



## К ЧИТАТЕЛЯМ

### Депозитариум № 3 (73) 2009

#### Редакционный совет:

Егоров Н. В.  
Коланьков А. В.

#### Редакционная коллегия:

Егоров Н. В. — председатель  
Калинин Е. А. — выпускающий редактор  
Аксенова Г. В.  
Астанин Э. В.  
Головкин Д. Н.  
Иванова М. Н.  
Кучукова Т. В.  
Лагунов В. Я.  
Медовская И. Л.  
Наумов С. Н.  
Осипов С. Л.  
Ринк О. Л.  
Семькина Е. А.

#### 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 4 000 экз.

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей. Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели. Все права защищены.

Перепечатка — только по согласованию с Некоммерческим партнерством «Национальный депозитарный центр» и Группой «РЦБ».  
Индекс: 73346. ISSN 0869-6608  
Журнал «Рынок ценных бумаг»  
№ 5–6 март 2009

На обложке: Замок Тракай,  
Литва

Фото Сергея Тихомирова,  
ГПБ (ОАО)



Уважаемые коллеги!

Актуальной темой мартовского номера журнала «Депозитариум» стали вопросы кредитования ценными бумагами. И выбрана она нами неслучайно. Хотелось бы привести важное высказывание обозревателя *Investor Services Journal* о российской финансовой инфраструктуре: «...существует область, в которой Россия не уступает Западу. А именно совершенствование рынков, а также инфраструктуры, которая лежит в основе их функционирования. Текущая цель российского финансового сообщества, включая Банк России, — трансформировать Россию в один из финансовых гигантов. И с этой целью делается все возможное для формирования в стране индустрии кредитования ценными бумагами»\*.

Внедрение технологии автоматического кредитования ценными бумагами — ASL (именно такую модель готовят сейчас к внедрению профильные комитеты и НДЦ, и СРО НФА) — позволяет реализовать управление рисками в соответствии с требованиями

отечественных и международных финансовых структур, обеспечить необходимый компонент завершения расчетов по ценным бумагам (*finality of settlement*). При этом следует подчеркнуть, что основа создания такой технологии — это механизмы РЕПО, которые за последний год были значительно усовершенствованы и интенсивно работают в сложных текущих условиях на глобальном финансовом рынке.

Кроме того, важной проблемой, которую нам предстоит совместно решить, остается кризис доверия на финансовом рынке. ASL — обязательная программа, системный элемент в построении благополучного, хорошо управляемого рыночного будущего.

Конечно, совершенствование технологии кредитования ценными бумагами — не единственная задача, но, несомненно, одна из приоритетных. И мы полагаем, что этот номер журнала «Депозитариум» представит ключевые подходы к ее решению.

С надеждой на дальнейшее плодотворное сотрудничество,

**Николай Егоров**

Директор НДЦ, Председатель редакционной коллегии

\* Yet there is one area where Russia does aspire to emulate the West, in the sophistication of its free markets and the infrastructure and protections in place that keep them functioning. It is the goal of the Russian financial community, including the Bank of Russia, to transform Russia into a financial giant. To this end, the country is aiming to create an onshore securities lending industry // *Investor Services Journal*. 2008. Vol. 5. № 33. P. 40–42.