Сводные материалы тематической группы по взаимодействию на финансовых рынках

Общая информация о работе тематической группы 2

1. Создание интегрированного торгового пространства 3

1.1. Взаимный допуск профучастников к торгам на биржах стран ЕЭП 3

Предложения по этапам процесса 3
Предложения для ЕврАзЭС....5
Рекомендации для России....6

1.2. Взаимный допуск ценных бумаг к обращению на биржах стран ЕЭП и Украины 7

Эмиссия и обращение российских депозитарных расписок 7
Допуск ценных бумаг иностранных эмитентов к публичному размещению и обращению в РФ 7
Подготовка проспекта эмиссии ценных бумаг иностранного эмитента 8
Требования к раскрытию информации иностранными эмитентами 9
Национальные нормативно-правовые ограничения для инвестирования основных типов финансовых активов в финансовые инструменты эмитированные резидентами стран ЕЭП ..9

1.3. Стандартизация технологий клиринга, управления рисками, продуктовой линейки 10

Создание Интегрированного Центрального Контрагента для стран ЕЭП. 10
Предложения по решению задачи Интегрированной системы клиринга на пространстве ЕЭП 11

2. Создание интегрированного депозитарного пространства 14

2.1. Реализация концепции иностранного номинального держателя 14

3. Создание интегрированного информационного пространства финансовых рынков ЕЭП. 15

3.1. Предложения 15

3.2. Порядок достижения поставленных целей и создания евразийского информационного пространства в сфере корпоративных событий и финансовых рынков 16

4. Приложения 17

Приложение 1. Проект Соглашения о сотрудничестве государств-членов Евразийского экономического сообщества в создании интегрированного биржевого пространства стран ЕЭП» 17

Приложение 2. Проект Соглашения о внедрении международных стандартов расчетов по сделкам с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами (деривативами)» 21

Общая информация о работе тематической группы

В состав тематической группы по взаимодействию на финансовых рынках входит 6 человек, представляющих следующие организации: ММВБ, НРД, ПАРТАД, Евразийский банк развития, ФСФР, Да Винчи Капитал. Первое заседание состоялось в декабре 2010 г. Помимо ежемесячных заседаний, проведена встреча представителей бирж России, Казахстана, Украины и Беларуси.

С целью изучения вопросов взаимодействия стран СНГ, ЕврАзЭС и ТС на финансовых рынках тематическая группа приняла решение в первую очередь сконцентрироваться на странах Таможенного Союза и Единого экономического пространства (Россия, Казахстан и Беларусь) плюс Украина, и определила для себя следующие актуальные направления:

1. Создание интегрированного торгового пространства:
    1.1. Взаимный допуск профучастников к торгам на биржах стран ЕЭП и внедрение удаленного доступа инвесторов к торгам на биржах этих стран;
    1.2. Взаимный допуск ценных бумаг к обращению на биржах стран ЕЭП и Украины;
    1.3. Стандартизация технологий клиринга, управления рисками, продуктовой линейки;
2. Создание интегрированного депозитарного пространства;
    2.1 Признание концепции иностранного номинального держателя
3. Создание интегрированного информационного пространства финансовых рынков.

По мнению группы, реализация мер в рамках выделенных направлений приведет к созданию интегрированного биржевого пространства (ИБП). ИБП, как результат реализации основополагающих соглашений ЕЭП, должно способствовать развитию национальных фондовых рынков государств-участников ЕЭП, повышению привлекательности объединенного биржевого рынка стран ЕЭП для внутренних и внешних инвесторов, а также укреплению статуса России как регионального финансового центра.

Региональная финансовая интеграция многогранна. При безусловной важности процессов «сверху вниз», инициируемых государствами, центральную роль играют реальные потребности и поведение экономических субъектов, то есть интеграция «снизу вверх». По ряду направлений устранение существующих проблем возможно на уровне бизнеса (корпоративных участников). Но здесь необходима поддержка интеграционными органами ЕЭП в части формирования настроений в рамках переговорных процессов на интеграцию. Поскольку в капиталах большинства институтов биржевой инфраструктуры стран ЕЭП присутствует государство (как правило, в лице Национальных Банков), участники будут вести переговоры с оглядкой на позицию государства. Наличие четких политических ориентировок на интеграцию в биржевом сегменте значительно подвинет участников к обсуждению взаимовыгодных интеграционных схем.

Формами такой поддержки может быть скорейшая доработка, согласование и подписание предлагаемых «**Соглашения о создании интегрированного биржевого пространства в рамках Единого экономического пространства государств-членов Евразийского экономического сообщества»** и **«Соглашения о стандартизации расчетов по сделкам с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами (деривативами) и раскрытия корпоративной информации»** (Приложения 1 и 2 соответственно).

Настоящий документ представляет собой обобщенные материалы работы проектной группы по поставленным вопросам.

1. Создание интегрированного торгового пространства

Создание интегрированного торгового пространства предполагает решение следующих первоочередных вопросов: взаимный допуск профучастников к торгам на биржах стран ЕЭП и Украины, взаимный допуск ценных бумаг к обращению на биржах стран ЕЭП и Украины, организация системы централизованного клиринга.

1.1. Взаимный допуск профучастников к торгам на биржах стран ЕЭП

Необходимым условием взаимного доступа является принятие надзорными органами национальных фондовых рынков форм разрешения иностранным торговцам ценными бумагами стать участниками национальных фондовых рынков.

Существенное продвижение по данному направлению на политическом уровне ожидается с принятием **к 31 декабря 2013 года Соглашения о требованиях к осуществлению деятельности на финансовых рынках государств-участников ЕЭП** в рамках реализации Соглашения о создании условий на финансовых рынках для обеспечения свободного движения капитала и Соглашения о торговле услугами и инвестициях. Данное Соглашение будет предусматривать направления и порядок гармонизации национальных законодательств стран ЕЭП, в частности, в сфере требований и условий выдачи лицензий на предоставление услуг на рынке ценных бумаг. Помимо этих соглашений положительную роль сыграет создание в 2015 году наднационального органа по регулированию финансового рынка государств-участников ЕЭП.

Предложения по этапам процесса

1. **В краткосрочной перспективе** возможно **признание** отдельными странами ЕЭП лицензий, аттестатов (сертификатов, квалификационных свидетельств) и иных возможных разрешений, выданных в целях осуществления деятельности на рынке ценных бумаг, через установление **особой процедуры допуска** на российский фондовый рынок (лицензирования) профессиональных участников-резидентов стран ЕЭП (при условии, что иностранный брокер, получающий доступ на национальный фондовый рынок, соответствует требованиям, предъявляемым национальным законодательством к национальным брокерам (например, по соблюдению норматива достаточности собственных средств).

2. Продолжением этого процесса **в среднесрочной перспективе** может стать разработка **порядка признания** лицензий профессиональных участников, выданных государственными регуляторами стран ЕЭП, в соответствии с положениями Соглашения о создании условий на финансовых рынках для обеспечения свободного движения капитала и Соглашения о торговле услугами и инвестициях, и **требований** к порядку обслуживания ими клиентов с предусмотрением норм, обеспечивающих возможность осуществления надзора национальными регуляторами за их деятельностью.

В данном случае потребуется разработка межгосударственного Соглашения на основе рекомендаций, разработанных и принятых Советом руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг при Интеграционном Комитете ЕврАзЭС. Это Рекомендации по гармонизации законодательств государств-членов ЕврАзЭС, регулирующих лицензионные требования к профессиональным участникам рынков ценных бумаг государств-членов ЕврАзЭС от 21 мая 2009 г. № 122, и Рекомендации по гармонизации законодательства в части обеспечения равных условий доступа профессиональных участников рынка ценных бумаг

государств-членов ЕврАзЭС на национальные рынки ценных бумаг государств-членов ЕврАзЭС (от 12 ноября 2009 г. № 138)

3. В **долгосрочной перспективе** по мере реализации положений Соглашения о торговле услугами и инвестициях возможна выдача надзорными органами стран СНГ **единых лицензий** на предоставление услуг на рынке ценных бумаг, перечисленных в Приложении V к данному Соглашению.

