



УЧАСТНИКИ АМЕРИКАНСКОЙ АССОЦИАЦИИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ ЦЕННЫХ БУМАГ: АРГЕНТИНА, БАРБАДОС

Журнал «ДЕПОЗИТАРИУМ» НАЧИНАЕТ СЕРИЮ ПУБЛИКАЦИЙ О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ, ВХОДЯЩИХ В МЕЖДУНАРОДНЫЕ АССОЦИАЦИИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ. В 2010 г. мы представляем участников АМЕРИКАНСКОЙ АССОЦИАЦИИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ ЦЕННЫХ БУМАГ (*Americas' Central Securities Depositories Association, ACSDA*)¹.

CAJA DE VALORES, S.A. (CVSA), АРГЕНТИНА

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Caja de Valores — Центральный депозитарий Аргентины. Образован в форме частной компании в ноябре 1974 г. Штаб-квартира депозитария расположена в Буэнос-Айресе. Четыре филиала депозитария находятся в городах Кордова, Росарио, Санта-Фе и Мендоса и обслуживают фондовые биржи, инфраструктурные организации и участников финансового рынка. *Caja de Valores* — единственная компания, которая согласно национальному законодательству Аргентины имеет право предоставлять услуги по хранению ценных бумаг.

Компания работает на аргентинском фондовом рынке почти 35 лет, имеет около 400 опытных сотрудников. Депозитарий предоставляет инвесторам возможность доступа к глобальным фондовым рынкам. Эмитентам предоставляется удобный способ дематериализации ценных бумаг. Благодаря тому, что депозитарий выполняет функции регистратора, лишь 1% ценных бумаг, находящихся на хранении, приходится на сертификаты ценных бумаг.

СТРУКТУРА СОБСТВЕННОСТИ И УПРАВЛЕНИЕ

Совет директоров депозитария состоит из 6 членов, которые избираются собранием акционеров. В число акционеров *Caja de Valores* входят местные фондовые биржи и организации участников рынка ценных бумаг.

В компании работает 3 ревизора, в обязанности которых входит осуществление контроля над соответствием решений Совета директоров требованиям законодательства. Заседания ревизоров проводятся не реже 1 раза в месяц.

НОРМАТИВНО-ПРАВОВАЯ БАЗА

Нормативно-правовую базу деятельности *Caja de Valores* составляют Закон №20.643, Положение №659/74, а также Решение №368/01 Национальной комиссии по ценным бумагам (*Comision Nacional de Valores, CNV*).

Национальная комиссия по ценным бумагам подотчетна Министерству Финансов Аргентины и контролирует публичные предложения ценных бумаг, а также является органом надзора за деятельностью центрального депозитария.

Caja de Valores образован в соответствии с Законом №19.550 о деловых корпорациях. Ее деятельность регулируется внутренними нормативными документами, уставом и правилами операционной деятельности. Депозитарий отвечает за принятие и распространение нормативных документов, регулирующих деятельность депонентов.

ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫЕ УСЛУГИ

Caja de Valores оказывает услуги по хранению ценных бумаг.

1. Открытие счетов депо для депонентов и субсчетов депо для инвесторов (бенефициарных владельцев ценных бумаг).

2. Депонирование и хранение государственных и корпоративных ценных бумаг, ценных бумаг с фиксированным и переменным доходом как бездокументарных, так и в документарной форме, а также глобальных сертификатов выпусков ценных бумаг.

Предусматривается возможность выдачи ценных бумаг в документарной форме по требованию депонентов, выпуск сертификатов, удостоверяющих бездокументарные ценные бумаги, а также глобальных сертификатов (последние находятся на обязательном хранении в Депозитарии).

Перевод любых ценных бумаг, депонированных и учитываемых на любом счете и субсчете, осуществляется на основании зашифрованных электронных поручений, подаваемых депонентами, на любой другой счет или субсчет депо в депозитарии без необходимости перемещения ценных бумаг, путем перерегистрации ценных бумаг на имя нового владельца.

