

Центральный банк Российской Федерации

**ПРС**

# **Платежные и расчетные системы**

## **Международный опыт**

**Выпуск 44**

Международные организации  
(Красная книга Банка  
международных расчетов)

**2014**

© Центральный банк Российской Федерации, 2007  
107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Выпуск подготовлен Департаментом национальной платежной системы Банка России  
E-mail: prs@cbr.ru

Издание подготовлено к печати отделом периодических изданий Банка России  
Пресс-службы Банка России

Текст данного сборника размещен на сайте Центрального банка Российской Федерации в сети Интернет:  
[www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

Отпечатано в ООО «Типография Парадиз».  
143090, Московская обл., г. Краснознаменск, ул. Парковая, д. 2а

# **МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ**

**Красная книга**

**Ноябрь 2012**

**КОМИТЕТ ПО ПЛАТЕЖНЫМ И РАСЧЕТНЫМ СИСТЕМАМ  
БАНК МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ**

## Оглавление<sup>1</sup>

ГЛАВА 1. МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНК CLS INTERNATIONAL .....	7
1.1. Институциональная основа.....	7
1.2. Участие в системе .....	7
1.3. Типы операций .....	7
1.4. Работа системы и расчетные процедуры .....	8
1.5. Управление рисками .....	8
1.6. Крупные текущие и перспективные проекты .....	9
ГЛАВА 2. КОМПАНИЯ CLEARSTREAM INTERNATIONAL.....	10
2.1. Общая информация.....	10
2.2. Институциональная основа.....	11
2.3. Участие в системе .....	11
2.4. Типы операций .....	11
Расчет по ценным бумагам .....	11
Операции кредитования ценными бумагами и займа ценных бумаг .....	11
Услуга третьей стороны по управлению обеспечением.....	12
Услуга третьей стороны по РЕПО .....	12
Услуги по новым выпускам ценных бумаг .....	12
2.5. Работа системы .....	12
Обработка в реальном времени и обработка в конце дня.....	12
Внутренний расчет .....	13
Расчет через платформу Bridge .....	13
Внешний расчет.....	13
Платформа Creation.....	13
Среда обработки операций .....	14
2.6. Управление рисками .....	14
Нормативно-правовой риск .....	14
Расчетный риск .....	16
Кредитный риск .....	16
Риск ликвидности .....	17
Рыночный риск .....	17
Операционный риск.....	17
Ответственность компании CBL.....	18
2.7. Каналы связи с другими системами.....	18
2.8. Ценообразование .....	18
ГЛАВА 3. БАНК EUROCLEAR .....	19
3.1. Общая информация.....	19

<sup>1</sup> Данный материал является неофициальным переводом публикации Комитета по платежным и расчетным системам Банка международных расчетов «Платежные, клиринговые и расчетные системы в странах КПСР». Электронная версия данной публикации на английском языке размещена на веб-сайте Банка международных расчетов [http://www.bis.org/publ/cpss105\\_international\\_arrangements.pdf](http://www.bis.org/publ/cpss105_international_arrangements.pdf).

3.2. Институциональная основа.....	19
Наблюдение и пруденциальный надзор .....	19
3.3. Участие в системе .....	19
3.4. Типы операций .....	19
Расчет по ценным бумагам .....	19
Операции кредитования ценными бумагами и займа ценных бумаг .....	20
Новые выпуски ценных бумаг .....	20
Услуги третьей стороны по управлению обеспечением.....	20
Обслуживание активов .....	21
3.5. Работа системы.....	21
Расчетная модель .....	21
Расчетные режимы .....	21
3.6. Управление рисками .....	22
Нормативно-правовой риск .....	22
Расчетный риск .....	23
Кредитный риск .....	23
Риск ликвидности .....	23
Рыночный риск .....	24
Операционный риск.....	24
3.7. Каналы связи с другими системами.....	24
3.8. Ценообразование .....	24
3.9. Основные текущие и перспективные проекты .....	25
3.10. Использование инфраструктуры рынка ценных бумаг Национальным банком Бельгии ..	25
<b>ГЛАВА 4. КОМПАНИЯ AMERICAN EXPRESS .....</b>	<b>26</b>
4.1. Институциональная основа.....	26
4.2. Участие в системе .....	26
4.3. Типы услуг .....	26
4.4. Работа системы и расчетные процедуры .....	27
Передача данных .....	27
Авторизация .....	27
Клиринговые и расчетные процедуры.....	27
4.5. Управление рисками .....	27
4.6. Основные текущие и перспективные проекты .....	27
<b>ГЛАВА 5. КОМПАНИЯ MASTERCARD WORLDWIDE .....</b>	<b>28</b>
5.1. Институциональная основа.....	28
5.2. Участие в системе .....	28
5.3. Типы услуг .....	28
5.4. Работа системы и расчетные процедуры .....	29

---

Передача данных .....	29
Авторизация .....	29
Клиринговые и расчетные процедуры.....	29
5.5. Управление рисками .....	29
5.6. Основные текущие и перспективные проекты.....	30
ГЛАВА 6. КОМПАНИЯ VISA .....	31
6.1. Институциональная основа.....	31
6.2. Участие в системе .....	31
6.3. Типы услуг .....	31
6.4. Работа системы и расчетные процедуры .....	32
Передача данных .....	32
Авторизация .....	32
Клиринговые и расчетные процедуры.....	32
6.5. Управление рисками .....	32
6.6. Основные текущие и перспективные проекты.....	33
ГЛАВА 7. КОМПАНИЯ SWIFT .....	34
7.1. Общая информация.....	34
7.2. Управление .....	34
7.3. Наблюдение за компанией .....	35
7.4. Передача сообщений по системе SWIFT .....	35
7.5. Рыночные инфраструктуры.....	36

# ГЛАВА 1. МЕЖДУНАРОДНЫЙ БАНК CLS INTERNATIONAL

## 1.1. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ ОСНОВА

Международный банк CLS International (Банк CLS<sup>2</sup>) предоставляет услуги по мультивалютному расчету, что позволяет снизить расчетный риск при совершении валютных операций. Банк осуществляет одновременный расчет обоих платежных обязательств, имеющих место при выполнении одной валютной операции. Применяемый им расчетный принцип «платеж против платежа» (payment versus payment — PVP) гарантирует, что расчет одной части платежа по валютной операции производится исключительно в том случае, если одновременно осуществляется расчет другой ее части. Это позволяет устранить риск потери основной суммы, возникающий при раздельном расчете каждой из частей платежа. Для повышения эффективности расчета мультивалютных операций Банк CLS имеет счет в каждом из центральных банков, по валютам которых он осуществляет расчет.

В состав системы CLS входят: 1) CLS Group Holdings — холдинговая компания, зарегистрированная в соответствии с законодательством Швейцарии и контролируемая Советом управляющих Федеральной резервной системы США как банковская холдинговая компания, действующая в США; 2) CLS UK Intermediate Holdings — компания с ограниченной ответственностью, зарегистрированная в соответствии с законодательством Англии и Уэльса, которая оказывает корпоративные услуги (т.е. финансовые, юридические, кадровые, аудиторские, а также услуги по обеспечению связи) Банку CLS и аффилированным компаниям; 3) Банк CLS — корпорация, учрежденная согласно Закону Эджа (от 24 декабря 1919 года) в соответствии с законодательством США, которая является финансовой организацией, признанной Советом по надзору за финансовой стабильностью США (FSOC) системно значимой организацией, и находится под надзором Совета управляющих Федеральной резервной системы США; 4) CLS Services — компания с ограниченной ответственностью, зарегистрированная в соответствии с законодательством Англии и Уэльса, которая оказывает операционные услуги и услуги бэк-офиса Банку CLS и аффилированным компаниям; 5) CLS Aggregation — компания с ограниченной ответственностью, зарегистрированная в соответствии с законодательством штата Делавер, США, которая выполняет услуги по агрегированию, обеспечивающие сведение многочисленных валютных операций в одну единую операцию.

## 1.2. УЧАСТИЕ В СИСТЕМЕ

Организации, намеревающиеся стать участниками расчетной системы Банка CLS, должны соответствовать определенным финансовым и операционным требованиям. Каждый член расчетной системы должен иметь единый мультивалютный счет в Банке CLS. Члены расчетной системы могут давать поручения от своего имени, а также от имени своих клиентов, в число которых могут входить банки, небанковские финансовые организации или транснациональные корпорации. Клиенты могут осуществлять расчеты в Банке CLS опосредованно — как третья сторона члена расчетной системы, который выражает свое согласие нести ответственность за эти платежные поручения в Банке CLS. Финансирование осуществляется между Банком CLS и членом расчетной системы, предоставляющим услуги третьей стороне. На конец сентября 2011 года насчитывался 61 член Банка CLS, число третьесторонних участников составляло более 13 тыс.