Варианты решения странами ЕЭП и Украины вопроса взаимного доступа профессиональных участников на национальные рынки

Вариант 1: предоставление участникам торгов бирж-партнеров удаленного доступа к торгам по технологии прямого доступа (DMA)	Вариант 2: Прием в участники торгов членов бирж-партнеров с оказанием услуг технологического доступа биржей партнером	Вариант 3: Кросс-членство	Вариант 4: Общие рынки (торги на базе стандартизированной продуктовой линейки по ценным бумагам и иным финансовым инструментам в интегрированной торговой системе)
Работа участников торгов стран ЕЭП в качестве клиентов российских профессиональных участников торгов Объединенной биржи ММВБ/РТС. На всех рынках Объединенной биржи (валютном, фондовом и срочном рынке) участники торгов стран ЕЭП могут работать в качестве клиентов российских профессиональных участников. Технологически работа организовывается по схеме «прямого подключения» (DMA). При работе по схеме DMA, юридически торги идут через российских участников. Фактически, у участника из ЕЭП те же возможности, что и у российского брокера: участник получает информацию напрямую с биржи в режиме он-лайн, видит котировки в «стакане», имеет возможность ставить и снимать заявки, совершать сделки, отслеживать состояние счета и статус заявок.	Прием профессиональных участников стран ЕЭП в члены секций рынков Объединенной биржи с оказанием услуг технологического доступа биржей партнером. Доступ банков-резидентов стран ЕЭП в качестве полноправных участников рынка пока возможен только для валютного рынка ММВБ. В случае подписания соответствующих **соглашений между российскими регуляторами и регуляторами стран ЕЭП**, возможно включение профессиональных участников стран ЕЭП в члены секций и на других рынках.	Кросс-членство, то есть упрощенные правила допуска для профучастников биржи-партнера, возможно на валютном рынке при условии согласования требований к участникам торгов и соблюдения интересов сторон при изменении этих требований. В настоящий момент кросс-членство на других биржевых рынках **требует законодательной поддержки регуляторов**.	Создание общих рынков путем интеграции торговых систем, специализирующихся на торговле стандартизированными инструментами.

Вариант 1 не требует прямого вмешательства государственных органов и используется в настоящее время. При снятии ограничений номинального держания (см. «Создание интегрированного депозитарного пространства») данный вариант получит дополнительные объемы за счет вовлечения пенсионных накоплений стран ЕЭП[1]. Однако, в случае прямого допуска профессиональных участников стран ЕЭП к торгам на Объединенной бирже с использованием систем прямого доступа DMA, при формировании соответствующих протоколов возникает проблема признания электронной цифровой подписи (ЭЦП).

Варианты 2 и 3 предполагают вовлечение государственных органов и регуляторов, подготовку проектов поправок в федеральный закон «О биржах и организованных торгах», касающихся признания лицензий на осуществление брокерско-дилерской деятельности профучастниками-резидентами стран ЕЭП.

Вариант 4 в части развития единого рынка срочных инструментов и, в частности, расчетных деривативов, применим уже сейчас, т.к. данный рынок не требует учета и хранения реальных титулов собственности или долговых обязательств, а представляет, по сути, систему учета, расчетов и клиринга денежных обязательств. Для успешной интеграции бирж в этом сегменте необходимо формирование единого понимания целей и задач развития биржевой инфраструктуры ЕЭП всеми участниками процесса: топ менеджерами институтов биржевой инфраструктуры стран ЕЭП; государственными органами, отвечающими за интеграционные процессы в финансово-биржевом секторе; финансовыми посредниками, осуществляющими инвестирование в объекты биржевой инфраструктуры. Понимание достижимо через активные переговорные процессы на уровне вышеуказанных субъектов по вопросам выбора программного обеспечения для развития торговых систем, систем клиринга и управления рисками, корректировки стратегий развития и бизнес-планов бирж государств-участников ЕЭП в части вектора интеграции, стандартизации и унификации продуктовой линейки и др.

С другой стороны, **Вариант 4** является продвинутой стадией развития биржевого пространства ЕЭП, предполагающей, в первую очередь, формирование единого внутриевразийского рынка сбережений, накоплений и инвестиций, когда накопления, созданные в любой из стран ЕЭП, смогут быть инвестированными без законодательных ограничений в ценные бумаги и иные финансовые инструменты, эмитированные в любой из стран ЕЭП (в полной мере достижим по факту реализации мероприятий Вариантов 2-3).

Предложения для ЕврАзЭС

В рамках заданных вариантов группа предлагает:

1. До принятия **Соглашения о требованиях к осуществлению деятельности на финансовых рынках государств-участников ЕЭП** сконцентрировать действия на вариантах 1 и 4.

Задействованные стороны: Объединенная биржа ММВБ/РТС в связке с пулом финансовых инвесторов, биржи стран ЕЭП и Украины, представленные в переговорном процессе как непосредственно, так и в рамках МАБ СНГ. Одновременно, процессы в рамках вариантов 1 и 4, реализуемые корпоративными участниками, должны быть поддержаны интеграционными органами ЕЭП в части формирования настроений в рамках переговорных процессов на интеграцию: поскольку в капиталах большинства институтов биржевой инфраструктуры стран ЕЭП присутствует государство (как правило, в лице Национальных Банков), участники будут вести

[1] Например, возможности инвестирования казахстанских пенсионных накоплений в российские ценные бумаги, учитываемые через российские депозитарии, ограничены требованием казахстанского регулятора отражать приобретенные ценные бумаги на счетах номинального держания. В РФ выполнение данного требования невозможно, т.к. бумаги, купленные пенсионными фондами РК и учитываемые на счете в ЦД РК открытом в каком-либо из российских депозитариев, отражались бы как собственные бумаги ЦД РК.

переговоры с оглядкой на позицию государства. Наличие четких политических ориентировок на интеграцию в биржевом сегменте значительно подвинет участников к обсуждению взаимовыгодных интеграционных схем.

Формами такой поддержки может быть скорейшая доработка, согласование и подписание предлагаемых «**Соглашения о создании интегрированного биржевого пространства в рамках Единого экономического пространства государств-членов Евразийского экономического сообщества»** и **«Соглашения о стандартизации расчетов по сделкам с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами (деривативами) и раскрытия корпоративной информации»** (Приложения 1 и 2 соответственно).

2. Обеспечить передачу предложений экспертным группам по разработке правовой базы ЕЭП – группа «Свобода движения капитала и валютная политика», работающая над «Соглашением о создании условий на финансовых рынках для обеспечения свободного движения капитала», и группа «Экономическая политика», подгруппа «Свобода движения услуг и инвестиций», работающая над «Соглашением о торговле услугами». **При таком подходе возможно ускорение принятия Соглашение о требованиях к осуществлению деятельности на финансовых рынках государств-участников ЕЭП.**

3. Убедиться, что наряду с пунктом 2 выдвинутые предложения не противоречат ходу переговоров по вступлению России и Казахстана в ВТО – передать предложения в переговорные группы этих стран.

Рекомендации для России

Обеспечение прямого доступа инвесторов (профессиональных участников рынка ценных бумаг) на фондовый рынок России

Предлагаемое решение: проведение мероприятий по взаимному признанию лицензий на осуществление брокерской деятельности странами ЕЭП: подготовка и подписание соответствующего международного соглашения о сотрудничестве, а также внесение изменений в законы («О биржах и организованных торгах» и «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона «Об организованных торгах») и разработка необходимых подзаконных нормативных правовых актов (при условии, что иностранный брокер, получающий доступ на национальный фондовый рынок, соответствует требованиям, предъявляемым национальным законодательством к национальным брокерам (например, по соблюдению норматива достаточности собственных средств).

Проблема совершения на российском организованном рынке ценных бумаг сделок иностранными брокерами за счет своих клиентов по причине их квалификации в качестве кросс-сделок

Предлагаемое решение: данная правовая проблема решена путем принятия новой редакции нормативного правового акта ФСФР России (Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, утв. Приказом ФСФР России от 28.12.2010 №10-78/пз-н, зарегистрирован Минюстом РФ 25.03.2011) (не опубликован, не вступил в силу).

Обеспечение возможности открытия счетов номинального держателя иностранным депозитариям[2]

Предлагаемое решение:

- изменения правового регулирования счетов депо номинального держателя;

[2] Вопросы номинального держания рассматриваются в депозитарном пространстве и ПГ-1.

- введение нового института счета в пользу третьего лица, что потребует внесения изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" (последний подход уже существует, например, в Казахстане).

1.2. Взаимный допуск ценных бумаг к обращению на биржах стран ЕЭП и Украины

Предложения по правовому регулированию допуска ценных бумаг иностранных эмитентов к торгам у организаторов торговли в Российской Федерации

Эмиссия и обращение российских депозитарных расписок

Проблема:

В связи с тем, что биржи Казахстана, Беларуси и Украины в перечень признанных бирж ФСФР России не входят, в настоящее время эмиссия РДР, по которым эмитент представляемых ценных бумаг не принимает на себя обязательства перед владельцами российских депозитарных расписок, на ценные бумаги эмитентов с местонахождением в странах ЕЭП и Украины невозможна.