Депоненты и инвесторы имеют возможность доступа к счетам депо в других депозитариях с использованием безопасных средств телекоммуникации (например, системы обмена сообщениями *SWIFT* с использованием стандарта *ISO 15022* или собственных систем международных депозитариев), а также к счетам в центральных депозитариях *Clearstream*, *Euroclear*, *Depository Trust Company (DTC)*, *Iberclear* (Испания) и *CBLC* (Бразилия). Учетные операции по счетам и субсчетам депо осуществляются на основании ежедневных поручений на проведение расчетов. Доли ценных бумаг на хранении в международных депозитариях показаны на рисунке.

Обслуживание ценных бумаг, находящихся на хранении включает в себя следующие сервисы:

1. Предоставление информации, полученной от эмитентов, при проведении любых корпоративных событий.
2. Получение начисленных дивидендов, купонного дохода и сумм номинальной стоимости по ценным бумагам, находящимся на хранении, и перечисление полученных средств депонентам в день получения.
3. Предоставление услуг, связанных с подпиской на новые выпуски ценных бумаг, частичным или полным обменом ценных бумаг; регистрация залога ценных бумаг; предоставление выписок по счетам и т. д.
4. Информационно-технологические услуги, предоставление технологической инфраструктуры и услуг фондовому рынку

¹ Публикация подготовлена по материалам отчета «*ACSDA Member Profiles Handbook*», 2008.

и его участникам, расчет поручений и сделок, заключенных на биржевом и внебиржевом рынке.

Caja de Valores оказывает дополнительные сервисы:

1. Ведение реестров акционеров. Депозитарий заключает договоры с эмитентами на предоставление услуг платежного агента, агента по подписке, агента по обмену ценных бумаг и т. д. *Caja de Valores* также действует в качестве регистратора большинства выпусков бездокументарных ценных бумаг, имеющих листинг на Фондовой бирже Буэнос-Айреса. Кроме того, организация выступает в качестве регистратора бездокументарных векселей, обеспеченных ипотекой, а также в качестве кастодиального агента, ведущего учет базовых активов — ипотечных залогов.

2. Выполнение функций национального нумерующего агентства. *Caja de Valores* является Национальным Нумерующим Агентством Республики Аргентина и отвечает за присвоение ценным бумагам кодов *ISIN* и распространению информации о них в стране и за рубежом. Организация — член Ассоциации Национальных Нумерующих Агентств (*ANNA*), один из пяти членов Совета директоров *ANNA*.

3. Учет чеков с отсроченным платежом (*Deferred Payment Cheques, DPC*).

Биржевое обращение *DPC* началось в 2003 г. *Caja de Valores* осуществляет ответственное хранение документов и учет сделок, совершенных на рынке *DPC*. Для предоставления данной услуги депозитарием была разработана новая информационная система.

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

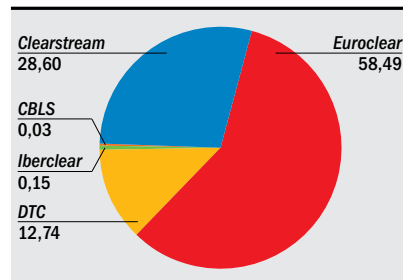
Caja de Valores участвует в реализации ряда важных инициатив по совершенствованию депозитарной деятельности и повышению надежности всей инфраструктуры финансового рынка. Правила и процедуры, разработанные депозитарием, соответствуют требованиям стандарта *ISO 9001:2000*. В 2004 г. был получен первый сертификат соответствия в отношении клиентских услуг головного офиса депозитария. В 2005—2007 гг. были получены сертификаты соответствия стандарту другими подразделениями — Центром информационно-технологического обслуживания и филиалами. В настоящее время в *Caja de Valores* ведется работа по подтверждению соответствия стандарту.