## 1.3. ТИПЫ ОПЕРАЦИЙ

Банк CLS в настоящее время осуществляет расчет валютных операций по 17 валютам<sup>3</sup> для шести основных финансовых инструментов: сделки «спот» с иностранной валютой, форвардные контракты в иностранной валюте, валютные свопы, валютные опционы, беспоставочные форварды на валюту (NDFs) и кредитные производные<sup>4</sup>. В 2011 году Банк CLS в среднем в день осуществлял расчеты на сумму, эквивалентную 4,8 трлн. долларов США.

<sup>2</sup> CLS (continuous linked settlement) — система непрерывных взаиморасчетов. — Прим. переводчика.

<sup>3</sup> Банк CLS осуществляет расчет по долларам США (USD), евро (EUR), фунтам стерлингов (GBP), японским иенам (JPY), швейцарским франкам (CHF), канадским долларам (CAD), австралийским долларам (AUD), шведским кронам (SEK), датским кронам (DKK), норвежским кронам (NOK), сингапурским долларам (SGD), гонконгским долларам (HKD), новозеландским долларам (NZD), корейским вонам (KRW), южноафриканским рандам (ZAR), израильским шекелям (ILS) и мексиканским песо (MXN).

<sup>4</sup> Сделки с кредитными производными рассчитываются в девяти валютах.

## 1.4. РАБОТА СИСТЕМЫ И РАСЧЕТНЫЕ ПРОЦЕДУРЫ

После получения любого платежного поручения система CLS осуществляет аутентификацию и проверку достоверности информации, содержащейся в поручении<sup>5</sup>. При осуществлении расчетов Банк CLS рассчитывает каждое платежное поручение в соответствии с определенными тестами по управлению рисками (см. подглавку 1.5) путем осуществления необходимых дебетовых и кредитовых операций по счетам соответствующих членов расчетной системы. Эти дебетовые и кредитовые операции считаются окончательными после проведения соответствующих переводов по балансу Банка CLS. По мере того как в течение дня происходит расчет по поручениям, члены расчетной системы аккумулируют чистые дебетовые остатки в валютах в тех случаях, когда они и их клиенты являются чистыми продавцами, и чистые кредитовые остатки в тех случаях, когда они и их клиенты являются чистыми покупателями.

Каждый член расчетной системы зачисляет средства на свой мультивалютный счет в Банке CLS каждый операционный день. Банк CLS получает/осуществляет платежи от членов/членам расчетной системы в каждой соответствующей валюте, используя системы валовых расчетов в режиме реального времени (RTGS) каждого из центральных банков, по валютам которых он осуществляет расчет. Все переводы средств производятся во время трехчасового периода для валют Азиатско-Тихоокеанского региона (07:00–10:00 по средневропейскому времени) и во время пятичасового периода для всех других валют (07:00–12:00 по средневропейскому времени).

Банк CLS производит выплаты членам в течение дня расчета в валютах, по которым они имеют чистую кредитовую позицию, при следующем ограничении: сумма всех валютных остатков (положительных и отрицательных) на счете члена, рассчитанная в долларах США, не должна быть отрицательной. Выплаты выполняются в соответствии с алгоритмом, который в том числе предоставляет первоочередность членам и валютам с наибольшими остатками. В нормальных условиях у членов расчетной системы в конце каждого дня будут нулевые остатки на счетах в Банке CLS, а у Банка CLS в конце каждого дня будут нулевые остатки на счетах в центральных банках.

## 1.5. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

Банк CLS должен действовать в соответствии с Положением Совета управляющих Федеральной резервной системы США о принципах политики в отношении рисков платежных систем, в котором учтены международные стандарты, изложенные в «Ключевых принципах для системно значимых платежных систем» Комитета по платежным и расчетным системам (КППС). Для управления рисками Банк CLS использует следующие инструменты: требования к членам, ограничения по состоянию счета, дисконты для валютных позиций, обязательное наличие механизмов обеспечения ликвидности и соглашений о распределении убытков. В частности, Банк CLS устанавливает агрегированные лимиты по коротким позициям для конкретных членов, определяемые путем оценки возможностей участника по кредиту, ликвидности и операционным возможностям. Банк CLS также устанавливает лимиты по коротким позициям для конкретных валют на уровнях, которые напрямую зависят от обязательных механизмов обеспечения ликвидности Банка CLS в данной валюте. Кроме того, Банк CLS требует, чтобы члены имели положительный остаток средств на счетах во всех валютах с учетом дисконта.

Банк CLS не гарантирует принятие к расчету всех платежных поручений. В соответствии с расчетным алгоритмом CLS ведется обработка очереди платежных поручений, принимаемых для расчета, и к расчету, осуществляемому через систему CLS, будут допускаться только те поручения, которые пройдут все этапы контроля рисков Банка CLS. Поручения, оставшиеся в очереди на конец расчетного периода, возвращаются их отправителю.

Система CLS обеспечивает доступ к получению достаточного объема ликвидности от поставщиков ликвидности, привлекаемых на основании договора, в случае, если один из членов не может выплатить требуемые суммы, и даже в том случае, если этот член также является одним из поставщиков ликвидности. В случае если один из членов не может совершить требуемый платеж Банку CLS, а колебания валютных курсов превышают дисконты, предусмотренные Банком CLS для защиты от риска, вызванного экстремальными колебаниями обменных курсов, Банк CLS может понести убытки, однако вероятность этого мала. В таких случаях Банк CLS будет использовать соглашение о распределении убытков.

<sup>5</sup> Если платежное поручение не прошло аутентификацию и проверку достоверности, оно будет отвергнуто системой CLS.



## **1.6. КРУПНЫЕ ТЕКУЩИЕ И ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ПРОЕКТЫ**

Банк CLS продолжает вести работу по расширению сферы предоставления своих расчетных услуг с целью дальнейшего снижения расчетного риска на рынке валютных сделок. Он принимает активное участие в распространении своих расчетных услуг на дополнительные валюты и планирует в 2011 году запустить программу по новым валютам. Кроме того, совместно с членами своей расчетной системы Банк CLS ведет работу по расширению сферы расчетного обслуживания путем привлечения новых участников, а также по переходу к осуществлению расчетов в тот же день, когда производятся торговые операции на валютном рынке.

## ГЛАВА 2. КОМПАНИЯ CLEARSTREAM INTERNATIONAL

### 2.1. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Компания Clearstream International SA<sup>6</sup> — международная корпорация, осуществляющая расчет и клиринг по акциям и облигациям на внутреннем и международном рынках. Компания предлагает широкий спектр услуг и полностью принадлежит компании Deutsche Börse AG через компанию Clearstream Holding AG (обе зарегистрированы в Германии). Clearstream International SA зарегистрирована в Люксембурге и имеет четыре основные дочерние компании, созданные в 2008 году: Clearstream Banking SA, Luxembourg (CBL); Clearstream Banking AG, Frankfurt (CBF); Clearstream Services SA, Luxembourg (CS) и Clearstream Operations Prague s.r.o. (COP).

Компания Clearstream International предоставляет услуги двух основных видов: как международный центральный депозитарий (ICSD) через компанию CBL и как центральный депозитарий (CSD) через компанию CBF.

Компания CBL, в свою очередь, имеет дочернюю компанию в Японии (Clearstream Banking Japan Ltd), начавшую работать в 2009 году, филиал в Сингапуре и представительства в крупных финансовых центрах, таких как Дубай, Гонконг, Лондон, Нью-Йорк и Токио.

Компания CBL является оператором расчетного депозитария LuxClear, предоставляющего вместе с Центральным банком Люксембурга все виды услуг по ценным бумагам, связанным с обеспечением исполнения обязательств, как для люксембургских, так и для зарубежных банков в соответствии с Моделью корреспондентских отношений центральных банков.

Также совместно с Центральным банком Люксембурга компания Clearstream International создала новый центральный депозитарий LuxCSD (базируется в Люксембурге), который осуществляет расчеты в деньгах центрального банка и будет предоставлять локальный доступ к системе T2S<sup>7</sup> после ее внедрения в 2015 году. LuxCSD находится в совместной собственности основавших его компаний и принадлежит им в равных долях.

Как центральный депозитарий, компания CBF предоставляет возможность осуществления клиринга и расчета на рынке ценных бумаг Германии, а также на международном рынке ценных бумаг посредством прямых связей с компанией CBL и другими центральными депозитариями. Компания CBF поддерживает договорные отношения более чем с 400 немецкими банками, а также с удаленными международными участниками, обслуживая более 50 рынков за счет непрямого использования сети каналов связи компании CBL. Более подробная информация о компании CBF приведена в разделе о Германии главы «Страны» публикации КПРС Банка международных расчетов «Платежные, клиринговые и расчетные системы в отдельных странах» (далее — Красная книга<sup>8</sup>).

