижение операционных рисков. Внутренние контролеры и внешние аудиторы регулярно проводят проверки и аудит финансово-хозяйственной деятельности депозитария. Проверка операционной деятельности осуществляется Контролером. Кроме того, недавно НДЦ заключил договор с независимой аудиторской фирмой на проведение разовой проверки системы контроля операционной деятельности. Регулярно (примерно раз в два года) компания "Ингосстрах" проводит дополнительные проверки в рамках процедуры страхования. Последняя такая проверка состоялась в 2004 г. НДЦ и ММВБ имеют общий план мероприятий по восстановлению деятельности при возникновении нештатных ситуаций и два раза в год проводят тестирование системы. Последняя такая проверка состоялась в феврале 2007 г.

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 бухгалтеров, 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 учитываются депонентами на различных типах счетов: счёт депо владельца, междепозитарный счёт депо и счета депо доверительного управляющего, наиболее распространенными являются счета депо владельца. В соответствии с требованиями местного законодательства государственные ценные бумаги должны храниться на отдельных счетах владельцев.

В настоящее время НДЦ отрабатывает в пилотном режиме схему, позволяющую депонентам просматривать свои данные в учетной системе депозитария в режиме онлайн. В настоящее время участники биржевых торгов имеют возможность просматривать данные по своим позициям в оперативном режиме через систему ММВБ.

Внедрение нового функционального модуля позволит всем участникам получать данные о своих позициях по ценным бумагам. Они также имеют доступ к информации о статусе сделки (сквитованная, незавершенная и т.д.) через систему ЭДО НДЦ (ПО "Луч"). Также, депоненты получают подтверждение исполнения поручения сразу же после завершения расчетов, при этом депоненты могут регулярно получать данные по остаткам счетов, направив особое поручение, в котором указывается вид отчета и частота его предоставления.

В НДЦ организована система учета, обеспечивающая надлежащее разделение собственных активов и обязательств депозитария от активов и обязательств его депонентов. В соответствии с законодательством РФ депоненты обязаны хранить свои собственные активы отдельно от активов своих клиентов и активов, которые они хранят в качестве доверительного управляющего. Выполнение данного требования обеспечивается посредством использования множественных счетов депо (разделов счетов депо). Все находящиеся на хранении активы проходят ежедневную процедуру сверки.

Недавно НДЦ заключил с аудиторской фирмой "Делойт и Туш" договор оказания услуг по проведению независимого аудита систем операционного контроля депозитария. В отчете о проведенной проверке отмечается наличие необходимых систем контроля и их надлежащее использование во всех сферах деятельности депозитария, при этом было указано на ряд областей, в которых возможно внесение усовершенствований, таких, как операции перерегистрации ценных бумаг, обработка транзакций, логическая безопасность и исполнение сделок, и были даны рекомендации депозитарию. Аудит годовой финансовой отчетности депозитария также проводится "Делойт и Туш".

Система контроля за клиринговой деятельностью

С вводом в действие системы ЭДО удаленные участники за пределами Москвы получили возможность прямого доступа к системе НДЦ, что привело к снижению операционных рисков.

НДЦ является членом SWIFT с 2001 г. и обеспечивает соблюдение требований международного стандарта сообщений по ценным бумагам ISO 15022. Вместе с тем, следует отметить, что система SWIFT не очень активно используется в деятельности депозитария.

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,) 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 СМА 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 обеспечения непрерывности бизнес-процессов

Мероприятия по восстановлению деятельности при возникновении нештатных ситуаций были разработаны в соответствии с правилами и условиями осуществления депозитарной деятельности НДЦ. В НДЦ имеется всесторонняя программа действий на случай возникновения нештатных ситуаций, в которой определен основной порядок действий, которому необходимо следовать при возникновении нештатных ситуаций, таких, как эвакуация персонала, развертывание резервного центра НДЦ и информирование персонала, перевод главной системы в резервный центр, оказание медицинской и психологической помощи членам персонала, подготовка резервного центра в случае невозможности доступа в основной офис депозитария.

Для обеспечения бесперебойной работы депозитарной системы в случае отказа главной системы был организован резервный компьютерный центр. Эксплуатация основной и резервной систем осуществляется 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 надежности 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. Организовано зеркалирование данных, при этом все телекоммуникационное оборудование имеет двойное дублирование.

Архив данных и back-up производятся на дисковые массивы в режиме он-лайн.
Информация о ценных бумагах дублируется и хранится в техническом центре ММВБ.

Тестирование плана восстановления деятельности при возникновении нештатных ситуаций проводится не реже двух раз в год. Депоненты имеют возможность ознакомиться с результатами тестирования, хотя, как правило, участия в тестировании не принимают. Последнее тестирование проводилось в феврале 2007 г.

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? планируется
Были ли определены существенные ошибки? планируется

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 неоткрыт.