Предлагаемое решение:

Внесение изменений в Приказ ФСФР России о включении фондовых бирж Казахстана, Беларуси и Украины в соответствующий перечень бирж, утвержденный ФСФР.

Допуск ценных бумаг иностранных эмитентов к публичному размещению и обращению в РФ

Проблема:

В связи с тем, что Казахстан и Беларусь не являются членами ОЭСР, ФАТФ и Манивэл (Украина входит в Манивэл), и не относятся к странам, с которыми у ФСФР России заключены соглашения о взаимодействии (в настоящее время - только с Беларусью), ценные бумаги их эмитентов не могут быть допущены к размещению и обращению на российском фондовом рынке.

Предлагаемое решение:

Подписание соответствующего соглашения, предусматривающего порядок взаимодействия между ФСФР и регулятором Казахстана (по аналогии с российско-белорусским соглашением о взаимодействии).

Ценные бумаги иностранных эмитентов, отвечающие установленным требованиям, могут быть допущены к публичному размещению и(или) обращению в РФ в двух режимах:

Допуск к публичному обращению - по решению российской фондовой биржи:

Российская фондовая биржа принимает решение о допуске ценных бумаг к торгам при условии, что ценные бумаги прошли процедуру листинга на иностранной фондовой бирже, входящей в перечень ФСФР, и могут предлагаться неограниченному кругу лиц в соответствии с личным законом иностранной фондовой биржи.

Проблема:

Не все биржи входят в перечень ФСФР России (например, Казахстан не представлен в перечне).

Предлагаемое решение:

Внести предложение к ФСФР о включении KASE (Казахстанская фондовая биржа) в «Перечень иностранных фондовых бирж, прохождение процедуры листинга на которых является обязательным условием для принятия российской фондовой биржей решения о допуске ценных бумаг иностранных эмитентов к торгам без разрешения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг об их допуске к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации».

Допуск к публичному размещению и(или) обращению - по решению ФСФР

Следует отметить, что публичных компаний в странах ЕЭП и Украины пока немного, а непубличные, но желающие разместиться в России компании, соответственно, не подпадают под

условие о листинге на признанной бирже. В таком случае в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» может использоваться режим допуска по решению ФСФР России. Так, если ценные бумаги не котируются на признанной бирже, ФСФР России может принять решение о допуске ценных бумаг к публичному размещению и/или обращению в РФ при условии, что ценные бумаги иностранного эмитента в соответствии с личным законом иностранного эмитента могут предлагаться неограниченному кругу лиц, при этом показатели, характеризующие уровень их ликвидности (предполагаемой ликвидности), не ниже, а показатели, характеризующие уровень их инвестиционного риска, не выше аналогичных показателей, рассчитанных по ценным бумагам соответствующих видов (категорий, типов), уже допущенных к торгам на российской фондовой бирже. Показатели ликвидности и риска установлены приказом ФСФР России №10-5/пз-н.

Проблема:

Показатели риска и ликвидности являются оценочными и вряд ли способны гарантировать уровень ликвидности иностранных ценных бумаг и уровень их инвестиционного риска.

Возможное решение:

Внесение изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» с целью исключения положения о необходимости использования показателей, характеризующих уровень ликвидности и уровень инвестиционного риска иностранных ценных бумаг, при принятии ФСФР России решения о допуске ценных бумаг к публичному размещению и/или обращению в РФ и отмена приказа ФСФР России №10-5/пз-н[3].

Подготовка проспекта эмиссии ценных бумаг иностранного эмитента

В соответствии с Положением о раскрытии информации, утвержденным Приказом ФСФР России № 06-117/пз-н, раскрытие информации иностранными эмитентами, ценные бумаги которых размещаются и/или обращаются в Российской Федерации, осуществляется в соответствии с требованиями, предусмотренными для российских эмитентов, если иные требования не установлены международными договорами Российской Федерации, федеральными законами, настоящим Положением или иными нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Проблемы:

В настоящее время соответствующие требования, применяемые к проспекту ценных бумаг иностранного эмитента, не утверждены нормативными правовыми актами российского регулятора. Таким образом, существует возможность подготовки проспекта ценных бумаг иностранного эмитента в соответствии со стандартами, предъявляемыми к российскому проспекту (в т.ч. в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности), однако на практике это труднореализуемо для большинства иностранных эмитентов. Кроме того, для принятия инвестиционных решений инвесторам предпочтительно использование проспекта, подготовленного в соответствии с международными стандартами.

Предлагаемое решение[4]:

- признание переведенного на русский язык проспекта ценных бумаг иностранного эмитента, который был подготовлен для размещения на иностранном организованном рынке;
- установление особенностей проспекта ценных бумаг иностранного эмитента;
- гармонизация требований к проспекту ценных бумаг российских эмитентов с международными стандартами.

Решение проблем близко к завершению (в ближайшем будущем планируется принятие нормативных правовых актов ФСФР России).

---

[3] Данное предложение также внесено ПГ-1 (уже предложен план-график реализации этой рекомендации)

[4] Рекомендации по принятию ФСФР приказа, определяющего специфику требований к проспектам ценных бумаг иностранных эмитентов, внесены ПГ-1 (уже предложен план-график реализации этих рекомендаций)

Требования к раскрытию информации иностранными эмитентами

Согласно п.21 ст.51.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» российская фондовая биржа, допустившая к торгам ценные бумаги иностранных эмитентов, обязана в порядке и сроки, которые установлены нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, раскрывать информацию о таких ценных бумагах, в том числе об их эмитентах, на иностранном языке с последующим ее переводом на русский язык. Если иностранные ценные бумаги обращаются на признаваемой иностранной бирже, информация раскрывается в том же объеме, в котором такая информация раскрывается иностранной фондовой биржей, на которой указанные ценные бумаги прошли процедуру листинга, в иных случаях информация раскрывается в объеме, установленном Законом и принятыми в соответствии с ним нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Проблемы:

1) В настоящее время объем и порядок раскрытия информации об иностранных ценных бумагах, в т.ч. о ценных бумагах, которые не обращаются на признаваемой фондовой бирже, и их эмитентах не определен.

2) Проблема перевода раскрываемой информации на русский язык. Перевод будет сделан уже после выхода соответствующей информации на иностранном языке, что фактически нивелирует ценность переведенной на русский язык информации для инвестора; значительные издержки, связанные с раскрытием информации на русском языке.

Предлагаемое решение:

- Определить в нормативных правовых актах ФСФР России особый порядок раскрытия информации иностранными эмитентами и объем раскрываемой информации, учитывая международные стандарты раскрытия информации. Решение проблем близко к завершению (в ближайшем будущем планируется принятие нормативных правовых актов ФСФР России);
- законодательно закрепить возможность регулятора дополнительно определять перечень случаев, когда перевод на русский язык обязателен, а когда достаточно раскрытия ссылки на местонахождение информации на английском языке[5].
- ускорить подписание соглашений в рамках второго этапа (**до 31 декабря 2013 г**.) реализации Соглашения о создании условий на финансовых рынках для обеспечения свободного движения капиталов – гармонизация законодательства по всем пунктам Соглашения, в том числе - **обеспечение возможности размещения и обращения ценных бумаг эмитентов стран ЕЭП на всей территории ЕЭП при условии регистрации эмиссии (выпуска) ценных бумаг регулирующим органом государства регистрации эмитента.**
- К раскрытию информации иностранных эмитентов следует привлечь предлагаемый к созданию единый Центр раскрытия корпоративной информации (ЦРКИ) ЕврАзЭС (раздел 3, стр. 16)

Национальные нормативно-правовые ограничения для инвестирования основных типов финансовых активов в финансовые инструменты эмитированные резидентами стран ЕЭП

Проблема:

1) Национальные регуляторы и органы, отвечающие за нормотворчество в финансовом секторе стран ЕЭП (в частности России и Казахстана) ориентированы на интеграцию в западные финансовые рынки и проводят совершенствование национальных законодательных и нормативных актов в соответствии со стандартами и требованиями нормативных актов, регулирующих мировую финансовую систему (Базельские соглашения, использование рейтинговых оценок западных рейтинговых агентств и др.);

---

[5] Рекомендации по упрощению требований к раскрытию информаци иностранными эмитентами внесены ПГ1 (уже предложен план реализации этих рекомендаций)

2) Данный подход приводит к тому, что риски инвестирования в инструменты эмитентов стран ЕЭП и Украины не корреспондируются с требованиями пруденциальных нормативов для пенсионных фондов, коллективных инвестиций, банковских и страховых активов наших стран. Возникает ситуация, когда инвестирование в инструменты эмитентов развитых рынков становится значительно легче, чем инвестирование в инструменты стран ЕЭП. Это в свою очередь, сужает пул внутренней ликвидности финансового пространства ЕЭП. (см. также материалы Приложения 3)

Предлагаемое решение:
Формирование рейтингового Агентства стран ЕЭП и корректировка национальных пруденциальных нормативов в соответствии с рейтинговой шкалой используемой данным Агентством (создание системы количественных и качественных показателей для оценки кредитной и инвестиционной привлекательности эмитентов стран ЕЭП) (материалы МГБ).

