Елена Ульянова
Заместитель начальника Управления корпоративных действий и взаимодействия с эмитентами ЗАО НДЦ

ИНОСТРАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ: ВОЗМОЖНОСТИ И УСЛУГИ НДЦ

Вопросами обслуживания иностранных финансовых инструментов НДЦ начал заниматься в 2006 г. Тогда НДЦ открывает счет в международной расчетно-клиринговой организации Clearstream Banking S.A. и принимает на обслуживание первые иностранные ценные бумаги. Однако в условиях рынка того времени большого спроса эта услуга у наших клиентов не нашла. Но НДЦ начинает развивать это направление своей деятельности, и результат не заставляет себя ждать. Расширение линейки услуг, предоставляемых НДЦ по иностранным финансовым инструментам, на фоне изменений на рынке и в нормативной базе вносит коррективы в предпочтения клиентов. Спрос на обслуживание иностранных ценных бумаг в НДЦ начинает расти.

УСЛОВИЯ ПРИЕМА НА ОБСЛУЖИВАНИЕ ИНОСТРАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В НДЦ

В настоящее время обслуживание иностранных ценных бумаг — одно из приоритетных направлений НДЦ как по развитию новых сервисов, так и по оптимизации стандартных услуг. Компания принимает на обслуживание достаточно широкий спектр иностранных финансовых инструментов, среди которых:

- корпоративные еврооблигации, гарантами, заемщиками или оригинаторами выпусков которых выступают российские компании;
- корпоративные еврооблигации с полностью иностранным капиталом;
- облигации государственного займа иностранных государств;
- американские и глобальные депозитарные расписки;
- акции иностранных компаний (пока стран СНГ).

Но этот список не закрыт, и НДЦ постоянно рассматривает новые виды иностранных финансовых инструментов, в которых заинтересованы клиенты НДЦ и которые отвечают требованиям российского законодательства. К примеру, в начале апреля этого года по запросу клиента НДЦ принял на обслуживание государственные еврооблигации Украины. Это уже второй по счету выпуск облигаций государственного заимствования иностранного государства, принятый на обслуживание в НДЦ. Так к корпоративным еврооблигациям, традиционно принимаемым на обслуживание в НДЦ с 2006 г., добавился и такой вид иностранных облигаций.

Условия приема иностранных финансовых инструментов на обслуживание в НДЦ просты. Чтобы иностранная ценная бумага была принята на обслуживание, она должна:

- относиться к одному из перечисленных выше типов финансовых инструментов;
- пройти процедуру квалификации в соответствии с действующим российским законодательством;
- обслуживаться в одном из международных расчетно-клиринговых центров (для еврооблигаций, депозитарных расписок, акций) или центральных депозитариев стран СНГ (для акций эмитентов стран СНГ), в которых НДЦ открыты счета.

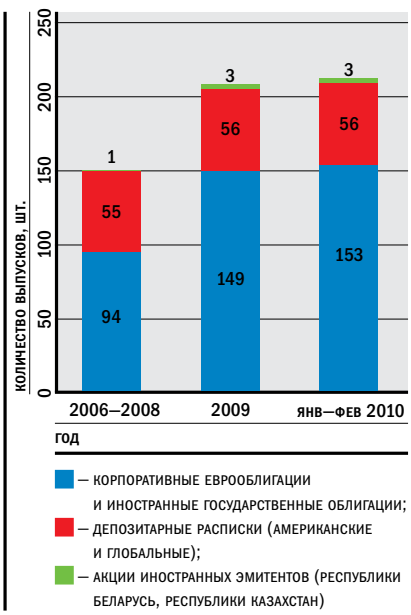
При этом, стремясь предоставить клиентам максимальный спектр обслуживаемых в НДЦ иностранных ценных бумаг и широкие возможности работы на международном и иностранных рынках, НДЦ открывает корреспондентские счета в нескольких международных и национальных учетных структурах. Это в первую очередь международные расчетно-клиринговые организации *Euroclear Bank S.A./N.V.* и *Clearstream Banking S.A.*, а также три центральных депозитария стран СНГ: АО «ЦДЦБ» Республики Казахстан, НДЦ Республики Азербайджан и РУП «РЦДЦБ» Республики Беларусь.

ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ УСЛУГ НДЦ ПО ИНОСТРАННЫМ ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ

В 2006–2007 гг. НДЦ начинает наращивать список обслуживаемых ино-

странных ценных бумаг. Компания принимает на обслуживание первые корпоративные еврооблигации, которые становятся *первыми* практически в прямом смысле этого слова, так как прием их на обслуживание становится отправной точкой НДЦ в вопросах квалификации иностранных финансовых инструментов и первым опытом по депозитарному обслуживанию иностранных ценных бумаг. Кроме того, эти еврооблигации становятся первыми в списке иностранных ценных бумаг, допущенных Банком России к сделкам прямого внебиржевого РЕПО на внебиржевом рынке России с кредитными организациями, и началом новой схемы взаимодействия НДЦ с Банком России и ЗАО ММВБ при организации информационного обеспечения этого рынка.

Рисунок 1. КОЛИЧЕСТВО ВЫПУСКОВ ИНОСТРАННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ, ПРИНЯТЫХ НА ОБСЛУЖИВАНИЕ В НДЦ, НАРАСТАЮЩИМ ИТОГОМ



При этом НДЦ становится главным связующим звеном всех этих, на первый взгляд, разных процессов, выполняя в этой цепи сразу несколько задач, которые вытекают из функционала НДЦ. Организация рынка внебиржевого РЕПО с иностранными ценными бумагами в рамках ЗАО ММВБ невозможна без обслуживания этих бумаг в НДЦ — расчетном депозитарии ЗАО ММВБ, который одновременно становится главным и единственным источником информации по указанным бумагам для ЗАО ММВБ. Депозитарное обслуживание их в НДЦ невозможно без квалификации еврооблигаций в качестве ценных бумаг на российском рынке. А роль НДЦ в вопросах квалификации иностранных финансовых инструментов после вступления в силу нового Положения ФСФР России о квалификации иностранных финансовых инструментов по международным кодам *ISIN* и *CFI* достаточно широко известна участникам российского рынка.

Так НДЦ начинает обеспечивать депозитарное обслуживание иностранных финансовых инструментов, включенных в перечень бумаг, допущенных Банком России к сделкам прямого внебиржевого РЕПО с кредитными организациями, что становится одной из основных услуг компании по иностранным финансовым инструментам.

Вступившее в действие в начале 2008 г. новое законодательство о квалификации иностранных финансовых инструментов по международным кодам *ISIN* и *CFI* облегчает процедуру квалификации иностранных бумаг. Это позволяет НДЦ быстро наращивать количественный и качественный состав иностранных ценных бумаг на обслуживании, отвечая потребностям клиентов (рис. 1).

В середине 2008 г. НДЦ по запросу клиентов принимает на обслуживание первые корпоративные еврооблигации с ипотечным покрытием, которые отличаются от традиционных еврооблигаций условиями выпуска и обращения, а в конце 2008 г. — первые американские и глобальные депозитарные расписки. В октябре 2009 г. на обслуживании в НДЦ появляются государственные облигации иностранного государства, а в конце 2009 — начале 2010 г. по запросу клиентов НДЦ принимает на обслуживание первые выпуски акций белорусских эмитентов.

При этом НДЦ принимает на обслуживание иностранные ценные бумаги, отвечая не только потребностям клиентов — кредитных организаций, желающих участвовать в сделках прямого внебиржевого РЕПО с Банком России. НДЦ расширяет список обслуживаемых иностранных бумаг и по запросам клиентов, предпочитающих консолидировать свой портфель иностранных бумаг в НДЦ и пользоваться всем тем спектром услуг, который на сегодняшний день предоставляет НДЦ по иностранным финансовым инструментам.

А последнее время наметилась стойкая тенденция, когда на обслуживание принимаются корпоративные еврооблигации уже в момент размещения выпуска. Клиенты, приобретая еврооблигации в ходе первичного размещения, делают свой выбор в пользу сервисов НДЦ, зачисляя бумаги на свои депозитарные счета, открытые в НДЦ.