Компания Clearstream Services SA, Luxembourg предоставляет единую информационно-технологическую платформу, известную под названием Creation, для клиринга, расчета и депозитарного хранения по международным операциям, осуществляемым как через компанию CBL, так и через компанию CBF в деньгах коммерческого банка. Эта надежная и обладающая большими возможностями расчетная платформа действует в режиме реального времени в течение 21 часа в день. Работа расчетной системы для немецких рынков ценных бумаг в деньгах центрального банка ведется компанией CBF на отдельной платформе (CASCADE).

Компания COP является дополнительным операционным центром, который обслуживает деятельность группы.

<sup>6</sup> Компания Cedel была создана 28 сентября 1970 года с целью осуществления клиринга, расчета, хранения и управления ценными бумагами и драгоценными металлами. С 1 января 1995 года компания Cedel стала именоваться Банком Cedel (позднее — Cedelbank). Одновременно с этим была учреждена компания Cedel International в качестве контролирующей компании группы Cedel. В мае 1999 года произошло слияние компаний Cedel International (международного центрального депозитария, базирующегося в Люксембурге) и Deutsche Börse Clearing AG (немецкого центрального депозитария), которые образовали компанию Clearstream International (вступившую в свои права в январе 2000 года). Компания Deutsche Börse первоначально имела 50%-ную долю в компании Clearstream International, но в июле 2002 года приобрела оставшуюся 50%-ную долю, вследствие чего Clearstream International стала дочерней компанией, находящейся в полной собственности группы Deutsche Börse. В июле 2009 года компания Deutsche Börse AG передала 51% акций компании Clearstream International компании Clearstream Holding AG, которая, в свою очередь, стала холдинговой компанией группы Clearstream.

<sup>7</sup> Трансэввропейская расчетная система по операциям с ценными бумагами (сокр. от TARGET2 Securities). — Прим. переводчика.

<sup>8</sup> См.: [www.bis.org/publ/cpss105.pdf](http://www.bis.org/publ/cpss105.pdf).

Подробнее ознакомиться со структурой группы Clearstream можно в разделе 4.4.3 описательной главы Красной книги<sup>9</sup>, посвященной зоне евро.

## 2.2. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ ОСНОВА

Компания Clearstream Banking SA, Luxembourg — лицензированная кредитная организация, зарегистрированная в соответствии с законодательством Люксембурга и уполномоченная осуществлять полный спектр банковских услуг. Однако внутренние нормативные документы компании CBL предусматривают, что основным направлением ее деятельности является работа в качестве депозитария, а также предоставление клиринговых и расчетных услуг в отношении ценных бумаг, депонированных в компанию CBL. В связи с этим другая сфера банковской деятельности компании CBL ограничивается операциями, обеспечивающими предоставление расчетных и клиринговых услуг.

Являясь лицензированной кредитной организацией, компания CBL поднадзорна Комиссии по надзору за финансовым сектором (CSSF).

Вследствие того что правовые нормы Директивы ЕС об окончательности расчетов в платежных системах и системах расчета по ценным бумагам были имплементированы законодательством Люксембурга, деятельность компании CBL подпала под действие данной Директивы. Европейская комиссия была уведомлена о статусе компании CBL — как системы расчета по ценным бумагам. Таким образом, компания CBL находится под наблюдением Центрального банка Люксембурга.

## 2.3. УЧАСТИЕ В СИСТЕМЕ

Возможность участия предоставляется банкам, брокер-дилерам, инвестиционным банкам, центральным банкам, центральным депозитариям и т.д. Юридические лица, подающие заявки на участие, должны отвечать определенным критериям. Финансовое положение участников постоянно контролируется. К критериям участия относятся чистая стоимость компании-участницы, ее организационно-правовая форма, репутация ее руководителей и ее страновой риск. На сегодняшний день группа Clearstream, включающая компании CBL и CBF, поддерживает деловые отношения приблизительно с 2500 клиентами более чем в 110 странах.

## 2.4. ТИПЫ ОПЕРАЦИЙ

### РАСЧЕТ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ

Являясь международным центральным депозитарием, компания CBL предоставляет механизмы клиринга, расчета и обслуживания активов для рынка еврооблигаций, а также для ценных бумаг, выпущенных более чем в 50 странах. В настоящее время в Clearstream депонируется более 400 тыс. облигаций, акций и инвестиционных фондов, торгуемых внутри страны и за рубежом. Компания CBL также предлагает инвестиционным фондам такие решения, как CFF (централизованная система для инвестиционных фондов по выпуску и погашению паев через книги CBL) и Vestima (направление распоряжений инвестиционного фонда). Кроме того, компания CBL оказывает своим клиентам услуги по кредитованию ценными бумагами, предоставлению обеспечения, а также по управлению денежными средствами.

### ОПЕРАЦИИ КРЕДИТОВАНИЯ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ И ЗАЙМА ЦЕННЫХ БУМАГ

Компания CBL предлагает две различные, но взаимодополняющие услуги по кредитованию ценными бумагами и займу ценных бумаг: ASL (автоматизированное кредитование ценными бумагами) — автоматизированный процесс, предназначенный для предотвращения случаев нерасчета, максимально повышающий эффективность и надежность расчетов, и ASLplus — обеспечение доступа к кредиту через оптовый рынок кредитования ценными бумагами. При оказании услуги ASL компания CBL действует как агент по организации займов ценных бумаг для клиентов с целью максимального увеличения количества операций, по которым произведен расчет, и обеспечения дохода для кредиторов. Оказывая услугу ASLplus, компания CBL выступает в качестве основного заемщика для всех кредиторов, договариваясь с отдельными заемщиками о ставках по каждому кредиту с целью увеличения доходов путем сопоставления рыночного спроса и предложения в рамках портфелей ценных бумаг кредиторов, находящихся в компании Clearstream.

<sup>9</sup> См.: [www.bis.org/publ/cpss105.pdf](http://www.bis.org/publ/cpss105.pdf).

## **УСЛУГА ТРЕТЬЕЙ СТОРОНЫ ПО УПРАВЛЕНИЮ ОБЕСПЕЧЕНИЕМ**

Компания CBL также предоставляет своим клиентам услугу третьей стороны по управлению обеспечением. Эта услуга освобождает клиентов от необходимости управления обеспечением и решения административных задач с момента начала операции до осуществления окончательного расчета. Компания CBL на протяжении всей сделки отслеживает объем кредитной задолженности и величину покрытия обеспечением. Она ежедневно переоценивает позиции на рынке, устанавливает требования по марже и предоставляет подробные ежедневные отчеты об операциях и расчете.

## **УСЛУГА ТРЕТЬЕЙ СТОРОНЫ ПО РЕПО**

Услуга третьей стороны по РЕПО упрощает процесс управления мультивалютными операциями РЕПО как для предоставляющего, так и для получающего обеспечение участника и снижает операционные риски, связанные с некоторыми типами РЕПО, за счет оказания компанией CBL услуги «поставка против платежа» (delivery versus payment — DVP) и услуги по хранению ценных бумаг. Осуществляются мониторинг, анализ и ежедневная переоценка обеспечения, полученного по договору РЕПО, на основе текущих рыночных цен с целью поддержания на необходимом уровне требований к марже обеспечения.

## **УСЛУГИ ПО НОВЫМ ВЫПУСКАМ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Депозитарное обслуживание наряду с клирингом и расчетом является основным направлением деятельности компании CBL. Перед тем как ценные бумаги станут доступными для расчета на вторичном рынке и для выполнения компанией CBL услуг по управлению счетами депо, компания CBL может как обрабатывать операции по закрытию отчетного периода, так и распределять новые выпуски ценных бумаг. Предлагается полный спектр услуг, связанных с проверкой соответствия установленным требованиям, выпуском и распределением ценных бумаг как на международном, так и на внутреннем рынке. Компания CBL может предлагать эти услуги применительно к национальным, европейским и международным ценным бумагам (в том числе депозитным сертификатам, депозитарным распискам, казначейским векселям, коммерческим бумагам, краткосрочным и среднесрочным долговым обязательствам, облигациям, акциям, вэриантам, обязательствам с привязкой к акциям, а также инвестиционным фондам).

Компания CBL оказывает помощь ведущим менеджерам, юристам и эмиссионным агентам в инициировании новых выпусков ценных бумаг. Она анализирует структуры выпусков и может обеспечивать руководство операционными процедурами, касающимися отдельных особенностей новых выпусков и требований, предъявляемых к ним. Кроме того, компания CBL оказывает консультационные услуги по документальному оформлению этих процедур в меморандумах о предложении, проспектах эмиссии и агентских соглашениях.

## **2.5. РАБОТА СИСТЕМЫ**

Бездокументарная информационно-технологическая система компании CBL, обеспечивающая одновременный обмен денежных средств и ценных бумаг, представляет собой механизм DVP, предназначенный для устранения риска потери основной суммы. В тех случаях, когда клиенты не могут предоставить ценные бумаги или денежные средства в назначенный срок, компания CBL предлагает комплексную программу кредитования ценными бумагами, а также систему денежного кредитования. Эти механизмы поддержки тщательно контролируются через специально созданные системы управления денежными средствами и обеспечением.