1.3. Стандартизация технологий клиринга, управления рисками, продуктовой линейки

Создание Интегрированного Центрального Контрагента для стран ЕЭП.
Варианты организации клиринга между биржами стран ЕЭП (Россия, Казахстан):

1) При наличии прямого взаимного доступа инвесторов к торговле на биржах ЕЭП.	2) При допуске иностранного финансового инструмента к торговле на бирже	
Пример: Торговля фьючерсом на индекс КАСЕ российским Брокером. Брокер открывает счета в Центральном депозитарии ценных бумаг РК; Брокер становится членом КАСЕ; Брокер получает статус Расчетной фирмы в клиринговом центре РК, обслуживающим операции КАСЕ или получает таковой статус в случае возможности исполнения клиринга Центральным депозитарием РК (и то и другое отсутствует в настоящее время); Брокер регистрирует в клиринговом центре РК (ЦД РК) счета своих российских клиентов для открытия им соответствующих разделов клиринговых регистров и присвоении регистрационного кода (кодов); Брокер переводит свои /клиентские необходимые и	**Пример 1:** Фьючерс на индекс КАСЕ допускается к торговле на Объединенной российской бирже Контракт на фьючерс на индекс КАСЕ специфицируется в соответствии с его аналогом, торгуемым на самой КАСЕ; КАСЕ и Объединенная биржа договариваются о передаче информации об изменении значения индекса в режиме реального времени (предполагается, что расчет индекса осуществляется КАСЕ); Объединенная биржа обеспечивает данной информацией российских участников торгов одномоментно с поступлением информации от КАСЕ; Для российских участников торгов открытие позиций и расчеты во фьючерсе на индекс КАСЕ будет происходить в рамках правил и процедур определенных организатором торгов, российским клиринговым институтом и со своих обычных торговых систем;	**Пример 2:** Акция одного из эмитентов РК прошедшая процедуру листинга на КАСЕ допускается к обращению на Объединенной российской бирже В схеме клиринга появляется дополнительный участник – расчетный депозитарий обслуживающий Объединенную биржу; Центральный депозитарий РК открывает счет номинального держания в этом российском расчетном депозитарии, а в его рамках субсчета для казахстанских клиентов (предполагается возможность ведения депозитариями стран ЕврАзЭС счетов номинального держания); Центральный контрагент остается тем же – российский клиринговый

дозволяемые правилами фонды на счета клирингового центра РК (ЦД РК) для обеспечения требований Страхового фонда и пополнения торговых счетов; КАСЕ предоставляет Брокеру возможность зашлюзовать к торговой системе используемую Брокером систему прямого доступа (DMA) или предлагает использовать уже работающие на КАСЕ системы (выбор должен быть свободным); С этого момента появляется возможность российскому Брокеру и его клиенту открывать позиции во фьючерсе на индекс КАСЕ: он будет видеть на своем экране стакан котировок по фьючерсу на КАСЕ и может осуществлять сделки с использованием открытых счетов;	В случае, если казахстанский инвестор пожелает открыть позицию во фьючерсе на индекс КАСЕ на российском организаторе торгов (более высокая ликвидность, например), то он это может сделать путем открытия необходимых счетов в российском клиринговом институте, обслуживающим Объединенного организатора торгов, а в отношении своих казахстанских клиентов инвестор регистрирует в клиринговом центре Объединенной биржи их счета для открытия им соответствующих разделов клиринговых регистров и присвоении регистрационного кода (кодов); В отношении торговой системы, казахстанский инвестор может подключить свою торговую систему к Универсальному шлюзу Объединенной биржи, либо воспользоваться системами прямого доступа, имеющими применение в России (QUIK, NetInvestor и др.)	институт, обслуживающий Объединенную биржу, только в механизм клиринга необходимо будет включение информации по новым регистрам (расчетный депо регистр др.); Для российских участников торгов торговая система остается неизменной, просто добавляется еще один инструмент, казахстанской инвестор может подключить свою торговую систему к Универсальному шлюзу Объединенной биржи, либо воспользоваться системами прямого доступа, имеющими применение в России (QUIK, NetInvestor и др.);
В данном варианте клиринга функцию Центрального Контрагента для российской стороны (Брокера и его клиента) выполняет клиринговый центр РК (ЦД РК);	В данном варианте клиринга, функцию Центрального Контрагента, как для российской, так и казахстанской стороны и их клиентов, выполняет клиринговый центр Объединенной биржи ММВБ/РТС;	И в данном варианте клиринга, функцию Центрального Контрагента, как для российской, так и казахстанской стороны и их клиентов выполняет опять-таки российский клиринговый центр Объединенной биржи ММВБ/РТС;

Из приведенных примеров очевидно, что Клиринговый центр может выступать и как структура включенная в вертикально интегрированный биржевой холдинг, и как структура выделенная из биржевого Холдинга и работающая на договорной основе с Организатором торгов, Расчетным депозитарием и Расчетным центром, обеспечивающим движение по денежным счетам;

Таким образом, задача сводится к обеспечению технической интеграции между вышеупомянутыми институтами биржевой инфраструктуры по должному, корректному и своевременному поступлению информации от вышеперечисленных структур в Клиринговый центр для возможностей осуществления клиринга между участниками торгов;

Предложения по решению задачи Интегрированной системы клиринга на пространстве ЕЭП

<u>Вариант 1:</u> Биржи стран ЕЭП соглашаются использовать Клиринговый центр Объединенной биржи ММВБ/РТС, возможно, при условии обмена/приобретении долей в капитале данного Центрального Контрагента.

<u>Вариант 2:</u> Решением биржевого сообщества (например, такой площадкой может выступить МАБ СНГ), руководствам национальных бирж/институтов биржевой инфраструктуры, рекомендуется, на долевом принципе создать Центрального контрагента в форме наднационального Клирингового Центра, который заключит с Организаторами торгов, Расчетными/Центральными депозитариями, банковскими/небанковскими расчетными организациями соглашения об осуществлении клиринга. На первом этапе под такой клиринг могут быть подведены только операции на срочном рынке. Клиринговыми фирмами выступят крупные инвестиционные дома стран ЕЭП, осуществляющие собственные и брокерские операции на срочном рынке. Наиболее подготовленными к осуществлению таких функций могут стать те инвестиционные институты, которые представлены в этих странах (например, ВТБ активно работающий и в Украине, развивающий деятельность в Казахстане, Сбербанк, ни Программное обеспечение и система управления рисками могут быть или приобретены у независимого разработчика, или получены от международной биржи (потенциального партнера), или использованы технологии и софт одной из российских бирж;

Представляется, что при условии реализации предложений по 1.1, 1.2, 1.3 «Создание интегрированного торгового пространства», а также предложений блока «Создание интегрированного депозитарного пространства» (см. ниже), на первых порах, сочетание вариантов выполнения национальными клиринговыми центрами функций Центрального контрагента организации клиринга между биржами стран ЕЭП (Россия, Казахстан) стр.12-13, - было бы предпочтительнее. В то же время, современные технологии клиринга присутствуют только в РФ. На примере Казахстана, в настоящее время ведутся разработки по созданию клиринговых технологий в рамках КАСЕ, но данная работа далека от завершения. При этом клиринговая деятельность, являясь по существу концентрацией операционных и кредитных рисков в сегменте биржевых операций, не является лицензируемой деятельностью в РК.

Предложения по подходам к реализации концепции Центрального Контрагента для биржевых операций на пространстве ЕЭП.

Реализация данной концепции требует двухуровневого подхода:

Межгосударственный. Разработка и заключение **«Соглашения о стандартизации расчетов по сделкам с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами (деривативами) и раскрытия корпоративной информации» (Приложение 2)** как документа развивающего и конкретизирующего основные идеи «**Соглашения о создании интегрированного биржевого пространства в рамках Единого экономического пространства государств-членов Евразийского экономического сообщества»** в части стандартизации требований именно к проблемному блоку клиринга и расчетов.