ОБЪЕМ УСЛУГ ПО ИНОСТРАННЫМ ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ, ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫХ НДЦ

С 2006 г. НДЦ наращивает спектр услуг, предоставляемых по иностранным финансовым инструментам, и на данный момент он достаточно широк. НДЦ стремится предоставить своим клиентам широкие возможности и комплексное обслуживание, при котором клиент мог бы получить все необходимые услуги по иностранным ценным бумагам без дополнительных издержек на привлечение других организаций для решения его задач. Для этих целей НДЦ открывает счета в международных расчетно-клиринговых организациях: в 2006 г. — в *Clearstream Banking S.A.*, в 2007 г. — в *Euroclear Bank S.A./N.V.*, в которых обслуживаются различные виды иностранных и международных ценных бумаг. А для обслуживания ценных бумаг эмитентов Республики Азербайджан, Республики Беларусь, Республики Казахстан НДЦ открывает междепозитарные счета в центральных депозитариях этих стран. Открыв клиентам доступ к иностранным и международным рынкам через свои счета в перечисленных учетных структурах, НДЦ начинает предоставлять стандартный набор депозитарных услуг:

- осуществлять депозитарные операции с иностранными ценными бумагами;
- обеспечивать участие в корпоративных действиях;
- предоставлять всю поступающую в НДЦ информацию по иностранным финансовым инструментам для осуществления владельцами прав по принадлежащим им ценным бумагам.

При этом НДЦ не останавливается на этом и не ограничивается стандартными рамками депозитарных услуг. Понимая потребности клиентов и направления развития российского рынка в сторону международных стандартов и условий обслуживания, НДЦ, пользуясь своими уникальными на российском рынке возможностями многофункциональности, одновременно развивает и другие наиболее востребованные на отечественном рынке виды услуг по иностранным финансовым инструментам, которые выходят за рамки стандартных депозитарных. Их наличие в перечне услуг компании дает возможность клиентам оперативно решать все свои задачи по иностранным ценным бумагам в рамках НДЦ, имея возможность выбрать необходимый им набор сервисов в дополнение к обязательным депозитарным услугам и в комбинации с ними. И среди них следующие услуги.

УСЛУГИ ПО ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ МЕЖДУНАРОДНЫХ КОДОВ ИНОСТРАННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Действуя в качестве члена Ассоциации национальных нумерующих агентств (АННА), НДЦ в соответствии с Положением ФСФР России о квалификации иностранных финансовых инструментов по международным кодам в феврале 2008 г. начинает оказывать участникам рынка услуги по предоставлению *ISIN*- и *CFI*-кодов иностранных финансовых инструментов для квалификации их в качестве ценных бумаг. Эта услуга компании широко известна и востребована на отечественном рынке. Стоит отметить то, что НДЦ — единственная в России организация, обладающая статусом члена АННА, поэтому спрос на эту услугу компании с течением времени остается неизменно высоким, а это лишний раз подтверждает тот факт, что иностранные ценные бумаги пришли на российский рынок надолго.

Об этом свидетельствует и статистика по количеству иностранных финансовых инструментов, которые были квалифицированы участниками рынка при содействии НДЦ. Число иностранных финансовых инструментов, по которым клиенты обратились в НДЦ за *ISIN*- и *CFI*-кодами к 28 февраля 2010 г. (с начала действия Положения ФСФР России о квалификации по международным кодам), достигло 34 019 инструментов, что в разрезе уникальных инструментов составило 10 844. Из них 9827 иностранных финансовых инструментов (более 90% всех запрошенных инструментов) отвечают требованиям квалификации.

Важен тот факт, что число иностранных финансовых инструментов, отвечающих требованиям квалификации, неизменно растет (рис. 2). Количество квалифицированных участниками рынка инструментов при содействии НДЦ возросло с 8179 по итогам 2008 г. до 9746 на конец 2009 г. (прирост — 19,16%). А к 28 февраля 2010 г. их число достигло уже 9827 инструментов (прирост еще на 0,83% по сравнению с итогами 2009 г.).

При этом количество иностранных финансовых инструментов, не отвечающих требованиям квалификации, постоянно снижается. Итоги 2009 г. показали снижение на 25,75% по сравнению с результатами 2008 г. (с 1375 до 1021 инструмента), а итоги февраля 2010 г. продемонстрировали снижение еще на 0,39% по сравнению с итогами 2009 г. (с 1021 до 1017 инструментов). Такие результаты подтверждают эффективность сотрудничества НДЦ с нумерующими агентствами других стран по вопросам присвоения *CFI*-кодов и особенно работы НДЦ с нумерующими агентствами, которые еще недавно даже не присваивали *CFI*-коды или присваивали их некорректно.