Расчетный день компании CBL состоит из основной расчетной обработки (обработка в реальном времени), после которой производится обработка в конце дня (подробнее см. ниже).

### **ОБРАБОТКА В РЕАЛЬНОМ ВРЕМЕНИ И ОБРАБОТКА В КОНЦЕ ДНЯ**

Обработка операций в компании CBL осуществляется в реальном времени, после нее производится обработка в конце дня.

Обработка в реальном времени начинается в 21:00 операционного дня, предшествующего дате расчетов, и идет непрерывно до 14:55 даты расчетов, после чего производится обработка в конце дня, которая завершается к 19:00 даты расчетов.

Компания CBL устанавливает различие между обязательным и опциональным расчетными периодами. Это различие особенно важно для принятия распоряжений, связанных с внешним расчетом в Euroclear и других центральных депозитариях.

Обязательный расчетный период начинается в 21:00 даты расчета и продолжается без перерывов до 14:55 даты расчета.

Дополнительный расчетный период следует за обязательным расчетным периодом и заканчивается к 19:00 даты расчетов.

### **ВНУТРЕННИЙ РАСЧЕТ**

Расчет по ценным бумагам, находящимся в системе CBL и торгуемым между контрагентами CBL, производится в соответствии с поручениями контрагентов на основе DVP или поставки, свободной от платежа (free of payment — FOP), путем одновременного бездокументарного перевода ценных бумаг и денежных средств между счетами покупателя и продавца.

### **РАСЧЕТ ЧЕРЕЗ ПЛАТФОРМУ BRIDGE**

Первое соглашение о расчете через технологическую платформу Bridge между компаниями CBL и Euroclear было заключено в 1993 году. Сделки с контрагентами в Euroclear рассчитывались овер-найт через платформу Bridge на основе DVP или FOP. Платформа Bridge позволяла рассчитывать сделки между клиентами компаний CBL и Euroclear путем кредитования или дебетования счетов, открытых клиринговыми и расчетными системами друг у друга.

29 ноября 2000 года компании Clearstream International и Euroclear подписали соглашение о дополнении существующего расчета овернайт через платформу Bridge новой функцией — дневной обработки сделок. В неавтоматизированном виде дневная обработка через платформу Bridge многочисленных внутридневных поставок ценных бумаг и денежных средств начала осуществляться в 2001 году. Основными преимуществами такого расширения функциональных возможностей стали повышение эффективности, увеличение ликвидности для клиентских сделок и возможность распределения новых выпусков ценных бумаг в тот же день.

В целях повышения функциональности компании Clearstream и Euroclear в 2004 и 2008 годах внедрили автоматическую дневную платформу Daytime Bridge и продлили операционные периоды. Новая платформа Bridge позволила повысить эффективность трансграничных расчетов, в частности посредством увеличения времени обработки поручений и обеспечения возможности расчета операций через платформу Bridge в день их совершения (T+0), вследствие чего повысилась операционная совместимость двух вышеуказанных международных центральных депозитариев.

В течение обязательного расчетного периода клиенты могут подавать поручения на выполнение расчетов через платформу Bridge до 13:00 даты расчетов, внутренние поручения — до 14:45 даты расчетов.

В течение дополнительного расчетного периода клиенты могут подавать поручения на выполнение через платформу Bridge расчетов на условиях DVP до 15:00 даты расчетов, поручения на выполнение расчетов на условиях FOP — до 16:00 даты расчетов и внутренние поручения — до 18:00 даты расчетов.

### **ВНЕШНИЙ РАСЧЕТ**

Сделки с контрагентами на других национальных рынках рассчитываются через один из центральных депозитариев компании CBL (через национальный центральный депозитарий или банк-кастодиан, в зависимости от рынка).

### **ПЛАТФОРМА CREATION**

Расчетная система Creation представляет собой централизованное приложение, позволяющее компании CBL предлагать своим клиентам услугу по быстрому расчету в дневное время. Помимо таких функций, как проверка соответствия установленным требованиям, проверка наличия, технический неттинг, расчет и регистрация сделок, система Creation может осуществлять автоматическое возмещение по кредитованию ценными бумагами, автоматическую замену обеспечения, автоматическое пополнение обеспечения и возврат конкретного предоставленного обеспечения, а также расчет операций по финансированию ценных бумаг.

Благодаря непрерывному внутрисуточному процессу осуществления расчетов на основе DVP платформа Creation повышает ликвидность для клиентов, обеспечивая техническую возможность неттинга.

### **СРЕДА ОБРАБОТКИ ОПЕРАЦИЙ**

Компания CBL принимает поручения к расчету через собственную систему связи CreationConnect на основе аутентифицированного кода SWIFT и через каналы связи одного центрального процессора с другим (CPU-CPU links). Продукты системы CreationConnect в режиме реального времени предоставляют доступ к расширенному информационному обеспечению, возможность ввода поручений и создания отчетов по операциям и позициям, а также возможность выбора веб-браузера (CreationOnline), передачи файлов (CreationDirect) и доступа к системе SWIFT (Creation через SWIFT). Большинство поручений обрабатываются без участия персонала компании CBL. Некоторые операции могут обрабатываться или вводиться в систему персоналом на основе клиентских поручений.

Как только компания CBL получает поручение, она осуществляет его автоматическую проверку на основе критериев соответствия, таких как международный идентификационный код ценной бумаги (ISIN), с целью обеспечения корректности ввода данного поручения. Поручение, успешно прошедшее проверку по критериям соответствия, должно быть соотнесено с поручением контрагента. После этого оно будет считаться действительным распоряжением о проведении расчета. Если поручение признается недействительным, клиент немедленно информируется об этом, с тем чтобы он мог внести необходимые исправления и выслать новое поручение до истечения установленного срока обработки.

Отчеты о сделках, по которым произведен или не произведен расчет, доступны через определенные промежутки времени в течение дня (некоторые доступны постоянно) в ходе обработки в реальном времени. Полная отчетность, в том числе информация об остатках денежных средств, ценных бумаг и об авуарах, предоставляется клиентам во время обработки в конце дня.

## **2.6. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ**

В целях обеспечения идентификации, снижения или устранения рисков на ранней стадии компания Clearstream International осуществляет свою деятельность в масштабе группы в соответствии с концепцией управления рисками, предусматривающей определенные процессы, функции и обязанности для всего персонала и всех структурных единиц группы Deutsche Börse.

Система управления рисками компании Clearstream, как указано в Политике управления рисками группы, обеспечивает оперативное выявление угроз, причин убытков и возможных нарушений, их централизованную регистрацию и анализ (по возможности с расчетом потенциального финансового убытка), а также реализацию соответствующих мер с незамедлительным представлением сводного отчета в исполнительные советы.

Компания Clearstream International в соответствии с Соглашением Базель II (раздел 3) ежегодно осуществляет раскрытие информации по управлению рисками.

### **НОРМАТИВНО-ПРАВОВОЙ РИСК**

Деятельность компании CBL регулируется Законом от 5 апреля 1993 года о финансовом секторе с учетом внесенных поправок. Этот закон регламентирует процесс авторизации для банков, операторов систем расчета по ценным бумагам и других организаций финансового сектора, учрежденных в Люксембурге, а также их обязанности и пруденциальный режим надзора за ними. В соответствии с положениями этого закона компания CBL определяется как система расчета по ценным бумагам, функционирующая в соответствии с законодательством Люксембурга.

Деятельность компании CBL регулируется также положениями Закона от 10 ноября 2009 года о платежных услугах, электронных деньгах и об окончательности расчета в платежных системах и системах расчета по ценным бумагам с учетом поправок, внесенных Законом от 20 мая 2011 года, который, наряду с прочим, принимает правовые нормы Директивы Европейского парламента и Совета Европейского союза 2009/44/ЕС. Этот закон устанавливает требования к системам расчета по ценным бумагам.

Передача ценных бумаг регулируется главным образом Законом от 1 августа 2001 года об обращении ценных бумаг и других взаимозаменяемых финансовых инструментов (Закон о ценных бу-

магах) с учетом внесенных в него изменений. Положения Закона о ценных бумагах применяются ко всем ценным бумагам и другим финансовым инструментам как в документарном, так и в бездокументарном виде, зарегистрированным на имя владельца или на предъявителя, национальным или зарубежным либо к другим формам финансовых инструментов в соответствии с действующим законодательством. Ценные бумаги и другие финансовые инструменты взаимозаменяемы или считаются таковыми, когда они заменяют друг друга в процессе расчета. Взаимозаменяемые ценные бумаги записываются на счета и могут бездокументарно переноситься с одного счета на другой.