В настоящее время организация находится в процессе получения Лицензии на осуществление деятельности провай-

дера услуг по сертификации в соответствии с законодательством. Это даст депозитарию возможность выпускать сертификаты и оказывать другие услуги, связанные с цифровыми подписями, на основании лицензии, выданной Официальным лицензирующим органом.

Также *Caja de Valores*, действуя в качестве технического консультанта Ассоциации аргентинских экспортеров, выдвинула предложение произвести стандартизацию сертификатов происхождения в рамках их перевода в цифровую

ХРАНЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В МЕЖДУНАРОДНЫХ ДЕПОЗИТАРИЯХ, %



форму. Предложение было принято Латиноамериканской ассоциацией интеграции (*ALADI*) за основу для обсуждения странами региона. Депозитарий ведет разработку компьютерной системы для выпуска таких сертификатов в Аргентине.

MERCADO DE VALORES DE BUENOS AIRES, S.A. (MERVAL), АРГЕНТИНА

MERVAL — частная компания. Капитал компании разделен на акции, выпуск которых зарегистрирован Национальной комиссией по ценным бумагам. Акции *MERVAL* имеют листинг на Фондовой бирже Буэнос-Айреса.

Акционерами компании являются индивидуальные брокеры и брокерские фирмы, заключающие сделки на спот-рынке и рынке деривативов с государственными и корпоративными ценными бумагами, по поручению клиентов или за свой собственный счет.

MERVAL осуществляет проведение сделок и расчеты, а также мониторинг и гарантирование сделок, заключаемых через две торговые системы компании — Синхронный Рынок (*Concurrence Market*) и Систему непрерывной торговли (*Continuous Trading System*).

Также компания выполняет функции центрального контрагента для всех гарантированных сделок и управляет в качестве принципала рисками, возникающими в результате совершения различных сделок и использования инструмен-

тов, разрешенных для торговли. *MERVAL* стремится создавать дополнительную стоимость на каждом этапе сделки, начиная с подачи заявки и заканчивая осуществлением поставки против платежа (ППП).

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Mercado de Valores de Buenos Aires, *MERVAL* — саморегулируемая организация, основанная в 1929 г., основной задачей которой является осуществление расчетов по сделкам с ценными бумагами, имеющими листинг на Фондовой бирже Буэнос-Айреса.

В ее основные функции входит обслуживание торгов, осуществление расчетов по сделкам, мониторинг и гарантирование всех сделок, заключаемых индивидуальными брокерами и брокерскими фирмами через две торговые системы: Синхронный Рынок (с гарантированными расчетами) и Систему непрерывной торговли (как с гарантированными расчетами, так и без них), в

зависимости от варианта работы, выбранного брокером.

В целях эффективного выполнения данных функций *MERVAL* осуществляет регулирование и координацию всех аспектов различных видов брокерских сделок, заключаемых с государственными и корпоративными ценными бумагами, на всех этапах проведения сделки. Кроме того, *MERVAL* действует в качестве органа, осуществляющего надзор через свою систему мониторинга, позволяющую в реальном времени следить за статусом всех сделок. *MERVAL* имеет право применять дисциплинарные меры в случае несоблюдения членами организации правил и норм, установленных для аргентинской рыночной системы Законом № 17.811 (с изменениями и дополнениями).

MERVAL является членом Фондовой биржи Буэнос-Айреса (*BCBA*), участником Аргентинской брокерской системы, а также входит в состав Центрального агентства по регистрации и расчетам государственных долговых бумаг (*CRYL*), организованного Центральным банком Аргентины (*BCRA*).





Организация является членом нескольких международных объединений участников рынков капитала, таких как Всемирная федерация бирж, Латиноамериканская федерация фондовых бирж (FIAB) и Американская ассоциация центральных депозитариев ценных бумаг (ACSDA).