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 счет депо номинального держателя в Центральном депозитарии Казахстана, что позволяет ему оказывать своим клиентам депозитарные услуги по хранению ценных бумаг, выпускаемых казахскими эмитентами.

Каналы междепозитарного взаимодействия

Прямые расчеты между депонентами двух депозитариев [НДЦ и ДКК] позволяют избежать необходимости перерегистрации ценных бумаг в реестре акционеров эмитента. К обращению по междепозитарному "мосту" допущено лишь небольшое количество выпусков наиболее ликвидных акций. В июне 2007 г. в список таких акций входило более 90 выпусков ценных бумаг. В случае превышения денежной оценки суммарного остатка ценных бумаг на счете ДКК в НДЦ или НДЦ в ДКК после проведения операции урегулирования (неттирования) в 50 млн. долларов США, требуется проведение перерегистрации ценных бумаг. НДЦ и ДКК регулярно производят взаимные расчеты в реестрах путем осуществления нетто-переводов ценных бумаг по своим счетам номинального держателя. Частота таких операций зависит от превышения лимита.

Циклы обработки

Дополнительная утренняя расчетная сессия обеспечивает возможность эффективной обработки сделок по схеме междепозитарного взаимодействия. В 2006 г. по "мосту" было проведено 16 324 сделки на общую сумму 467 млрд. руб., что на 51% больше по сравнению с 2005 г. В апреле 2007 г. в список ценных бумаг, допущенных к обслуживанию по мосту НДЦ-ДКК, входило 53 эмитента 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 Общего собрания членов НДЦ, Совета директоров и Директора. В Совет директоров входят представители ММВБ и банков-партнеров. В настоящее время в Совет директоров входят 11 членов, представляющие ММВБ, Внешэкономбанка, Сбербанка России, Внешторгбанка, JP Morgan Bank International, Международного московского банка, Deutsche Bank и Газпромбанка и независимый директор.

В НДЦ действует также Общее собрание членов НДЦ, которому подчиняется Совет директоров..

В НДЦ работает четыре комитета, 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: Задача Комитета: способствовать более широкому участию депонентов депозитария и членов Партнерства в обсуждении вопросов, связанных с деятельностью депозитария.

-Комитет по управлению рисками: Задача Комитета: определение и утверждение положений и процедур в сфере управления рисками.

-Бюджетный комитет: Задачи Комитета: обсуждение финансовых результатов деятельности депозитария, установление тарифов на услуги, а также разработка проектов бюджета НДЦ.

-Технический комитет: Определение приоритетных направлений развития информационно-технологической базы НДЦ, координация усилий НДЦ и инфраструктурных организаций фондового рынка в России и за рубежом.

Проверки регулятора и независимые 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»), НФА (Национальная фондовая ассоциация) и НАУФОР (Национальная ассоциация участников фондового рынка) и соблюдает её правила. НДЦ обязан подавать в ФСФР ежемесячные отчётные документы и представлять копии ежеквартальной финансовой отчётности.

По мере необходимости силами отдела внутреннего аудита проводятся проверки финансовой деятельности депозитария. Независимый аудит финансовой отчетности проводится аудиторскими фирмами ЗАО "Делойт и Туш СНГ". "Делойт и Туш СНГ" также назначена внешним аудитором по проведению операционного аудита сроком на три года. ФСФР России и ПАРТАД могут проводить проверки по требованию третьих лиц. Пять лет назад, в 2002 г., ПАРТАД осуществил всестороннюю проверку операционной деятельности НДЦ. В 2004 г. в НДЦ была проведена проверка для целей

заключения договора страхования.

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 доводятся 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: -

<i>О депозитарии</i>		
Наименование и адрес: Национальный депозитарный центр (НДЦ) Россия, г. Москва, 103009 Средний Кисловский пер., 1/13		
Веб-портал: www.ndc.ru		
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?		
	Для исполнения сделок	Для учета
По закону	Нет	Да
Согласно сложившейся рыночной практике	Да	Да
Форма хранения ценных бумаг: бездокументарная		
Российские квалифицированные участники: Фондовая биржа, Центральный банк, банки и брокеры. По состоянию на 1 января 2007 года - 738 участников.		
Иностранные квалифицированные участники: 2		
Структура владения: Фондовая биржа, Центральный банк, банки.		
<i>Сегрегация активов в депозитарии:</i>		
Сегрегация активов депозитария от активов депонентов: да.		
Сегрегация активов депонентов от активов их клиентов: да.		

Критерии соответствия депозитария Правилу 17f-7 Комитета по ценным бумагам и биржам
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 – июль 2007 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 некорректного 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 идет 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-	
BBB	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 - 2007. 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 предположения, 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
Веб-портал: www.thomasmurray.com

Имена аналитиков предоставляются по требованию.

Дата отчёта
Россия
июль 2007 г.