



Эдди Астанин
Заместитель директора НДЦ

РИСКИ УЧЕТНО-РАСЧЕТНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ

ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ, КАК И ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ЭЛЕМЕНТ ЭКОНОМИКИ, ХАРАКТЕРИЗУЕТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫМ ПРОФИЛЕМ РИСКОВ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ УЧАСТНИКОВ РЫНКА. В СВЯЗИ С ЭТИМ СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ЯВЛЯЕТСЯ НЕОТЪЕМЛЕМЫМ ЭЛЕМЕНТОМ СИСТЕМЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ НДЦ. К ЭТОМУ НАС ОБЯЗЫВАЕТ НЕ ТОЛЬКО САМА ТЕОРИЯ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ, НО И ТО ПОЛОЖЕНИЕ, КОТОРОЕ НДЦ ЗАНИМАЕТ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ.

В структуру профессиональных комитетов НДЦ, на рекомендациях которых базируются решения Совета директоров НДЦ и Общего собрания членов Партнерства, входит Комитет по управлению рисками. Комитет рассматривает различные аспекты производственной деятельности НДЦ, сопряженные с рисками. В частности, Комитет ориентируется на анализ деятельности НДЦ с точки зрения профиля рисков, рекомендованного рейтинговой компанией *Tomas Murray*. По итогам трехгодичного аудита данной компанией НДЦ присвоен рейтинг центрального депозитария AA-, который свидетельствует о том, что с операционной и финансовой точек зрения НДЦ характеризуется низким уровнем рисков (сопоставимом с уровнями рисков ведущих центральных (расчетных) депозитариев Европы, США, Японии, Бразилии и ЮАР).

РИСК РЕЗЕРВИРОВАНИЯ (ПРЕДДЕПОНИРОВАНИЯ) АКТИВОВ

Данный риск распространяется на период, в который депонент утрачивает контроль над своими ценными бумагами и денежными средствами для расчетов. Он относится к отрезку времени, на который активы (ценные бумаги или денежные средства) блокируются в цен-

тральном 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).

Сегодня торговля со 100%-ным преддепонированием признана устаревающей и не соответствующей тем вызовам, которые стоят перед Группой ММВБ. Чтобы решить данную проблему, НДЦ совместно с компаниями, входящими в Группу ММВБ, предпринимает усилия, которые позволяют минимизировать влияние этого риска. В частности, для операций внебиржевого РЕПО с еврооблигациями, получивших мощное развитие в условиях дефицита тех активов, которые могут быть использованы в РЕПО с Банком России, НДЦ совместно с ММВБ планирует внедрение технологии пролонгации обязательств по сделке путем неттирования обязательств по встречным сделкам РЕПО. Такая технология уже внедрена на биржевом рынке на ММВБ и показала свою эффективность и востребованность, так как не требует отвлечения активов (денег и бумаг) для расчетов по каждой сделке и тем самым значительно снижает стоимость операций.

В НДЦ реализована технология динамичного зачисления бумаг на торги для проведения сделок в течение дня и, соответственно, списания (возврата) тех бумаг, которые не были использованы в торговых операциях, клиентам для проведения иных операций с ними.

НДЦ совместно с компаниями Группы ММВБ реализована технология заключения двусторонних сделок и расчетов по ним по модели *DVP-1* (простой клиринг). Участники могут заключить сделку на ММВБ, которая будет рассчитана в течение 5 минут, и получить активы — ценные бумаги, если они их покупали, либо деньги, если они продавали ценные бумаги.

Наконец, НДЦ развивает междепозитарные отношения. В частности, помимо «моста» НДЦ—ДКК, НДЦ и ИНГ БАНК (ЕВРАЗИЯ) ЗАО реализовали технологию ускоренных расчетов, позволяющую клиентам обоим депозитариев повысить скорость переводов бумаг между своими счетами в кастодиальном и расчетном депозитариях. Подобные технологии также действуют между НДЦ и депозитариями Газпромбанка и Сбербанка.

Все вышеперечисленные технологии повышают гибкость распоряжения клиентами своими бумагами при заключении сделок и проведении расчетов по ним и тем самым минимизируют риск резервирования.





РИСК ЛИКВИДНОСТИ

Это риск возникновения недостаточности ценных бумаг или денежных средств 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.

Для минимизации негативного влияния риска ликвидности НДЦ совместно с компаниями Группы ММВБ в рамках профильного комитета НФА осуществляет разработку технологии кредитования ценными бумагами. В работе участвуют представители Комитета по инновациям и продуктам НДЦ.

Снижению риска ликвидности также способствуют технологии ускоренного перемещения бумаг между счетами участников в кастодиальных депозитариях и НДЦ, упомянутые выше, а также расширение использования электронного документооборота между НДЦ, как номинальным держателем в реестрах, и регистраторами.