РАСЧЕТЫ ПО ИНОСТРАННЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ НА ВНЕБИРЖЕВОМ РЫНКЕ

Одним из важных направлений развития услуг по иностранным финансовым инструментам НДЦ избрал также оптимизацию условий клиентам для расчетов по сделкам с иностранными ценными бумагами.

Для этих целей в конце 2008 г. НДЦ начинает оказывать клиентам услуги расчета внебиржевых сделок с иностранными финансовыми инструментами на условиях «с контролем денежных средств» (наряду с обычными расчетами без контроля денежных средств). Эта услуга предполагает одновременный расчет по ценным бумагам и денежным средствам по счетам депо депонентов, открытым в НДЦ, и денежным счетам депонентов, открытым в ЗАО РП ММВБ.

Рисунок 2. КОЛИЧЕСТВО ИНОСТРАННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ, КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ УЧАСТНИКАМИ РЫНКА В КАЧЕСТВЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ПРИ СОДЕЙСТВИИ НДЦ, НАРАСТАЮЩИМ ИТОГОМ

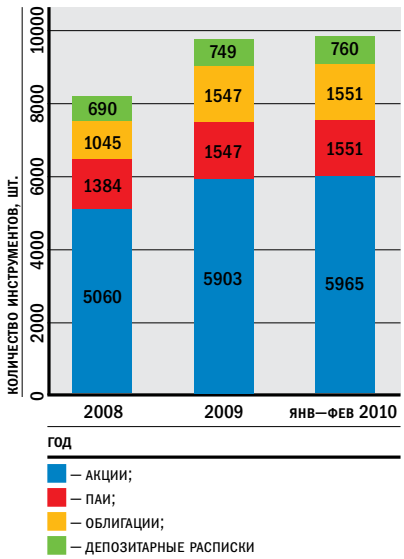


Рисунок 3. ОБЩАЯ СУММА СДЕЛОК, РАССЧИТАННЫХ НА УСЛОВИЯХ *DVP* ЧЕРЕЗ *EUROCLEAR BANK S.A./N.V.*

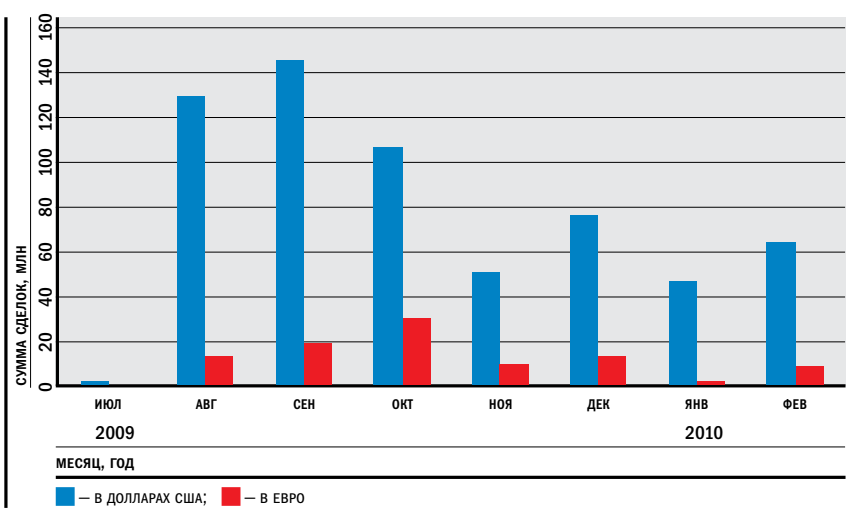
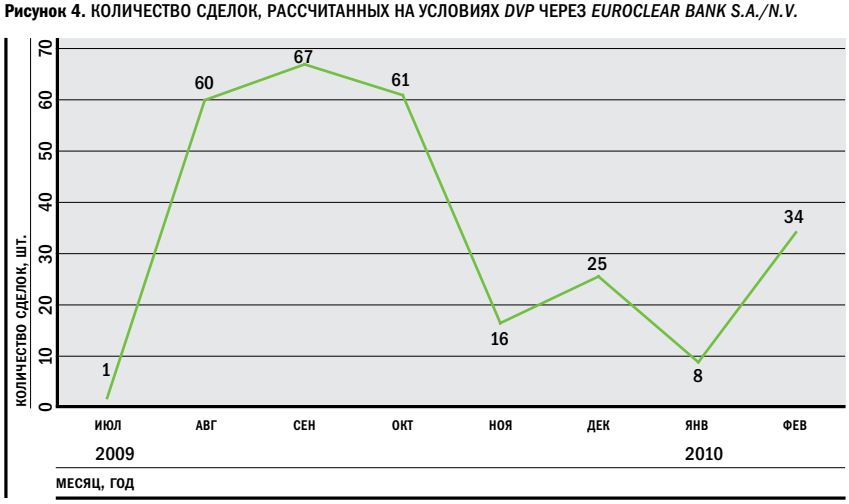