Важность данных документов:
Даже простое вынесение данного Соглашения на обсуждение интеграционных органов ЕврАзЭС уже обозначит проблему отсутствия и поставит перед национальными регуляторами задачи развития клиринга и Центрального контрагента в рамках национальных инфраструктур биржевых рынков. В свою очередь, регуляторы адресуют эти задачи национальным биржевым институтам, которые станут искать пути их решения, решения же будут лежать в плоскости партнерства с российскими биржевыми институтами при использовании российских технологий.
Подписание такого Соглашения даст легитимный инструмент для открытого интеграционного диалога на уровне бирж, финансовых институтов вовлеченных в данную тематику.

Финансово-биржевые субъекты. Рекомендовать Совету руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг при Интеграционном Комитете ЕврАзЭС дать поручение руководствам национальных бирж, провести консультации по вопросам перспектив создания Интегрированного биржевого пространства и сформировать повестку по основным проблемным блокам. Площадкой для обсуждения и разработки рекомендаций можно рекомендовать сделать МАБ СНГ при привлечении заинтересованных финансовых институтов, иных органов.

Задействованные стороны: биржи стран ЕЭП и Украины в лице МАБ СНГ, Совет руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг при Интеграционном Комитете ЕврАзЭС

Как:
Выход через МАБ с инициативой на Совет руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг при Интеграционном Комитете ЕврАзЭС, совместная координация продвижения **Соглашения о стандартизации расчетов по сделкам с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами (деривативами) и раскрытия корпоративной информации** и **Соглашения о создании интегрированного биржевого пространства в рамках Единого экономического пространства государств-членов Евразийского экономического сообщества.**

2. Создание интегрированного депозитарного пространства

Создание интегрированного депозитарного пространства является одним из необходимых сопутствующих шагов в процессе формирования интегрированного биржевого пространства. В настоящее время ни с одним депозитарием России депозитарию из другой страны невозможно установить взаимных корреспондентских отношений. Проникновение нерезидентов на фондовые рынки РФ осуществляется через счета, открываемые в расчетных депозитариях. Открываемый нерезиденту счет в российских учетных институтах, независимо от того, является ли он конечным инвестором или его посредником, может иметь только статус счета «собственника», а не номинального держателя. Пяти российским депозитариям (НДЦ, ДКК, ОАО Внешторгбанк, ОАО АКБ Сбербанк, ОАО АКБ РОСБАНК) открыты счета в ЦД РК[6]. Однако самому ЦД РК пока не могут быть открыты корреспондентские счета в российских депозитариях. В то же время РУП «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» (Беларусь) и АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (Казахстан) недавно подписали договор на установление корреспондентских отношений.

Члены группы считают, что **в краткосрочной перспективе** сближение учетных систем стран ЕЭП может происходить **без создания единого (наднационального) центрального депозитария в условиях существования национальных центральных депозитариев**. Необходимым условием их взаимодополняющего развития является совместимость процедур и правил их работы. Данный подход позволяет избежать трудностей, связанных с созданием наднационального депозитария.

На базе создания общих депозитарных стандартов необходимо развивать взаимодействие центральных депозитариев стран ЕЭП для достижения в будущем функциональной совместимости (“interoperability”), чтобы клиенты одного депозитария имели возможность получать те же услуги, что и клиенты депозитария-корреспондента. Сближению учетных систем финансовых рынков стран-участниц ЕврАзЭС должен способствовать переход их основных составляющих, в т.ч. центральных (расчетных) депозитариев, на обмен электронными документами с электронно-цифровой подписью в унифицированных форматах по телекоммуникационным каналам связи и автоматизации обработки этих документов.

2.1. Реализация концепции иностранного номинального держателя

Проблема:

На практике сейчас могут применяться два механизма, отчасти компенсирующие отсутствие института иностранного номинального держателя в РФ: выпуск депозитарных расписок и открытие в России иностранным депозитариям в российских учетных институтах счетов собственников, являющихся таковыми только формально, а фактически выполняющих роль счетов номинальных держателей.

Предлагаемое решение:

Решение «проблемы иностранного номинального держателя» в РФ достигается путем принятия закона РФ «О центральном депозитарии» и соответствующих поправок в закон РФ «О рынке ценных бумаг», разрабатываемых ПГ «Регулирование и инфраструктура», где должна быть прямо предусмотрена возможность открытия в российском центральном депозитарии счетов номинального держателя для центральных депозитариев стран ЕЭП.

Кроме того, это предусмотрено проектом Соглашения о внедрении международных стандартов расчетов по сделкам с ценными бумагами и производными финансовыми документами (деривативами), разрабатываемом в рамках ТГ по взаимодействию на финансовых рынках.

[6] http://www.csd.kz/ru/about/clients/

Конкретные вопросы междепозитарного взаимодействия центральных депозитариев стран ЕЭП далее предполагается решать на двухсторонней основе через подписание договоров на установление междепозитарных (корреспондентских) отношений.

Основным направлением создания интегрированного депозитарного пространства должна стать (помимо гармонизации законодательства по вопросу иностранного номинального держателя) стандартизация депозитарной деятельности, проводимая в рамках саморегулирования на уровне центральных (расчетных) депозитариев стран ЕЭП и Украины.

3. Создание интегрированного информационного пространства финансовых рынков ЕЭП.

Любой современный МФЦ невозможен без развитой информационной инфраструктуры, так как современный финансовый рынок строится по сетевому принципу, вне жестких иерархических систем, с большим количеством игроков, легко устанавливающих взаимосвязи с помощью информационных технологий.

Преодоление накопленного отставания в информационных технологиях и инновационные прорывы в этой сфере является необходимым условием формирования МФЦ в РФ.
Информационная инфраструктура МФЦ должна быть рассчитана на ее применение в интересах развития финансовых рынков стран-участниц ЕврАзЭС/ЕЭП.

3.1. Предложения

Представляется необходимым создание в интересах формирования МФЦ единого евразийского Центра раскрытия корпоративной информации от эмитентов на русском и английском языках, позволяющего владельцам ценных бумаг ЕврАзЭС/ЕЭП и потенциальным инвесторам получать посредством Интернет-доступа актуальную и достоверную информацию о корпоративных событиях эмитентов, чьи бумаги торгуются на соответствующих национальных и международных рынках.

Для этого необходимо сформировать систему унифицированного электронного документооборота, объединяющую Центр раскрытия корпоративной информации (ЦРКИ), регуляторов финансового рынка стран участвующих в его работе и эмитентов торгуемых ценных бумаг соответствующих стран, и включающую следующие основные элементы:

- унифицированные форматы раскрытия корпоративной информации, построенные на основе международных стандартов в этой сфере, как общий язык корпоративной сферы и финансового ЕврАзЭС/ЕЭП;
- общий удостоверяющий центр электронной цифровой подписи на электронных документах содержащих корпоративную информацию, раскрываемую в ЦРКИ;
- защищенная российскими криптографическими средствами система обмена электронными документами/система электронных сообщений (СЭС), позволяющая собирать и передавать информацию о корпоративных событиях в ЦРКИ.
- система информационных справочников (СИС) участников рынка и финансовых инструментов, позволяющих однозначно идентифицировать субъектов раскрытия корпоративной информации и автоматизировать ее обработку.

Указанные элементы евразийского информационного пространства, созданные в рамках проекта создания ЦРКИ, будут применимы и для целей взаимодействия участников рынка ценных бумаг между собой, выполняя роль информационных компонентов МФЦ.

3.2. Порядок достижения поставленных целей и создания евразийского информационного пространства в сфере корпоративных событий и финансовых рынков

1. Одобрение поставленных целей и плана-графика их достижения Рабочей группой по МФЦ и Советом по финансовому рынку при Президенте РФ.

2. Определение на уровне Интеграционного Комитета ЕврАзЭС (межправительственном уровне) организации ответственной за создание единого евразийского информационного пространства в сфере корпоративной жизни и финансовых рынков.

3. Разработка электронных форматов предоставления корпоративной информации и системы информационных справочников финансовых инструментов и участников рынка с привлечением СРО.

4. Формирование организационной и технологической структуры ЦРКИ и необходимых для его функционирования сервисов. Пилотная отработка функционала ЦРКИ и системы его взаимодействия с российскими регуляторами финансового рынка и эмитентами ценных бумаг.

5. Принятие регулирующими органами стран-участниц проекта создания ЦРКИ нормативных актов, формирующих правовые предпосылки для функционирования ЦРКИ в рамках единого евразийского информационного пространства и стимулирующих применение участниками рынка унифицированных электронных форматов предоставления корпоративной информации, системы информационных справочников (СИС) и системы электронных сообщений (СЭС).

