



## К ЧИТАТЕЛЯМ

### Депозитариум № 10 (68) 2008

#### Редакционный совет:

Потемкин А. И.  
Егоров Н. В.  
Коланьков А. В.

#### Редакционная коллегия:

Егоров Н. В. — председатель  
Калинин Е. А. — выпускающий редактор  
Аксенова Г. В.  
Киреева С. А.  
Кучукова Т. В.  
Лагунов В. Я.  
Ринк О. Л.

#### Некоммерческое партнерство

##### «Национальный депозитарный центр»

Адрес: 125009, Москва,  
Средний Кисловский пер.,  
д. 1/13, стр. 4  
Телефон: (495) 234-42-80  
Факс: (495) 956-09-38  
Электронная почта: info@ndc.ru  
Интернет: www.ndc.ru; www.isin.ru  
Редакция «Депозитариума»  
Телефон: (495) 232-05-13  
Электронная почта: dc@ndc.ru

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

Издатель: ЗАО «Группа «РЦБ»  
Адрес: 105082, Москва,  
ул. Б. Почтовая, 34, стр. 8  
Почтовый адрес: 105066, Москва, а/я 170  
Электронная почта: info@rcb.ru  
Телефон: (495) 785-81-00  
Цена договорная  
Отпечатано в типографии  
ООО «Стратим-ПКП»  
Тираж 10 000 экз.

Точка зрения редакции не всегда  
совпадает с точкой зрения авторов  
публикуемых статей. Ответственность  
за достоверность информации в  
рекламных объявлениях несут ре-  
кламодатели. Все права защищены.  
Перепечатка — только по согласованию  
с Некоммерческим партнерством  
«Национальный депозитарный центр»  
и Группой «РЦБ».  
Индекс: 73346. ISSN 0869-6608  
Журнал «Рынок ценных бумаг»  
№ 20 (371) октябрь 2008

На обложке:  
Сан-Марино, Италия

Фото Карины Ермолаевой,  
ОАО «ЦМД»



Уважаемые читатели!

Этот номер журнала «Депозитариум», основного русскоязычного издания, являющегося информационно-коммуникативной площадкой для специалистов в целях обмена мнениями о путях развития инфраструктуры финансового рынка, посвящен инфраструктуре рынков стран СНГ. Представители Ассоциации центральных депозитариев Евразии осветили наиболее важные проблемы, которые центральные (расчетные) депозитарии стран — участников АЦДЕ решают в настоящее время.

Одним из важнейших событий осени стал крупнейший мировой финансовый форум *Sibos*, который прошел в сентябре 2008 г. в столице Австрии Вене. Это событие собрало почти 10 тыс. делегатов из порядка 150 стран. Фактически это был смотр финансовой элиты — инвестбанков, инфраструктурных организаций, технологических компаний. Организатором мероприятия уже почти 30 лет выступает *SWIFT*.

Основной темой этого года на форуме стали «уроки ликвидности». Как изменятся приоритеты инвесторов в будущем году, ка-

кие рынки окажутся в центре внимания инвестиционного сообщества?

«Новая эра прозрачности» — эта фраза стала практически лейтмотивом многочисленных пленарных и секционных заседаний. Представители разных стран предлагали различные подходы — от снижения требований к раскрытию информации до, напротив, их ужесточения. Но почти все были единодушны в необходимости следования международным стандартам (которые нужно критически проанализировать с учетом турбулентности рынков), с поправкой на необходимость контроля над уровнем ликвидности в стране, в том числе и за счет адаптации международных стандартов с учетом законодательных норм в каждой из стран. Рассматривались также стандарты раскрытия информации (в том числе регуляторов), стандарты финансовой отчетности, сообщений и другие актуальные вопросы.

Один из основных выводов касался пересмотра системы управления рисками в масштабе как одного финансового института, отдельных рынков, стран, так и глобальной системы в целом. *Stay connected* («оставайтесь на связи») со своими контрагентами — так можно охарактеризовать текущую постановку задачи для систем внутреннего контроля и управления рисками российских профучастников.

В этом году Россия на *Sibos* оказалась в центре внимания мирового инвестиционного сообщества: 16 сентября программа форума была посвящена России. Означает ли это, что Россия, или Москва как финансовый центр, остается инвестиционно привлекательной для зарубежных инвесторов? НДЦ, представлявший на *Sibos* российскую инфраструктуру, Группу ММВБ, может констатировать наличие огромного интереса со стороны инвесторов со всего мира. Нам задавали множество самых разных вопросов об услугах, расчетах, прозрачности. Очень важно извлечь уроки из сегодняшней ситуации, с тем чтобы усовершенствовать инфраструктуру отечественного рынка. Барьеры — это всегда новые возможности, и со своей стороны НДЦ будет прилагать все усилия для развития российского рынка и его популяризации.

С надеждой на плодотворное сотрудничество,

**Николай Егоров**

Директор НДЦ, Председатель редакционной коллегии