РИСК ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ КОНТРАГЕНТОВ

Данный риск возникает в ситуации, когда контрагент не может полностью покрыть обязательства по расчетам. Это полный дефолт депонента или другого участника рынка. В этом случае участник не может исполнить свои финансовые обязательства перед центральным депозитарием и, возможно, перед другими кредиторами.

Риск взаимодействия контрагентов затрагивает только прямых клиентов депозитария и не включает дефолт клиентов депонентов, даже если он приведет к дефолту депонента. Применительно к НДЦ этот риск трактуется как риск дебиторской задолженности.

В целях минимизации этой категории рисков в НДЦ ежегодно формируется фонд резервирования средств под сомнительные долги и используются административные меры взыскания задолженности, предусмотренные в договорах с депонентами.

В дальнейшем в рамках Группы компаний ММВБ планируется разработка и внедрение системы мониторинга и оценки кредитных рисков участников, которая найдет свое практическое отражение

в модернизации системы договоров с депонентами и процедуры открытия счетов в НДЦ.

ФИНАНСОВЫЙ РИСК

Финансовый риск определяет финансовую стабильность депозитария. Этот риск отражает возможность депозитария покрывать свои текущие расходы за счет текущих доходов.

Финансовые показатели НДЦ свидетельствуют об устойчивом положении и наличии потенциала для финансирования развития НДЦ. Так, по предварительным данным финансовой отчетности по МСФО, прибыль НДЦ за 2008 г. до налогообложения составила 665,79 млн руб. Чистая прибыль НДЦ за 2008 г. по МСФО возросла на 25,6% в сравнении с 2007 г. и составила 493,79 млн руб. (за 2007 г. — 393,11 млн руб.). Собственный капитал возрос на 37,7% в сравнении с уровнем прошлого года и составил 1803,13 млн руб. (в 2007 г. — 1309,34 млн руб.).

ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК

Операционный риск оценивается как вероятность потерь и сбоев в депозитарии вследствие дефектов в информационных системах и/или в системе внутреннего контроля, а также ошибок персонала или руководства.

Операционный риск в НДЦ связан прежде всего с ошибками персонала, сбоями в технологических системах и ограничениями производительности мощностей нашего программно-технического комплекса. Здесь основным средством борьбы является отказ от ручной обработки документов, переход на электронный документооборот и STP-технологии. У нас активно внедряются технологии электронного документооборота между подразделениями внутри компании, которые задействованы в бизнес-процессах, а также между НДЦ, как расчетным депозитарием, и внешними контрагентами, прежде всего с депонентами, регистраторами, спецдепозитариями и т. д. Кроме того, ежегодно мы проводим внешний операционный аудит, по итогам которого локализуются процессы, несущие потенциальные операционные риски, и разрабатываются рекомендации по их минимизации.

РИСК ОБСЛУЖИВАНИЯ АКТИВОВ

Это 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.

В настоящее время на хранении в НДЦ находится значительный объем активов — на сумму более 4 трлн руб. Соответственно, обеспечение проведения корпоративных действий является принципиальным и одним из важнейших показателей эффективности НДЦ как расчетного депозитария. Поэтому мы инвестируем значительные средства в развитие технологий, связанных с автоматизацией процедур сборов списков владельцев ценных бумаг, в том числе при проведении сложных операций, связанных с конвертацией, дроблением акций, выкупами облигаций эмитентами, а также с проведением купонных выплат, погашений облигаций и выплат дивидендов.

В настоящее время, кроме ценных бумаг российских эмитентов, НДЦ начал обслуживание иностранных инструментов (еврооблигаций). Соответственно, НДЦ обеспечивает выплаты валютных доходов, связанные с реализацией прав владельцев еврооблигаций, хранящих свои бумаги на счетах НДЦ в *Euroclear* и *Clearstream*.

РИСК ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО ОТСТАВАНИЯ ИНФРАСТРУКТУРЫ

Наиболее существенным риском мы считаем риск технологического отставания российской инфраструктуры в целом и НДЦ в частности от уровня технологического развития глобальных игроков, таких как *Euroclear* и *Clearstream*.

Минимизация этого риска особенно актуальна в условиях обострения конкуренции между российским и международными рынками за проведение IPO российских эмитентов и последующее обращение ценных бумаг на вторичном рынке.

В связи с этим наши усилия направлены на развитие технологий, связанных с обеспечением надежного, оперативного сервиса, с приемлемым уровнем затрат расчетов по сделкам, с надежностью хранения активов в НДЦ, с предоставлением депонентам современных сервисов по управлению своими активами, хранимыми в НДЦ. Чтобы занять центральное место на российском рынке и способствовать повышению общей эффективности рынка, НДЦ продолжает совершенствовать модель своих услуг. ■