Соглашения о финансовом обеспечении регулируются Законом от 5 августа 2005 года о соглашениях о финансовом обеспечении (Закон 2005 года) с учетом изменений и дополнений, внесенных Законом от 20 мая 2011 года. Оба закона в совокупности создают правовую основу для реализации залогов, РЕПО, неттинга и операций по перенесению права собственности.

В соответствии с Общими условиями компании CBL все услуги, включая услуги по расчету, оказываются ею в рамках законодательства Люксембурга. Что касается собственности, то вкладчик имеет право совладения ценными бумагами — вещное право нематериального характера (статья 6 Закона о ценных бумагах). Однако это вещное право может быть обеспечено только участником в отношении компании CBL. Права в случае залога или других соглашений об обеспечении регулируются Законом 2005 года.

В соответствии с законодательством Люксембурга компания CBL не обязана хранить депонированные в ней ценные бумаги в месте депонирования и вправе субдепонировать ценные бумаги в другие депозитарии, находящиеся в Люксембурге или за рубежом (статья 12 Закона о ценных бумагах). Ценные бумаги клиентов отделены от собственных ценных бумаг компании. При таком субдепонировании не изменяется место нахождения ценных бумаг (как и прежде, они будут находиться в зарегистрированном офисе компании CBL), а также остаются неизменными действительность и юридическая сила залога по таким ценным бумагам (статья 23 Закона 2005 года). Официальные юридические заключения, сделанные в соответствии с национальным законодательством применительно к случаю субдепонирования активов, подтверждают, что данные ценные бумаги не являются частью общих активов других депозитариев и не подлежат изъятию их кредиторами. Эти заключения представляют собой подтверждение ключевых правовых требований, в том числе правового обеспечения обязательств депозитария, обеспеченность судебной защитой в суде Люксембурга, возвращаемость активов в случае дефолта депозитария, а также правовой статус и полномочия депозитария.

Если возникают обстоятельства, которые, согласно обоснованному мнению компании CBL, окажут существенное негативное влияние на способность клиента выполнять какие-либо обязательства по отношению к компании CBL или к любому соглашению между компанией CBL и клиентом, то в этом случае компания CBL может незамедлительно прекратить или приостановить предоставление услуг этому клиенту без предварительного уведомления.

В соответствии со своими Общими условиями компания CBL принимает на себя ответственность по отношению к своим участникам за халатность или преднамеренные неправомерные действия, при этом она несет ответственность только за явную халатность или явные преднамеренные неправомерные действия, приводящие к косвенному или непредвиденному ущербу. В таких случаях компания CBL имеет право принимать меры по снижению ущерба и защите своих собственных интересов и интересов своих клиентов. Однако компания CBL несет ответственность только за свои собственные действия и бездействие и не должна нести ответственность за события, не подлежащие ее контролю. Тем не менее компания CBL предпримет все необходимые меры, в том числе в отношении других дочерних компаний Clearstream, в случае ее неплатежеспособности либо если она совершит вредоносные действия или допустит вредоносное бездействие. Затраты, связанные с любыми такими действиями, будет нести соответствующий участник.

Помимо вышеуказанного режима ответственности, компания CBL защищена от убытков страховыми полисами. Они включают в себя полное страхование от преступной деятельности и страхование депозитария от претензий клиентов, а также страхование всех рисков физических потерь или ущерба, потери или повреждения финансовых инструментов, хранящихся в компании CBL по поручению ее клиентов или передаваемых в системе CBL. Кроме того, осуществляется страхование от мошенничества, халатности или бездействия сотрудников, вследствие которых понес прямые потери клиент, по отношению к которому компания CBL несет юридическую ответственность. Страхование, однако, не распространяется на нарушения, связанные с обязательными инфраструктурными услугами или со вспомогательными услугами, такими как, например, телекоммуникационные услуги, услуги по электро- и энергоснабжению, либо с услугами SWIFT.

## РАСЧЕТНЫЙ РИСК

Компания CBL в своей системе использует модель DVP1, обеспечивающую одновременный расчет по ценным бумагам и перевод денежных средств на валовой (сделка за сделкой) основе. Компания CBL рассчитывает операции между клиентами путем одновременного бездокументарного дебетования или кредитования их соответствующих счетов ценных бумаг и (или) денежных счетов. Эти проводки выполняются после завершения обработки, которая учитывает поручения клиентов от сделки к сделке в итерационном процессе, определяя способ расчета для каждой из сделок, в целях оптимизации расчетов в рамках установленных лимитов.

Расчет внешних сделок через каналы национального рынка, созданные компанией CBL, осуществляется в соответствии с правилами окончательности расчетов национального рынка. Обычно компания CBL только кредитует счет участника ценными бумагами после их зачисления на внутренний счет компании CBL по окончательному завершению расчетов.

## КРЕДИТНЫЙ РИСК

Clearstream Banking предоставляет своим участникам банковское и депозитарное обслуживание с мультивалютным расчетом по ценным бумагам. Компании присвоен внешний рейтинг «AA».

Компания CBL предоставляет кредиты только тем клиентам, которые отвечают ее строгим требованиям. Лимиты применяются ко всем кредитным линиям, предоставленным клиентам, и всегда на основе индивидуальных договоренностей.

Компания CBL определяет, какие ценные бумаги могут быть использованы в качестве обеспечения и какие дисконты целесообразно к ним применять. Для облегчения процесса управления обеспечением одинаковые ценные бумаги считаются приемлемыми и одинаковые дисконты являются применимыми для расчетных кредитов и для услуги компании CBL по ASL, хотя стороны, которым предоставляется обеспечение, могут быть разными. Дисконты могут находиться в диапазоне от 1 до 100%. В общем случае ценными бумагами, приемлемыми в качестве обеспечения, являются выпуски инвестиционного класса, за исключением некоторых государственных долговых обязательств субинвестиционного класса. Обеспечение ежедневно переоценивается на основе текущих рыночных цен. Решения об изменениях приемлемого обеспечения, применимых дисконтов и методик оценки для необходимой защиты кредитов, предоставляемых компанией CBL, а также для программ кредитования ценными бумагами разрабатываются и анализируются Кредитным департаментом. Изменения приемлемого обеспечения или дисконта в пакете услуг третьей стороны по управлению обеспечением могут быть внесены в любое время по взаимному согласию контрагентов по сделке.

Политика по обеспечению изложена в справочнике для клиентов компании Clearstream Banking, а также в системах связи с клиентами по всем вносимым изменениям. Политика по обеспечению применительно к услугам ASL и ASLplus отражена в юридически обязывающих договорах на оказание данных услуг. Политика по обеспечению в отношении услуг третьей стороны является неотъемлемой частью договора на оказание услуги по управлению обеспечением (collateral management service agreement — CMSA), подписываемого как предоставляющим, так и получающим обеспечение участником.

Для клиентов, по которым имеется утвержденный объем кредитных вложений, компания CBL устанавливает внутрисдневной кредитный лимит в форме механизма кредитования на неподтвержденные средства, позволяющего клиенту использовать те средства, которые компания ожидает получить на данный счет в целях расчета при условии, что этот клиент имеет на своем счете достаточное обеспечение. Компания CBL может также предоставлять возможность технического овердрафта — другой внутрисдневной лимит, который может быть использован только в целях расчета.

В соответствии с Общими условиями компании CBL все собственное имущество, депонированное клиентом в CBL, является предметом залога в пользу компании CBL в объеме, соответствующем кредиту, предоставленному этому клиенту. Клиент обязан уведомлять компанию CBL, если он имеет на счете в CBL какие-либо активы, которые он не вправе использовать в качестве обеспечения по своим собственным обязательствам перед компанией CBL. Ценные бумаги и другие активы, которые используются в качестве обеспечения по кредиту, предоставленному для займа ценных бумаг, исключаются из расчета обеспечения с целью покрытия других кредитных соглашений. Величины обеспечений рассчитываются на основе последних рыночных цен за вычетом дисконтов в соответствии с международными банковскими стандартами. Обеспечение должно быть инвестиционного класса («BBB-» и выше).



## **РИСК ЛИКВИДНОСТИ**

Управление риском ликвидности осуществляется путем обеспечения соответствия между сроками вложения средств и выполнения обязательств при ограничении вложения средств в потенциально неликвидные или нестабильные виды активов, при этом компания CBL может перезакладывать полученные ценные бумаги в центральных банках. Компания CBL должна также поддерживать достаточный уровень финансовых средств для удовлетворения непредвиденных требований по ликвидности.

Текущие обязательства компании CBL, включая клиентские депозиты «до востребования», в достаточной степени покрываются кредитами банкам и клиентам, которые могут быть инвестированы на срок до шести месяцев, и другими долговыми инструментами и ценными бумагами с фиксированным доходом. Ценные бумаги с фиксированным доходом могут использоваться в качестве залога для центральных банков, если возникнет потребность в дополнительной краткосрочной ликвидности.