Рисунок 4. КОЛИЧЕСТВО СДЕЛОК, РАССЧИТАННЫХ НА УСЛОВИЯХ *DVP* ЧЕРЕЗ *EUROCLEAR BANK S.A./N.V.*



С июля 2009 г. НДЦ совместно с ЗАО РП ММВБ запустил еще одну услугу — обеспечение расчетов на условиях «поставка против платежа» (*DVP*) через *Euroclear Bank S.A./N.V.* Расчеты в этой схеме осуществляются с использованием счетов НДЦ и ЗАО РП ММВБ, открытых в *Euroclear Bank S.A./N.V.*, где за движение по ценным бумагам отвечает НДЦ, а за движение денежных средств — ЗАО РП ММВБ. Для удобства клиентов при расчетах по сделкам используется «мост» *Euroclear Bank S.A./N.V. — Clearstream Banking S.A.*, в случае если счет контрагента клиента по сделке открыт в *Clearstream Banking S.A.*

Рисунок 5. КОЛИЧЕСТВО КОРПОРАТИВНЫХ ДЕЙСТВИЙ ПО ИНОСТРАННЫМ ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ, УЧАСТИЕ В КОТОРЫХ СВОИМ КЛИЕНТАМ ОБЕСПЕЧИЛ НДЦ, ШТ.

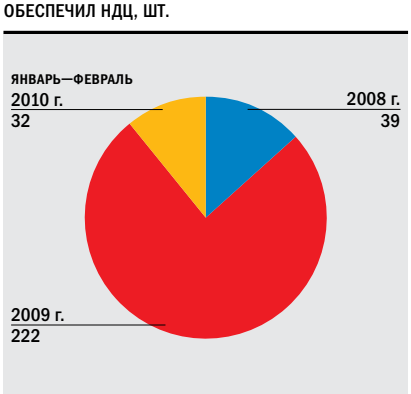
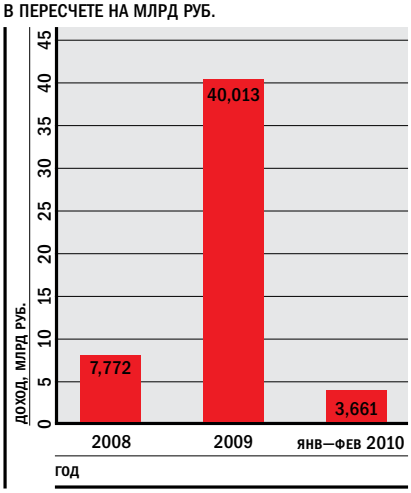


Рисунок 6. ДОХОДЫ ПО ИНОСТРАННЫМ ФИНАНСОВЫМ ИНСТРУМЕНТАМ, ПЕРЕЧИСЛЕННЫЕ ЧЕРЕЗ НДЦ, В ПЕРЕСЧЕТЕ НА МЛРД РУБ.



Обе эти услуги (которые работают по принципу «два в одном», т. е. одновременные расчеты по бумагам и деньгам через сервисы структур Группы ММВБ) пользуются активным спросом у клиентов.

Динамика количества сделок *DVP* и объема расчетов по ним через счета НДЦ и ЗАО РП ММВБ, открытые в *Euroclear Bank S.A./N.V.*, с начала запуска проекта представлена на рис. 3—4.