Планируемые результаты

Следствием реализации проекта создания ЦРКИ и сопутствующих ему сервисов передачи электронных документов, унификации их форматов и поддержания необходимых для их применения информационных справочников должно стать следующее:

1. Повышение транспарентности финансового рынка по сравнению с существующим уровнем (экспертно оцениваемом, как недостаточный), вследствие появления единого Центра раскрытия корпоративной информации, технология работы которого, основанная на ЭДО, обеспечивает автоматическую обработку и раскрытие данных о корпоративных событиях в соответствии с требованиями законодательства.

2. Повышение надежности деятельности российских финансовых институтов при взаимодействии их между собой и с портфельными, в т.ч. иностранными, инвесторами, как результат снижения операционных рисков и рисков мошеннических действий третьих лиц вследствие внедрения ЭДО, основанного на унифицированных форматах и справочниках. Нынешний уровень надежности экспертно оценивается как недостаточный для МФЦ.

3. Повышение ликвидности российского финансового рынка не менее чем на 10%, а ликвидности финансовых рынков других стран ЕврАзЭС/ЕЭП – в разы, как результат повышения надежности и транспарентности деятельности участников финансового рынка в результате более широкого применения ЭДО и функционирования единого Центра раскрытия корпоративной информации. Соответствующее снижение уровня волатильности финансового рынка должно привлечь на него дополнительных портфельных инвесторов.

4. Рост рейтинга финансового рынкаРФ в соответствующих международных исследованиях. В Индексе финансового развития (World Economic Forum7), по позициям: «Защита интересов миноритарных акционеров», «Защищенность инвесторов» и «Уровень развития финансового рынка». В Индексе привлекательности страны для венчурного капитала и прямых инвестиций (IESE Business School/ Ernst&Young8), по позициям: «Индекс раскрытия информации», «Защищенность прав собственности», «Уровень развития финансового рынка», «Общий индекс использования инноваций».

---

[7] «Financial Development Index» (http://www.weforum.org/en/initiatives/gcp/FinancialDevelopmentReport/index.htm)

[8] «The Global Venture Capital and Private Equity Country Attractiveness Index» (http://vcpeindex.iese.us/)

4. Приложения

Приложение 1. Проект Соглашения о сотрудничестве государств-членов Евразийского экономического сообщества в создании интегрированного биржевого пространства стран ЕЭП»

СОГЛАШЕНИЕ
О создании интегрированного биржевого пространства в рамках Единого экономического пространства государств-членов Евразийского экономического сообщества

Государства-члены Евразийского экономического сообщества, далее именуемые Сторонами,

руководствуясь Договором об учреждении Евразийского экономического сообщества от 10 октября 2000 г., Соглашением о сотрудничестве государств-членов Евразийского экономического сообщества на рынке ценных бумаг от 18 июня 2004, а так же Соглашением о создании условий на финансовых рынках для обеспечения свободного движения капитала от 9 декабря 2010 г.,
реализуя цели и задачи Евразийского экономического сообщества и Единого экономического пространства,

сознавая необходимость создания интегрированного биржевого пространства государств ЕЭП, которое представляет собой общее торгово-информационное пространство для проведения операций с ценными бумагами на финансовых рынках государств ЕЭП,

стремясь содействовать росту экономического потенциала Сторон,

согласились о нижеследующем:

Статья 1

Стороны формируют интегрированное биржевое пространство как систему национальных регулируемых рынков ценных бумаг и производных финансовых инструментов (деривативов) государств-участников ЕЭП, функционирующих на основе гармонизированной нормативно-правовой базы и согласованных процедур и технологий в сфере организации торговли, клиринга, расчетов и информационного взаимодействия.

Основной целью настоящего Соглашения являются создание интегрированного биржевого пространства государств-участников ЕЭП путем обеспечения условий для взаимного доступа резидентов-профессиональных участников из стран ЕЭП на рынки государств ЕЭП и кросс-листинга ценных бумаг эмитентов регулируемых рынков государств ЕЭП с соблюдением мер по защите интересов инвесторов.

Статья 2
Понятия, используемые в настоящем Соглашении, означают следующее:

«регулируемый рынок» – рынок ценных бумаг и/или производных финансовых инструментов (деривативов), сформированный юридическим лицом, осуществляющим организацию торговли ценными бумагами и/или производными финансовыми

инструментами (деривативами) и/или предоставляющим информацию о котировках на рынке ценных бумаг и производных финансовых инструментов (деривативов) в соответствии с требованиями национального законодательства и международными соглашениями;

«интегрированный биржевой рынок» – общее торгово-информационное пространство для проведения сделок с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами (деривативами) на регулируемых рынках Сторон, действующее на основе общих принципов функционирования и регулирования;

Или:
«интегрированный биржевой рынок государств ЕЭП» - национальные биржевые рынки Сторон, на которые распространяются единые правила регистрации ценных бумаг, допускаемых к торговле, и упрощенная процедура допуска к размещению и обращению эмиссионных ценных бумаг на регулируемых рынках ценных бумаг и производных финансовых инструментов (деривативов) Сторон; порядок допуска резидентов Сторон к торговле ценными бумагами на регулируемых рынках Сторон; возможность осуществления кросс-листинга ценных бумаг и гарантированность расчетов по сделкам с ценными бумагами и производными ценными бумагами на регулируемых рынках Сторон.

«взаимный доступ профессиональных участников регулируемых рынков» – требования, устанавливающие порядок осуществления профессиональной деятельности участников регулируемых рынков каждой из Сторон на регулируемом рынке других Сторон;

«уполномоченные органы по регулированию рынка ценных бумаг Сторон» -

от Республики Беларусь – ;

от Республики Казахстан – ;

от Российской Федерации – ;

Статья 3
Стороны гармонизируют национальные законодательства и правила биржевой торговли в течение трех лет на основе следующих принципов:

- Интегрированный биржевой рынок ЕЭП не заменяет, а дополняет национальные рынки;
- Интегрированный биржевой рынок ЕЭП создается в рамках и на технологической базе регулируемых рынков Сторон;
- Интеграция бирж должна способствовать росту общей конкурентоспособности регулируемых рынков Сторон и развитию рынков ценных бумаг и производных финансовых инструментов Сторон;
- Интегрированный рынок предполагает равные права и возможности профессиональных участников регулируемых рынков ценных бумаг и производных финансовых инструментов Сторон.

Статья 4

1. Стороны допускают участие в торговле на регулируемых рынках Сторон профессиональных участников рынков ценных бумаг и производных финансовых инструментов (деривативов) Сторон, признаваемых таковыми в соответствии с законодательством Стороны, резидентами которой они являются, при условии

совершения последними сделок от своего имени и за свой счет или по поручению и за счет клиентов, являющихся резидентами соответствующей Стороны.

2. Стороны обязуются в течение трех лет после подписания настоящего Соглашения принять меры:

1) по гармонизации законодательства, регулирующего вопросы институтов номинального держания ценных бумаг на регулируемых рынках Сторон, унификации лицензионных требований к профессиональным участникам рынков ценных бумаг Сторон, облегчению условий взаимного доступа профессиональных участников рынка ценных бумаг и производных финансовых инструментов (дериватитов);
2) по обеспечению возможности размещения и обращения ценных бумаг эмитентов Сторон на всей территории ЕЭП при условии регистрации эмиссии ценных бумаг регулирующим органом любой из Сторон;
3) по гармонизации законодательства и правил организации торговли на регулируемых рынках;
4) по унификации технологий торговли, клиринга, расчетов, электронного документооборота и распространения информации, созданию систем удаленного доступа к торгам на регулируемых рынках Сторон;
5) по созданию системы информационно-аналитического обеспечения интегрированного биржевого рынка стран ЕЭП.

Статья 5
Стороны поручат своим уполномоченным органам по регулированию рынков ценных бумаг обмениваться на постоянной основе информацией по вопросам регулирования рынка ценных бумаг и производных финансовых инструментов.

До создания наднационального органа по регулированию финансового рынка государств ЕЭП и начиная с 2011 года Стороны обязуются посредством своих уполномоченных органов предоставлять Интеграционному Комитету ЕврАзЭС, сведения относительно состояния и развития национальных рынков ценных бумаг и производных финансовых инструментов в согласованном указанными органами унифицированном формате. С 2015 г. эта информация будет направляться в наднациональный орган по регулированию финансового рынка государств Сторон.

Статья 6
Координация работы по реализации настоящего Соглашения возлагается на Совет руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг при Интеграционном Комитете ЕврАзЭС, созданный в соответствии с решением Интеграционного Комитета ЕврАзЭС от 29 ноября 2002 г. № 159.

Статья 7
По взаимному согласию Сторон в настоящее Соглашение могут быть внесены изменения и дополнения, которые оформляются отдельными протоколами, вступающими в силу в порядке, предусмотренном Статьей 11 настоящего Соглашения.