MERVAL обеспечивает выполнение расчетов и клиринг в установленные сроки, пользуясь услугами инфраструктурных компаний: центрального депозитария *Caja de Valores*, банка *Banco de Valores* и других финансовых организаций, осуществляющих электронные переводы денежных средств. MERVAL владеет 49,98% акций депозитария *Caja de Valores* и 99,99% акций *Banco de Valores*.

СТРУКТУРА СОБСТВЕННОСТИ И УПРАВЛЕНИЕ

Капитал MERVAL разделен на 183 акции, каждая из которых предоставляет ее владельцу один голос. Увеличение капитала возможно в соответствии с действующим законодательством. Акционерами MERVAL могут быть следующие лица:

- Физические лица, соответствующие требованиям законодательных актов и регулирующих органов, установленных для членов MERVAL — индивидуальных брокеров и брокерских фирм.
- Компании, образованные исключительно с целью ведения брокерской деятельности.

Общее управление деятельностью MERVAL осуществляется советом директоров, состоящим из 9 постоянных членов и 9 заместителей, которые избираются собранием акционеров сроком на 3 года и могут быть переизбраны только 1 раз. Каждый год переизбирается 1/3 членов совета директоров.

Наблюдательный орган также избирается на собрании акционеров. Данный орган состоит из 3 постоянных членов и 3 заместителей, к которым предъявляются такие же требования, как и установленные для членов совета директоров нормы. Члены наблюдательного органа избираются сроком на 1 год. Полномочия и обязанности членов наблюдательного органа определены Законом № 19.550. Функции исполнительного управления выполняются генеральным директором, который отвечает за контроль над соблюдением обязанностей участников, установленных в уставе и внутренних нормативных документах.

НОРМАТИВНО-ПРАВОВАЯ БАЗА

Закон № 17.811 регулирует деятельность рынка ценных бумаг в целом. Согласно данному закону, CNV является саморе-

гулируемым государственным органом, подотчетным непосредственно Министерству Экономики Аргентины и осуществляющим контроль за деятельностью организаций фондового рынка, публичным размещением и обращением ценных бумаг, в том числе за сделками на внебиржевом рынке, которые не отслеживаются и не гарантируются организованными торговыми площадками. Закон № 19.550 устанавливает правила деятельности для акционерных компаний и корпораций.

Положение Правительства № 677/01 содержит правила обеспечения прозрачности и описание передовой практики в области корпоративного управления для эмитентов, включенных в систему публичного размещения ценных бумаг.

Решения CNV также регулируют вопросы обеспечения исполнения законодательных и нормативных требований. Данная система регулирования рынка ценных бумаг дополняется положениями устава/правил MERVAL как саморегулируемой организации.

ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫЕ УСЛУГИ

MERVAL предоставляет широкий спектр услуг на каждом этапе инвестиционного цикла, начиная с подачи заявки и заканчивая осуществлением поставки ценных бумаг против платежа.

- Обработка заявок. Обеспечение интерактивного взаимодействия в реальном времени между инвестором и трейдером благодаря использованию интернет-технологий.
- Торговля. Обеспечение возможности доступа в реальном времени к котировкам (*bid-and-offer*) на всех рынках, что позволяет исполнять заявки в рамках ЭДО в случаях, когда участник имеет право вести деятельность по торговле ценными бумагами.
- Клиринг и расчеты. Предоставление прямых и косвенным участникам возможности получать в реальном времени ряд отчетов, в частности ежедневную выписку о проведении расчетов, выписку о незавершенных расчетах с разбивкой по дате расчетов, а также отчет о невыполненных требованиях о внесении маржи. Основные характеристики расчетной системы: подтверждение в день $T+0$ и $T+1$; проведение расчетов в $T+0$, $T+1$, $T+3$; поставка против платежа; гарантия осуществления расчетов; многосторонний неттинг; перевод обязательств для косвенных участников; кредитование ценными бумагами.
- Наблюдение за состоянием рынка и активностью торгов. Наблюдение в реальном времени за всеми сделками, с осо-

бым акцентом на ценных бумагах, которые, по мнению экспертов-аналитиков, заслуживают наибольшего внимания.