При этом идет постоянный прирост числа депонентов, открывающих валютные счета в ЗАО РП ММВБ (с 19 депонентов на конец 2009 г. до 26 депонентов на 28 февраля 2010 г.), и количества сделок, рассчитанных на условиях *DVP* через *Euroclear Bank S.A./N.V.* (с 230 сделок на сумму в долларовом эквиваленте 640,2 млн долл. на конец 2009 г. до 272 сделок на сумму в долларовом эквиваленте 767,6 млн долл. на 28 февраля 2010 г.).

КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ ПО ИНОСТРАННЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ И ИХ ОСОБЕННОСТИ

Итоги 2009 и начала 2010 г. показали значительный прирост обслуживаемых в НДЦ иностранных ценных бумаг, как по количеству обслуживаемых выпусков (рис. 1), так и по объему хранимых активов. Это сразу же привело к резкому росту количества корпоративных действий, участие в которых НДЦ обеспечивает своим клиентам — держателям иностранных ценных бумаг (рис. 5).

Увеличение объема выплат (рис. 6) и значительный прирост корпоративных действий по иностранным финансовым инструментам в 2009 г. (рис. 5) связаны с активизацией спроса клиентов на такие инструменты, и в первую очередь на иностранные долговые инструменты. Это объясняется тем, что в условиях кризиса 2009 г. на фоне финансовых затруднений у российских эмитентов снижается интерес клиентов к российским долговым инструментам. Кроме этого, Банк России в целях стабилизации банковского сектора активизирует рынок внебиржевого РЕПО с иностранными ценными бумагами, а эмитенты (гаранты и заемщики) многих еврооблигаций стремятся для сохранения своей финансовой устойчивости реструктуризировать долги путем досрочного выкупа бумаг, конвертации их в более долгосрочные, пересмотра условий эмиссий для оптимизации расчетов по долгам.

Оказывая содействия клиентам в участии в корпоративных действиях эмитентов по иностранным финансовым инструментам, НДЦ необходимо было принимать во внимание особенности их проведения, которые выражаются в следующем.

Порядок их проведения определяется иностранным эмитентом или его агентами с учетом условий их проведения в стране регистрации выпуска или иных норм, которые могут отличаться от привычных для России. Кроме этого, помимо таких стандартных корпоративных действий, как выплата купона или выплата суммы основного долга при полном погашении выпуска или амортизации долга, НДЦ столкнулся с корпоративными действиями, которые не имеют аналогов в российском законодательстве и практике российского рынка ценных бумаг или имеют иной механизм реализации. В 2009 г. НДЦ впервые обеспечил участие клиентов в таких корпоративных действиях, как голосование владельцев еврооблигаций на очередных/внеочередных собраниях по Резолюциям с вознаграждением и без, сертификация владельцев еврооблигаций, добровольное досрочное погашение и добровольный выкуп еврооблигаций с вознаграждением и без, обмен/конвертация еврооблигаций и участие в голландском аукционе. Похоже, этот список корпоративных действий не ограничен, и прием на обслуживание в НДЦ новых иностранных бумаг повлечет за собой расширение в НДЦ перечня корпоративных действий, которые по функциональности их реализации могут отличаться от стандартных на российском рынке. Но НДЦ готов расширять сервисы и в этой части, обеспечивая клиентов возможностью реализации их прав на иностранные ценные бумаги, при соблюдении норм российского законодательства.

В последние годы НДЦ значительно расширил объем услуг по иностранным ценным бумагам и, судя по росту активов иностранных бумаг, хранимых в НДЦ, спрос у клиентов на эти услуги есть. А это лишний раз подтверждает правильность выбранного НДЦ направления в отношении иностранных финансовых инструментов.

Очередной год показал, что иностранные ценные бумаги прочно обосновались на отечественном рынке и востребованы его участниками. И, судя по решительным действиям российского регулятора, публичное размещение и обращение иностранных бумаг на территории России не за горами. В таких условиях трудно стоять в стороне от естественного хода событий, тем более будучи расчетным депозитарием одной из крупнейших торговых площадок страны, где размещение и обращение иностранных бумаг — уже вопрос времени. Поэтому НДЦ, сделав обслуживание иностранных ценных бумаг одним из приоритетных направлений своей деятельности, готов и дальше развивать сервисы по иностранным бумагам, отвечающие потребностям клиентов и рынка. ■