Положения настоящего Соглашения не затрагивают прав и обязательств Сторон, вытекающих из других международных договоров, участниками которых являются Стороны.

Статья 8

Разногласия и споры, возникающие в ходе реализации настоящего Соглашения, разрешаются путем консультаций и переговоров между уполномоченными органами заинтересованных Сторон.

Статья 9

Настоящее Соглашение заключается сроком на ____ лет и будет продлеваться на последующие ____летние периоды, если ни одна из Сторон, не менее чем за шесть месяцев до истечения очередного ____летнего периода не направит депозитарию письменное уведомление о своем намерении прекратить его действие.

Статья 10

Настоящее Соглашение открыто для присоединения к нему любого государства, принятого в члены ЕЭП.

Документ о присоединении к настоящему Соглашению сдается на хранение депозитарию, которым является Интеграционный Комитет Евразийского экономического сообщества.

В отношении присоединившихся государств настоящее Соглашение вступает в силу с даты получения депозитарием документа о присоединении.

Статья 11

Настоящее Соглашение вступает в силу с даты получения депозитарием последнего письменного уведомления о выполнении Сторонами внутригосударственных процедур, необходимых для его вступления в силу.

Приложение 2. Проект Соглашения о внедрении международных стандартов расчетов по сделкам с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами (деривативами)»

СОГЛАШЕНИЕ

о стандартизации расчетов по сделкам с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами (деривативами) и раскрытия корпоративной информации

Республика Беларусь, Республика Казахстан, Российская Федерация, Украина, …, в дальнейшем именуемые Сторонами,

принимая во внимание Соглашение о формировании Единого экономического пространства от 19 сентября 2003 года, Концепцию формирования Единого экономического пространства,

желая способствовать дальнейшему повышению конкурентоспособности экономик Сторон, считая, что достижению этой цели будет способствовать повышение роли межгосударственной кооперации, ведущее в перспективе к формированию Единого экономического пространства,

признавая, что для реализации указанных возможностей большое значение имеет создание условий для свободного движения капитала и облегчения процессов взаимного инвестирования,

принимая во внимание определяющую роль рынка ценных бумаг в обеспечении процессов взаимного инвестирования и свободного движения капитала,

признавая, что необходимым условием согласованного функционирования и последующей интеграции рынков ценных бумаг является внедрение международных стандартов расчетов, в том числе по трансграничным сделкам на рынках ценных бумаг Сторон.

согласились о нижеследующем.

РАЗДЕЛ I. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Статья 1. Определение терминов, используемых в настоящем Соглашении

Понятия и термины, используемые в настоящем Соглашении:

1) безналичная ценная бумага – ценная бумага, права на которую удостоверяются записью в реестре владельцев ценных бумаг (бездокументарных ценных бумаг) или записью на счете ценных бумаг в депозитарной организации;
2) депонент – лицо, которому открыт счет в депозитарной организации;
3) клиринг - определение подлежащих исполнению обязательств, возникших из договоров заключаемых на регулируемых рынках, в том числе в результате осуществления неттинга (зачета) обязательств, и подготовка документов (информации), являющихся основанием прекращения и (или) исполнения таких обязательств;

4) счет номинального держателя ценных бумаг счет – счет депозитарной организации открытый в другом учетном институте (регистраторе или депозитарии) в целях учета прав депонентов на ценные бумаги;

5) иностранный (международный) центральный депозитарий – иностранная (международная) депозитарная организация, которая в соответствии с личным законом вправе осуществляет расчеты по ценным бумагам по результатам торгов или клиринга по результатам торгов на иностранных (международных) регулируемых рынках.

6) регистрационный номер – номер (код), при помощи которого однозначно идентифицируется ценная бумага национального эмитента Сторон.

7) расчетная организация – организация, ведущая денежные счета участников торговли ценными бумагами и осуществляющая денежные платежи по результатам торговли, на основании соответствующих поручений;

8) регулируемый рынок ценных бумаг – рынок ценных бумаг, организуемый юридическим лицом, осуществляющим организацию торговли ценными бумагами и/или производными финансовыми инструментами (деривативами) и/или предоставляющим информацию о котировках на рынке ценных бумаг и производных финансовых инструментов (деривативов);

9) учётная система – совокупность профессиональных участников, рынка ценных бумаг осуществляющих учет прав собственности на ценные бумаги и исполнение операций с ними, в том числе по переходу прав собственности на ценные бумаги;

10) центральный (расчетный) депозитарий – депозитарная организация, которая вправе осуществлять расчеты по ценным бумагам по результатам торгов или клиринга по результатам торгов на регулируемых рынках Стороны;

11) централизованная учетная система – учетная система, в которой осуществляется учет прав собственности на ценные бумаги, обращающиеся на регулируемом рынке (регулируемых рынках) Стороны.

Статья 2. Формы выпусков ценных бумаг

Эмиссионные ценные бумаги, обращающиеся на регулируемом рынке ценных бумаг, должны быть безналичными.

Если ранее эмиссионные ценные бумаги эмитентов – резидентов Стороны были выпущены в документарной форме с сертификатами, выдаваемыми на руки владельцам, то Стороны обязуются провести обездвиживание или дематериализацию таких ценных бумаг в Центральном (расчетном) депозитарии.

Статья 3. Гармонизация законодательства по сделкам с ценными бумагами и производным

финансовым инструментам (деривативам)

Стороны гармонизируют национальные законодательства в части расчетов и клиринга на рынке ценных бумаг, учета и хранения ценных бумаг, а именно:

1) структуры и организации национальных централизованных учетных систем;
2) осуществления учета прав собственности на бездокументарные ценные бумаги;
3) взаимодействия институтов централизованных учетных систем и клиринговых организаций Сторон;
4) расчетов по сделкам с ценными бумагами, в том числе трансграничных расчетов.

Стороны определили срок гармонизации равный 3 годам.

РАЗДЕЛ II. ЦЕНТРАЛИЗАЦИЯ КЛИРИНГА И РАСЧЕТОВ

Статья 4. Определение централизованных учетных систем

В целях обеспечения централизации расчетов на регулируемых рынках ценных бумаг в каждой из Сторон определяется централизованная учетная система и/или центральный (расчетный) депозитарий. Создание и порядок функционирования централизованных учетных систем (далее – ЦУС) и/или национальных центральных (расчетных) депозитариев Сторон определяется законодательством Сторон.

Статья 5. Функции ЦУС и/или центрального (расчетного) депозитария

1. ЦУС и/или центральный (расчетный) депозитарий должен осуществлять учет прав на эмиссионные ценные бумаги, обращающиеся на регулируемом рынке (на регулируемых рынках) Стороны.

2. На центральный (расчетный) депозитарий могут быть возложены следующие функции:

1) учёт прав на ценные бумаги на нерегулируемых рынках;

2) осуществление функций расчётной организации;

3) открытие счетов номинального держателя иностранным (международным) центральным депозитариям, имеющим регистрацию в государстве (на территории), которое (которая) является членом Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), членом или наблюдателем Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (ФАТФ) и (или) членом Комитета экспертов Совета Европы по оценке мер противодействия отмыванию денег и финансированию терроризма (Манивэл);

4) формирование списков или участие в формировании списков владельцев выпусков именных ценных бумаг в случаях, предусмотренных национальным законодательством Стороны;

5) временное ведение счетов депонентов тех депозитарных организаций, которые не в

состоянии исполнять свои функции;

6) осуществление сбора, хранения и распространения статистических данных по депозитарной деятельности на регулируемых рынках ценных бумаг Стороны;

7) иные функции по усмотрению Сторон.

Статья 6. Взаимодействие центральных (расчетных) депозитариев регулируемых рынков Сторон между собой и с другими депозитарными организациями

1. Центральные (расчетные) депозитарии регулируемых рынков Сторон открывают друг другу счета номинального держания.

2. Центральные (расчетные) депозитарии регулируемых рынков Сторон в случаях предусмотренных законодательством Сторон раскрывают друг другу имеющуюся в их распоряжении информацию о собственниках ценных бумаг и количестве принадлежащих им ценных бумаг.

3. Центральные (расчетные) депозитарии Сторон раскрывают имеющуюся в их распоряжении информацию о собственниках и количестве принадлежащих им ценных бумаг, в том числе полученную от других организаций, перед:

- уполномоченным органом государства-члена ЕЭП, резидентом которого является собственник ценных бумаг;
- уполномоченным органом государства-члена ЕЭП в соответствии с законодательством, которого выпущены ценные бумаги;
- собственниками ценных бумаг и их доверенными лицами;
- эмитентами ценных бумаг.