Компания CBL должна поддерживать остаток денежных средств в Центральном банке Люксембурга на основе обязательств, не являющихся суммами, причитающимися к выплате кредитным организациям, в соответствии с минимальными резервными требованиями. Так как инвестиционная политика группы Clearstream допускает вложения только в ценные бумаги с фиксированным доходом, имеющие кредитный рейтинг «AA-» или выше, предполагается, что данные ценные бумаги могут быть реализованы в течение короткого периода времени без существенных потерь.

## **РЫНОЧНЫЙ РИСК**

В соответствии со своими Общими условиями компания CBL имеет право удержания и взаимозачета по всем активам, находящимся на счете клиента, что обеспечивает обязательства клиента по отношению к компании CBL по услугам, оказываемым ею. Все активы, которые клиент держит в компании CBL, используются в качестве залога в ее пользу в объеме, соответствующем кредитам, предоставленным этому клиенту. Клиент обязан уведомлять компанию CBL, если он имеет на счете в CBL какие-либо активы, которые он не вправе использовать в качестве обеспечения по своим собственным обязательствам перед компанией CBL. Это требование может применяться, например, к ценным бумагам, хранящимся по поручению собственных клиентов клиента.

Величина обеспечения всех ценных бумаг и других активов, находящихся на счете клиента, всегда должна быть равной общей стоимости обязательств, которые компания CBL берет на себя по поручению клиента, или превышать эту стоимость. В общем случае осуществляется мониторинг соответствия ценных бумаг кредитному лимиту. Компания CBL выполняет автоматический мониторинг лимитов по своим обеспеченным кредитным линиям. Все ценные бумаги анализируются с точки зрения приемлемости обеспечения по таким параметрам, как выпуск, ликвидность и рыночный риск. Позиции, по которым предоставлено обеспечение, пересматриваются в зависимости от колебаний рыночной стоимости. Предоставленное обеспечение также подвергается мониторингу с целью определения необходимости ценных бумаг, используемых в качестве обеспечения, для выполнения предстоящих поставок. В случае необходимости изыскивается альтернативное обеспечение, с тем чтобы можно было высвободить ценные бумаги, используемые в качестве обеспечения, для расчета. Оценка стоимости может быть выполнена в любое время по взаимному согласию контрагентов по сделке.

## **ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК**

Политика управления непрерывностью деятельности компании CBL требует наличия подразделения, организационно независимого от операционных и ИТ-подразделений, отвечающего за координацию работы по исполнению плана обеспечения непрерывности деятельности, а также за обеспечение всех других структурных единиц и подразделений системой планирования. В соответствии с системой управления рисками бизнес-функции и системы характеризуются разной степенью важности. Такой анализ определяет момент времени, когда полное или частичное невыполнение услуги будет оказывать недопустимое негативное воздействие на деятельность компании. Он также определяет требования к услугам, персоналу, системам, механизмам и другим требованиям, которые являются критически важными и должны быть включены в план обеспечения непрерывности деятельности. Эти требования проходят ежегодное тестирование.

## ОТВЕТСТВЕННОСТЬ КОМПАНИИ CBL

За исключением случаев халатности или умышленных неправомерных действий компания CBL не несет ответственности перед клиентами по убыткам, претензиям, обязательствам, расходам или ущербу, возникающим в результате какого-либо действия, совершенного или не совершенного компанией CBL. Кроме того, деятельность компании защищена всесторонними страховыми полисами. Они предусматривают всестороннее страхование от преступлений и депозитное страхование с выплатой возмещения в размере до 20 млн. евро при собственном удержании страхователя, равном 5 млн. евро. Помимо этого компания имеет страховой полис, покрывающий все риски физической утраты или повреждения. Покрытие составляет до 75 млн. евро по каждому страховому случаю, произошедшему при физическом перемещении, или свыше 50 млн. евро по каждому страховому случаю, произошедшему в месте продажи. Уровень нестрахуемого минимума зависит от категории риска. Компания CBL имеет также линию на покрытие убытков в размере 300 млн. евро для директоров и должностных лиц компании.

## 2.7. КАНАЛЫ СВЯЗИ С ДРУГИМИ СИСТЕМАМИ

Компанией CBL установлены долгосрочные связи с зарубежными странами с целью обеспечения возможности хранения иностранных ценных бумаг. В настоящее время компания CBL предлагает своим клиентам доступ более чем к 50 рынкам по всему миру через сеть местных субкастодианов и центральных депозитариев, в том числе с Банком Euroclear через платформу Bridge.

Доступ к различным рынкам по всему миру осуществляется: 1) через прямые каналы связи, в которых компания CBL имеет открытый на ее имя счет в центральном депозитории; 2) через управляемые каналы связи, где компания CBL также имеет открытый на ее имя счет в центральном депозитории, который, однако, технически управляется третьей стороной; 3) через непрямые каналы связи, через счет в субкастодиане, который имеет открытый на его имя счет в центральном депозитории.

Трансграничная расчетная сеть компании CBL обеспечивает клиентам компании возможность вести торговлю ценными бумагами, обращающимися на многих рынках, и осуществлять расчет по ним на внутреннем рынке (как правило, на рынке эмитента), на удаленном рынке (внутреннем рынке, отличном от рынка эмитента), а также путем участия в трансграничных сделках между внутренним и удаленным рынками.

## 2.8. ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ

На сайте компании CBL в сети Интернет представлена информация о тарифах на услуги, в том числе на услуги ответственного хранения, расчетно-кассовое обслуживание, услуги по управлению ответственным хранением, услуги по обеспечению информацией, услуги по инвестиционным фондам, а также тарифы различных программ кредитования ценными бумагами. Компания CBL информирует своих клиентов об изменениях тарифов на услуги через систему связи с клиентами. Компания применяет унифицированную ценовую структуру для совокупного объема внутренних расчетов и расчетов через платформу Bridge. Все эти тарифы рассчитываются с использованием одной подвижной шкалы, показывающей как долговые, так и долевыми инструменты для всех рынков, предлагаемых компанией Clearstream.

Тарифы на услуги ответственного хранения рассчитываются на основе средневзвешенной стоимости ценных бумаг за месяц, которая определяется исходя из номинальной стоимости для долговых ценных бумаг и рыночной стоимости для всех других ценных бумаг. Кроме того, применяются механизм групповых скидок (родственные группы и группирование счетов) и концепция основного рынка. В соответствии с последней рынки, на которых клиенты компании CBL действуют наиболее активно, объединяются в группу. Применяются также специальные подвижные шкалы в зависимости от группы и депозитного счета.

Плата за услуги по управлению ответственным хранением взимается за обязательные корпоративные события (компенсации, денежные выплаты, погашение, дивиденды по акциям и т.д.) в зависимости от количества исполненных и за инициативные (для которых требуются поручения клиента) в зависимости от количества поручений клиента. Тарифы по кредитованию ценными бумагами рассчитываются один раз в день после завершения обработки в конце дня. Взимается плата и выплачивается доход пропорционально продолжительности истекшего периода исходя из 360-дневного года и на основе рыночной стоимости ценных бумаг (плюс начисленные проценты в тех случаях, когда это применимо).

## ГЛАВА 3. БАНК EUROCLEAR

### 3.1. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Банк Euroclear предлагает услуги как международный центральный депозитарий, а также услуги по расчету ценных бумаг, включая кастодиальные услуги, распределение новых выпусков ценных бумаг, кредитование ценными бумагами и перевод денежных средств. Банк Euroclear входит в группу Euroclear наряду с центральными депозитариями Великобритании (Euroclear UK & Ireland), Франции (Euroclear France), Нидерландов (Euroclear Nederland), Швеции (Euroclear Sweden), Финляндии (Euroclear Finland). В группу Euroclear входит также бельгийский центральный депозитарий, специализирующийся на частных долговых ценных бумагах и акциях (Euroclear Belgium). Структура группы Euroclear описана в разделе 4.4.1 описательной главы Красной книги<sup>10</sup>, посвященной зоне евро.

### 3.2. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ ОСНОВА

Банк Euroclear — это кредитная организация, зарегистрированная в соответствии с бельгийским законодательством; оператор системы Euroclear.

#### НАБЛЮДЕНИЕ И ПРУДЕНЦИАЛЬНЫЙ НАДЗОР

Банк Euroclear находится под наблюдением Национального банка Бельгии в соответствии со статьей 8 Закона от 22 февраля 1998 года о Национальном банке Бельгии и статьей 23 Закона от 2 августа 2002 года о надзоре за финансовым сектором и финансовыми услугами (Закон 2002 года). Как кредитная организация, зарегистрированная в Бельгии, Банк Euroclear также подлежит пруденциальному надзору в соответствии с Законом от 22 марта 1993 года о правовом статусе и надзоре за кредитными организациями и Законом 2002 года.