- Обслуживание фьючерсов, опционов, сделок РЕПО и сделок кредитования ценными бумагами. Предоставляет доступ онлайн к данным по требованиям о внесении маржи и возврате маржи, а также урегулирование прибылей и убытков, с ежедневным обновлением данных, с обновлением данных в течение дня, в соответствии с правилами, применимыми к каждому режиму торговли. Кроме того, организация отдельно ведет учет открытых позиций каждого клиента брокера или брокерской фирмы.

- Управление рисками. Система риск-менеджмента основана на использовании методики оценки рисков стоимости (*value-at-risk*), что дает возможность оценивать риски MERVAL, возникающие в результате сделок РЕПО, сделок кредитования ценными бумагами, фьючерсов, опционов и форвардных сделок; позволяет рассчитывать риск в течение дня в отношении рыночной цены сделок, по которым не были произведены расчеты для каждого частного брокера или брокерской фирмы, работающих на наличном рынке (*cash market*). Требования о внесении маржи рассчитываются для каждого принципала с использованием принципов анализа глобального риска инвестиционного портфеля.

- Информационно-технологические услуги. Предоставление возможности использования приложений рабочих станций и открытых интерфейсов для получения доступа к различным услугам, предоставляемым организацией, в целях управления информацией. Частная коммуникационная сеть MERVAL позволяет осуществлять интеграцию голосовых и цифровых данных, обеспечивая возможность взаимодействия для всех участников.

- Обучение, распространение информации, исследования и разработки. Через свое исследовательское подразделение (Аргентинский институт рынков капитала, IAMC) MERVAL предлагает курсы обучения для трейдеров, инвесторов и студентов университетов и колледжей в области анализа динамики рынков капитала, финансовых инструментов, сделок, индикаторов и инструментов принятия решения в процессе инвестирования. Также разработана Программа интернет-образования в области фондового рынка (PRODIBUR).

MERVAL продолжает работу по реорганизации технологических процессов, обеспечивающих предоставление услуг, а также их дальнейшее развитие за счет использования открытых технологиче-

ских систем, способствуя повышению конкурентоспособности и эффективности с точки зрения взаимодействия с другими организованными рынками и клиринговыми организациями как внутри страны, так и за рубежом. Происходит

постоянная модернизация телекоммуникационной сети, связывающей *MERVAL* с другими участниками рынка ценных бумаг, за счет использования новейших технологий с целью удовлетворения постоянно растущего спроса на услуги, ока-

зываемые через Интернет. Активно развивается сервис позволяющий заключать трансграничные сделки и проведение расчетов по ним с использованием стандартных интерфейсов в режиме реального времени.

THE BARBADOS CENTRAL SECURITIES DEPOSITORY INC. (BCSDI), БАРБАДОС

Центральный депозитарий Барбадоса (*Barbados Central Securities Depository Inc.*, *BCSDI*) является 100%-ным дочерним обществом Фондовой Биржи Барбадоса. Ключевая цель депозитария — стать ведущей инфраструктурной организацией в Карибском регионе, обеспечивая эффективное и недорогое обслуживание сделок, заключаемых на бирже. Кроме того, *BCSDI* ставит целью посредством реализации образовательной программы способствовать становлению доверия к рынкам капитала, чтобы все жители Барбадоса могли принимать участие в торговле финансовыми инструментами.

Центральный депозитарий Барбадоса — организация, подчиняющаяся Комиссии по Ценным Бумагам Барбадоса в соответствии с Законом о ценных бумагах 2001-13 при оказании услуг по клирингу и расчетам, а также других корпоративных услуг участникам рынка капитала в стране. Закон о ценных бумагах регулирует функционирование рынка ценных бумаг и вопросы защиты прав инвесторов.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Управление деятельностью *BCSDI* осуществляется Советом директоров через назначенных им должностных лиц. Банковские и кастодиальные операции ведутся при участии Центрального Банка Барбадоса.