Статья 7. Управление рисками при осуществлении клиринга

1. В целях централизации клиринга каждая из Сторон предусматривает возможность выполнения в процессе клиринга по сделкам на регулируемом рынке функции центрального контрагента, юридическим лицом, выступающим стороной (продавцом или покупателем), принимая все обязательства и приобретая все права участников по всем сделкам, подлежащих полностью прекращению зачетом и (или) иным способом в соответствии с правилами клиринга;

2. Организации, выполняющие функции центрального контрагента в своей работе должны уделять внимание оценке и контролю рисков и прилагать необходимые усилия по минимизации рисков. Процедуры оценки, контроля управления и минимизации рисков должны соответствовать существующим международным стандартам и рекомендациям международных организаций в работе которых участвуют представители организации, выполняющие функции централизованного контрагента Сторон .

3. Создаваемые организациями, выполняющими функции клиринга на регулируемых рынках Сторон системы управления рисков должны включать в себя:

- оценку надежности контрагентов;

- оценки финансовой устойчивости и требований к ликвидности организации – участника клиринга;

- планы восстановления деятельности организации, выполняющей функции клиринга на регулируемых рынках, при чрезвычайных обстоятельствах.

4. Организациям, выполняющим функции клиринга на регулируемых рынках Сторон следует привести деятельность подразделений, отвечающих за осуществление внутреннего контроля, в соответствие с существующими международными стандартами и рекомендациями международных организаций, в работе которых участвуют их представители.

5. Организации, выполняющие функции клиринга на регулируемых рынках Сторон включают раздел, посвященный контролю и управлению рисками в ежегодный отчет о своей деятельности.

Статья 8. Порядок осуществления клиринга

1. В целях повышения эффективности клиринговой деятельности Стороны признают возможность оказания услуг централизованного клиринга, включая выполнение функции центрального контрагента, клиринговой организацией регулируемого рынка любой Стороны участникам регулируемых рынков всех Сторон.

2. Совмещение деятельности центрального (расчетного) депозитария регулируемого рынка Стороны с выполнением функции центрального контрагента на регулируемых рынках Сторон не допускается .

РАЗДЕЛ III. РАСЧЕТЫ ПО СДЕЛКАМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ И ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНТРУМЕНТАМИ (ДЕРИВАТИВАМИ)

Статья 9. Общие принципы расчетов по сделкам с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами (деривативами)

1. Стороны способствуют осуществлению расчетов по сделкам с ценными бумагами и производных финансовых инструментов (деривативов), совершенным на регулируемом рынке, не позднее следующего рабочего дня с момента совершения сделки, если условиями сделки не предусмотрено осуществление расчётов в более поздний срок.

2.Каждой из Сторон должна быть предусмотрена возможность исполнения сделок, заключенных на регулируемом рынке, по принципу «поставка против платежа».

3.Стороны признают, что эффективность расчетов по сделкам с ценными бумагами и

производными финансовыми инструментами (деривативами) может быть достигнута только с помощью перехода на обмен электронными документами с электронной подписью в унифицированных форматах по телекоммуникационным каналам связи и автоматизации обработки этих документов. В этих целях Сторонами допускается распространение и применение средств криптографической защиты информации для использования в целях формирования и применения сертификата ключа электронной подписи, выдаваемого удостоверяющим центром (центром сертификации) любой Стороны, на территории всех Сторон настоящего Соглашения.

4. Стороны должны предусмотреть возможность предоставления центральными (расчетными) депозитариями займов ценными бумагами для осуществления расчетов по сделкам с ценными бумагами на регулируемых рынках.

Статья 10. Электронный документооборот и автоматизация расчетов сделок с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами (деревативами)

1. Формирование сообщений (поручений, отчетов, информации о корпоративных событиях), как электронных документов, используемых для взаимодействия регулируемых рынков Сторон, должно осуществляться в виде унифицированных форматов, основанных на применении языка описания и формирования баз данных посредством сети Интернет, соответствующего международным стандартам.

2. В качестве транспортной среды для передачи электронных документов может использоваться международная система S.W.I.F.T., выделенные телекоммуникационные каналы связи, а также интернет-каналы, основанные на IP-протоколах при наличии признаваемой электронной подписи и шифровании передаваемых документов.

Статья 10. Идентификация ценных бумаг для целей расчетов

При допуске ценных бумаг одной Стороны для обращения на территории другой Стороны (Сторон) в качестве идентификатора ценных бумаг должен используется унифицированный регистрационный номер ценных бумаг. Указанный регистрационный номер ценных бумаг должен соответствовать требованиям международного стандарта ISO 6166 (ISIN - International Securities Identification Numbers).

Статья 11. Раскрытие корпоративной информации

1. Стороны считают необходимым в целях повышения обоснованности расчетов по сделкам с ценными бумагами на регулируемых рынках Сторон создание единого Центра раскрытия

корпоративной информации от эмитентов Сторон на русском и английском языках, позволяющего инвесторам в ценные бумаги Сторон получать посредством Интернет-доступа актуальную и достоверную информацию о корпоративных событиях эмитентов, чьи бумаги торгуются на регулируемых рынках Сторон.

2. Центр раскрытия корпоративной информации (далее - ЦРКИ) должен быть взаимосвязан с органами регулирования финансовых рынков Сторон и эмитентами торгуемых на регулируемых рынках ценных бумаг Сторон системой электронного документооборота, включающей следующие основные элементы:

- унифицированные форматы раскрытия корпоративной информации, построенные на основе международных стандартов в этой сфере;

- общий удостоверяющий центр электронной подписи на электронных документах содержащих корпоративную информацию, раскрываемую в ЦРКИ;

- защищенная криптографическими средствами система обмена электронными документами.

IV. Заключительные положения

Статья 11. Организационные основы реализации настоящего Соглашения

1.Стороны обязуются после вступления в силу настоящего Соглашения создать рабочую группу из экспертов Сторон, в обязанности которой входит:

1)мониторинг хода выполнения настоящего Соглашения и подготовка отчетов;

2)подготовка предложений и рекомендаций о внесении изменений в законодательство во исполнение положений настоящего Соглашения;

3)организация функционирования рабочих групп по выработке общих стандартов, проведения исследований и подготовке рекомендаций для рассмотрения Сторонами;

4)анализ результатов выполнения настоящего Соглашения и подготовка на основе проведенного анализа проектов последующих соглашений по соответствующей тематике.

2. Стороны согласны с тем, чтобы в качестве организации ответственной за создание Центра раскрытия корпоративной информации сторон выступил(а)…. //Стороны согласны с тем, чтобы Интеграционный Комитет ЕврАзЭС определил не позднее 1 марта 2012 организацию, ответственную за создание Центра раскрытия корпоративной информации сторон и подготовил предложения по источникам его финансирования.

Статья 12. Разрешение спорных вопросов

Споры и разногласия между Сторонами относительно толкования и / или применения положений настоящего Соглашения разрешаются путем проведения консультаций и переговоров между Сторонами.

В случае не достижения согласия любая из Сторон может передать спор на разрешение в Орган по разрешению споров в рамках ЕЭП.

Статья 13. Порядок присоединения к настоящему Соглашению

Любое государство, разделяющее цели и принципы Соглашения о формировании Единого экономического пространства от 19 сентября 2003 года, может стать участником настоящего Соглашения. Условия присоединения к настоящему Соглашению определяются в соглашении, заключаемом между Сторонами и присоединяющимся государством.

Статья 14. Порядок внесения изменений

По взаимному согласию Сторон в настоящее Соглашение могут вноситься изменения, которые оформляются отдельными протоколами, являющимися его неотъемлемой частью.

Статья 15. Вступление в силу настоящего Соглашения

Настоящее Соглашение вступает в силу с даты получения депозитарием третьего письменного уведомления о выполнении Сторонами внутригосударственных процедур, необходимых для его вступления в силу.

Настоящее Соглашение заключается на неопределенный срок. Любая Сторона может выйти из настоящего Соглашения, направив соответствующее письменное уведомление депозитарию. Действие настоящего Соглашения для такой Стороны прекращается по истечении 12 месяцев с даты получения депозитарием такого письменного уведомления.

Совершено в городе _____ «____» _____200_ года в одном подлинном экземпляре на русском языке. Подлинный экземпляр хранится у Депозитария. Депозитарием международно-правовых документов по формированию ЕЭП является Республика Казахстан до момента создания и передачи полномочий единому регулирующему органу в соответствии со статьей 4 Соглашения о формировании Единого экономического пространства от 19 сентября 2003 г.

Депозитарий направит каждой из Сторон его заверенную копию.

За Республику Беларусь

За Республику Казахстан

За Российскую Федерацию

За Украину