Начиная с 1 апреля 2011 года Национальный банк Бельгии отвечает за пруденциальный надзор за банком Euroclear, тогда как надзор за финансовым рынком и защитой прав клиентов осуществляет новый орган — Служба по финансовым услугам и рынкам (FSMA)<sup>11</sup>.

### 3.3. УЧАСТИЕ В СИСТЕМЕ

У Банка Euroclear около 1300 участников из более чем 80 стран. Подавляющее большинство участников — это фирмы, сочетающие функции брокера и дилера, кастодианы, инвестиционные управляющие компании и центральные банки. Кандидаты на участие должны соответствовать пяти критериям, изложенным в Общих правилах приема участников. Они должны иметь: 1) достаточные финансовые ресурсы; 2) технические возможности использования системы Euroclear; 3) необходимость и возможность использования системы Euroclear; 4) надежную репутацию на рынке; 5) приемлемую программу борьбы с отмыванием денежных средств.

Для оценки потенциальных рисков проводится проверка кандидатов на соответствие указанным критериям с учетом их специфических характеристик, в частности типа осуществляемой ими деятельности.

### 3.4. ТИПЫ ОПЕРАЦИЙ

#### РАСЧЕТ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ

Банк Euroclear принимает около 200 тыс. национальных и международных ценных бумаг, в том числе долговые ценные бумаги, депозитарные расписки, акции, варранты и инвестиционные фонды. Участники Банка Euroclear могут после оплаты осуществлять бездокументарный расчет сделок с ценными бумагами<sup>12</sup>.

Сделки в Банке Euroclear рассчитываются по модели DVP1 в деньгах коммерческого банка более чем в 50 расчетных валютах. У Банка Euroclear есть только прямые участники (без ярусной иерархии), многие из которых не имеют доступа к деньгам центрального банка. Вследствие этого Банк

<sup>10</sup> См.: [www.bis.org/publ/cpss105.pdf](http://www.bis.org/publ/cpss105.pdf).

<sup>11</sup> FSMA является преемником Комиссии по банковской деятельности, финансам и страхованию (CBFA).

<sup>12</sup> Банк Euroclear также осуществляет обработку инвестиционных фондов на специально предназначенной для этого платформе FundSettle.

Euroclear не опирается на счета (механизмы) центрального банка во всех расчетных валютах, а использует сеть корреспондентов наличных средств для осуществления своих услуг по мультивалютным расчетам. Эти корреспонденты наличных средств являются связующим звеном между Банком Euroclear и национальной платежной системой в стране соответствующей валюты.

По своим четырем основным валютам (евро, доллары США, британские фунты стерлингов и японские иены) Банк Euroclear использует услуги нескольких корреспондентов наличных средств.

### **ОПЕРАЦИИ КРЕДИТОВАНИЯ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ И ЗАЙМА ЦЕННЫХ БУМАГ**

Банк Euroclear предлагает программу кредитования ценными бумагами и займа ценных бумаг, полностью интегрированную в его расчетный процесс. Данная программа предусматривает несколько режимов обработки в реальном времени для кредитования и займа. Осуществить заем можно до 14:00, а возмещение — до 17:00 или 17:30 в зависимости от рынка.

Все ценные бумаги, предоставляемые кредиторами, агрегируются в анонимный кредитный пул. Заемные средства выделяются всякий раз, когда на счете заемщика не хватает ценных бумаг для того, чтобы выполнить инструкции по поставке, при условии наличия достаточного запаса средств для предоставления займов. Банк Euroclear гарантирует каждому кредитору возвращение одолженных ценных бумаг. Конфиденциальность обеспечивается благодаря посредничеству Банка Euroclear (заемщик имеет договорные отношения только с Банком Euroclear).

### **НОВЫЕ ВЫПУСКИ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Банк Euroclear является основным местом депонирования еврооблигаций и других международных ценных бумаг. Ценные бумаги такого типа всегда выпускают в документарной форме в виде либо глобального сертификата (глобального сертификата ценной бумаги), представляющего весь выпуск, либо отдельных нот (минимальных долей выпусков), обездвиженных и размещенных в их депозитарии.

Эмитент (или его агент) может выбрать различные формы хранения для этих ценных бумаг — либо в форме на предъявителя либо в зарегистрированной (именной) форме. В зависимости от выбранной формы (например, новые или классические глобальные сертификаты долговых ценных бумаг) выпущенные ценные бумаги применяются в качестве обеспечения в соответствии с денежно-кредитной политикой Евросистемы и внутрисуточными кредитными операциями. Для того чтобы быть приемлемыми в Европейской системе центральных банков (ESCB)<sup>13</sup>, все вновь выпускаемые ценные бумаги на предъявителя с глобальным сертификатом, основным местом депонирования которых являются международные центральные депозитарии, должны выпускаться в форме нового глобального сертификата долговой ценной бумаги и депонироваться либо в Банке Euroclear, либо в компании Clearstream Banking — международных центральных депозитариях, в которых обычно хранятся ценные бумаги. В соответствии с правилами Евросистемы новый глобальный сертификат долговой ценной бумаги обслуживается общим поставщиком услуг (отвечающим за оказание услуг по активам для международных центральных депозитариев) и общим хранителем (отвечающим за безопасное хранение нового глобального сертификата долговой ценной бумаги в течение всего периода их обращения). Аналогичным образом новые зарегистрированные ценные бумаги глобальной формы, выпущенные после 1 октября 2010 года, для того чтобы быть приемлемыми в ESCB, должны храниться и регистрироваться на имя номинального держателя в международном центральном депозитарии, являющемся обычным хранителем, и обслуживаться обычным поставщиком услуг. Вновь выпущенные ценные бумаги в форме классического глобального сертификата долговой ценной бумаги, именные или на предъявителя, которые депонируются в обычном депозитарии по поручению двух международных центральных депозитариев, обеспечивающих безопасное хранение и обслуживание активов для таких ценных бумаг, больше не являются приемлемыми в ESCB (в то время как более ранние выпуски классического глобального сертификата долговой ценной бумаги остаются приемлемыми в ESCB до их погашения).

### **УСЛУГИ ТРЕТЬЕЙ СТОРОНЫ ПО УПРАВЛЕНИЮ ОБЕСПЕЧЕНИЕМ**

Участники Банка Euroclear могут предоставлять залоговое обеспечение для покрытия любых видов рисков по всем инструментам и контрагентам, используя один пул обеспечений. Эти услуги включают РЕПО, кредитование ценными бумагами, производные (обеспечение для покрытия кредитных

<sup>13</sup> На 1 января 2007 года.

рисков, возникающих по сделкам с производными на внебиржевом рынке) и обеспеченные кредиты (обеспечение для покрытия кредитных рисков, возникающих по различным кредитным соглашениям). Для каждого продукта по управлению обеспечением должно заключаться специальное трехстороннее соглашение между предоставляющим и получающим обеспечение участниками и Банком Euroclear. Последний выступает в качестве нейтральной третьей стороны, оказывающей агентские услуги по поручению как участника, предоставляющего обеспечение, так и участника, получающего обеспечение. Автоматическая система распределения и мониторинга обеспечения AutoSelect позволяет осуществлять выбор и замену ценных бумаг, используемых в качестве обеспечения. Она также гарантирует, что сделка всегда будет оставаться полностью обеспеченной. Оценка обеспечения производится как минимум ежедневно с автоматическим созданием требований по поддержанию маржи и отчетности по ним.

## **ОБСЛУЖИВАНИЕ АКТИВОВ**

Банк Euroclear предлагает большое количество кастодиальных услуг, облегчающих осуществление прав владельцев ценных бумаг и корпоративных действий, в том числе услуги в сфере налогообложения, голосование по доверенности, информацию о корпоративных событиях и обработку, связанную с взиманием прибыли и доходов от погашения, информацию о рыночных требованиях и работах на подписку.

## **3.5. РАБОТА СИСТЕМЫ**

### **РАСЧЕТНАЯ МОДЕЛЬ**

На дату расчета осуществляется бездокументарная передача ценных бумаг со счета ценных бумаг продавца на счет ценных бумаг покупателя при соблюдении условий расчета. Одновременно с этим денежные средства перечисляются со счета покупателя на счет продавца. Такие переводы ценных бумаг и денежных средств являются окончательными и безотзывными после создания расчетных записей в книгах Банка Euroclear<sup>14</sup>.

### **РАСЧЕТНЫЕ РЕЖИМЫ**

Процесс расчета ценных бумаг предусматривает процессы пакетной обработки и процессы, проводимые в реальном времени.

Ночной процесс пакетной обработки предусматривает обработку двух пакетов<sup>15</sup> в ночное время. Процесс пакетной обработки начинается с позиционирования соответствующих друг другу операций, по которым наступила их расчетная дата. В ходе этого процесса осуществляется расчет основного количества и объема операций.