Устав Депозитария содержит принципы корпоративного управления, а также требует от депонентов соблюдать правила и процедуры *BCSDI*. Устав наделяет *BCSDI* правом принимать дисциплинарные меры, а также подавать иски и применять меры правовой защиты в случае нарушения правил. Правила также содержат описание услуг *BCSDI* и процедур, которые необходимо соблюдать, а также тарифов, взимаемых за услуги *BCSDI*.

Депонентами депозитария являются организации, имеющие счета депо в *BCSDI*. Депонентами могут быть компании — банки, брокеры, трастовые компа-

нии и другие финансовые организации, взаимные фонды и страховые компании.

ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫЕ УСЛУГИ

Основные характеристики услуг, оказываемых *BCSDI* клиентам:

1. Осуществление перерегистрации прав на акции с помощью электронной учетной системы.
2. 60 тыс. открытых счетов депо.
3. Дематериализация ценных бумаг.
4. Цикл расчетов: T+3.
5. Предоставление инвесторам выписок по счетам, удостоверяющим право собственности на акции.
6. Регистрация залогов акций в пользу финансовых организаций в случаях, когда инвесторы используют принадлежащие им акции в качестве обеспечения по кредитам.

Согласно определению, принятому *BCSDI*, «клиринг» включает в себя регистрацию перехода прав собственности на акции от продавца к покупателю в реестре акционеров эмитента; термин «расчеты» означает движение денежных средств от покупателя к продавцу и подтверждение перечисления средств центральным депозитарием.

Центральный депозитарий обеспечивает обработку сделок с ценными бумагами в безопасной среде с использованием компьютерной системы бездокументарного учета. Депозитарий также предоставляет основу для эффективного, прозрачного и безопасного осуществления клиринга и расчетов по сделкам. *BCSDI* может выступать в качестве номинального держателя глобальных сертификатов для своих участников (эмитентов), которые, в свою очередь, держат акции от имени своих клиентов или бенефициарных владельцев ценных бумаг.

Депозитарий также ведет счета от имени участников — брокеров, кастодиальных банков и взаимных фондов, а также выступает в качестве кастодиана, предоставляя услуги хранения сертификатов для инвесторов (как физических лиц, так и институциональных инвесторов).

Электронная система учета *BCSDI* содержит сведения о бенефициарных владельцах ценных бумаг до тех пор, пока не будет получено поручение о переводе ценных бумаг на том или ином основании.

Новые выпуски акций помещаются на хранение в депозитарии в дематериализованной (бездокументарной) форме. В этом случае право собственности на акции подтверждается выпиской по счету, которая эквивалентна во всех отношениях традиционному сертификату акций. При дематериализации ценных бумаг *BCSDI* отвечает за ведение реестра акционеров после выпуска. Листинг на бирже происходит при этом автоматически.

В число услуг, предоставляемых *BCSDI*, входит обслуживание корпоративных действий эмитентов, в том числе выплат дивидендов, распространение корпоративной отчетности, распределение акций бонусных выпусков, выпусков прав и warrants на приобретение акций. *BCSDI* также обеспечивает проведение *IPO* для крупных корпораций, а также размещение государственных ценных бумаг (казначейских векселей, облигаций и других ценных бумаг с фиксированным доходом).

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

В качестве члена ACSDA, Центральный депозитарий Барбадоса планирует продолжать развитие в следующих направлениях:

1. Предоставление нового расширенного спектра услуг высокого качества, с наименьшими затратами и максимальной эффективностью.
2. Обеспечение широкого использования современных технологий.
3. Применение передового международного опыта.
4. Обслуживание государственных ценных бумаг.
5. Предоставление востребованных услуг.
6. Развитие сотрудничества на региональных и глобальных рынках. ■