Процесс, осуществляемый в реальном времени, используется при повторной обработке ожидающих расчета / не рассчитанных операций после ночного процесса пакетной обработки, а также для расчетных инструкций, полученных для расчета в тот же день, которые вводятся, проверяются и по которым производится подбор соответствующих операций в течение данного рабочего дня. Все предназначенные для расчета в реальном времени операции, оставшиеся не рассчитанными в конце процесса, автоматически направляются на повторный расчет в следующем процессе пакетной обработки.

Режим обработки системы открывается в 22:00 в день T-1 процессом пакетной обработки данных и закрывается приблизительно в 18:30 в день T с закрытием дополнительного процесса, идущего в режиме реального времени. После 14:30 расчет в реальном времени не является обязательным. Это означает, что и покупатель, и продавец должны дать поручения по расчету для этой части процесса, осуществляемого в реальном времени, иначе расчет будет отложен до следующей ночной обработки. Необходимость использования этого дополнительного расчетного режима связана с проблемами управления ликвидностью, которые могут возникнуть у участников при приближении сроков денежных расчетов.

Во всех возможных случаях внешние поручения с датой валютирования в тот же день, включая подтверждение расчета с национальных рынков, также обрабатываются в режиме обработки Банка

<sup>14</sup> DVP1.

<sup>15</sup> SET1 (с 22:00 (T-1) до 23:30 (T-1)) и SET2 (с 01:00 (T) до 02:30 (T)).

Euroclear с датой валютирования в тот же день. Сделки по ценным бумагам рассчитываются через внутривалютные каналы связи в соответствии с правилами национальных рынков.

Эффективность расчетов дополнительно оптимизируется посредством динамической повторной обработки позиций по ценным бумагам и денежным средствам в течение всей расчетной обработки ценных бумаг. После каждой расчетной обработки ценных бумаг Банк Euroclear предоставляет участникам отчет по рассчитанным и нерасчитанным сделкам с ценными бумагами, а в начале каждого операционного дня — отчет о позициях, создавшихся в результате ночной обработки.

### 3.6. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

Группа Euroclear осуществляет управление своими рисками в соответствии с моделью управления рисками предприятия (enterprise risk management — ERM), следуя концепциям, разработанным применительно к каждому из рисков, с которыми она сталкивается в ходе достижения целей своей деятельности. Модель ERM используется для обеспечения согласованности мероприятий по управлению рисками и контролю внутри компании, в частности путем определения способов выявления и снижения рисков, а также посредством оказания поддержки владельцам риска при принятии решений в соответствии с позициями компании в отношении рисков. Банк Euroclear в соответствии с Соглашением Базель II (раздел 3) ежегодно представляет публикации по управлению рисками<sup>16</sup>.

#### НОРМАТИВНО-ПРАВОВОЙ РИСК

Система Euroclear была создана как расчетная система в соответствии с положениями Закона от 28 апреля 1999 года, имплементирующего Директиву Европейского парламента и Совета Европейского союза об окончательности расчета 98/26/ЕС. Согласно этому закону передача ценных бумаг и перевод денежных средств, а также окончательность расчетов в системе Euroclear имеют юридическую силу. С введением в действие Королевского указа от 3 июня 2007 года юридическую защиту приобрело также очень ограниченное количество нефинансовых организаций, участвующих в системе Euroclear.

Хранение и передача ценных бумаг, принятых банком Euroclear, осуществляются бездокументарно, в соответствии с Королевским указом № 62 от 10 ноября 1967 года, и координируются Королевским указом от 27 января 2004 года. Королевский указ № 62 устанавливает право совместного владения участниками пулом взаимозаменяемых ценных бумаг, зачисленных на их счет, вследствие чего участник имеет прямые права совместного владения не конкретными ценными бумагами, а всеми ценными бумагами одинакового типа, находящимися в данной системе. Следовательно, каждый участник имеет право истребовать обратно (получить возврат в материальной форме) то же самое количество ценных бумаг той же самой категории, которое было на его счете ценных бумаг, даже в случае банкротства или неплатежеспособности Банка Euroclear. Поскольку Банк Euroclear не имеет доли участия в ценных бумагах, находящихся в его системе, ценные бумаги никогда не становятся частью его имущества, что в соответствии с бельгийским законодательством обеспечивает защиту участников от риска, связанного с банкротством Банка Euroclear.

Банк Euroclear также имеет лицензию на хранение по поручению третьих лиц бездокументарных ценных бумаг бельгийского государственного долга, бездокументарных ценных бумаг, выпущенных в соответствии с бельгийским законодательством бельгийскими компаниями, а также бельгийских коммерческих бумаг в соответствии с Законом от 2 января 1991 года о государственных долговых инструментах, Бельгийским кодексом, регулирующим деятельность акционерных компаний (и Королевским указом от 12 января 2006 года о бездокументарных ценных бумагах компаний), Законом от 22 июля 1991 года о коммерческих бумагах и Постановлением Правительства от 24 января 1991 о лицензировании хранения бездокументарных ценных бумаг бельгийского государственного долга (статья 1, 1), (б) и 3, (а)). В соответствии с этими законодательными актами банк Euroclear имеет особый статус — международной системы клиринга ценных бумаг (статья 3bis).

Ценные бумаги, депонированные в Банке Euroclear, обычно субдепонированы в рамках сети депозитариев, являющихся банками, центральными банками или системами расчета по ценным бумагам, расположенных в стране выпуска ценной бумаги. Все ценные бумаги зачисляются на отдельные депозитарные счета и снабжаются специальной отметкой или иным образом идентифицируются как ценные бумаги, предназначенные для хранения в Банке Euroclear. Официальные юридические заключения в соответствии с местными законами, где активы субдепонированы, подтверждают, что

<sup>16</sup> См. также раздел 4.4.1.4 описательной главы Красной книги, посвященной зоне евро ([www.bis.org/publ/cpss105.pdf](http://www.bis.org/publ/cpss105.pdf)).

ценные бумаги не являются частью общих активов депозитария или местной системы расчета по операциям с ценными бумагами и что эти активы не подлежат аресту кредиторами вышеуказанных организаций.

В соответствии с условиями системы Банк Euroclear принимает на себя ответственность за прямые убытки, причиненные в результате его халатности, а также за прямые, косвенные или непредвиденные убытки, причиненные вследствие его грубой халатности или умышленных неправомерных действий. Однако Банк Euroclear не несет ответственность за халатность или умышленные неправомерные действия третьих лиц, в том числе депозитариев. В соответствии с положением о распределении убытков, содержащимся в указанных условиях, убытки по ценным бумагам, возникшие вследствие какого-либо события, не связанного с халатностью со стороны Банка Euroclear, будут разделены между участниками, имеющими позиции в конкретном выпуске ценных бумаг в данной системе. Банк Euroclear обязан принимать все меры, которые он может обоснованно считать приемлемыми (включая судебные разбирательства), для возмещения убытка по ценным бумагам для пострадавших участников.

Банк Euroclear осуществляет страхование общей ответственности, страхование на случай террористических актов, страхование от киберрисков, страхование директоров и должностных лиц, а также страхование ответственности, следующей из трудовых отношений.

### **РАСЧЕТНЫЙ РИСК**

В Банке Euroclear действует система расчетов по модели DVP1, в которой ведутся счета денежных средств и ценных бумаг обоих участников. Внутривнедневная окончательность расчетов для пакетной обработки и процесса, осуществляемого в режиме реального времени, достигается за счет одновременного выполнения бухгалтерских записей по соответствующим счетам денежных средств и ценных бумаг.

Расчет внешних сделок по каналам связи внутринационального рынка, установленным Банком Euroclear, эффективно осуществляется на национальном рынке в соответствии с правилами окончательности расчетов этого рынка. Обычно Банк Euroclear не зачисляет ценные бумаги на счет участника до тех пор, пока не будет достигнута окончательность расчетов на локальном счете этого банка.

### **КРЕДИТНЫЙ РИСК**

Являясь банком ограниченной целевой направленности, Банк Euroclear предоставляет участникам системы банковские и депозитарные услуги, связанные с мультивалютным расчетом по ценным бумагам. Банку Euroclear присвоен внешний рейтинг «AA+».

Для поддержания расчетной деятельности участников им могут предоставляться внутривнедневные кредиты; как правило, внутривнедневные кредиты используются с обеспечением в виде ценных бумаг или денежных средств, находящихся на счете в Банке Euroclear. Согласно Закону Бельгии (2002) Банк Euroclear вправе пользоваться предусмотренным законом правом удержания, применяемым к собственному имуществу участника. В соответствии со своими операционными процедурами Банк Euroclear отказывается от предусмотренного законом права на удержание активов клиентов участников, за исключением случаев, когда участник в письменной форме выражает свое согласие на продолжение применения права удержания к активам клиента, зачисленным на счет ценных бумаг.

Банк Euroclear может управлять казначейским риском, возникающим из-за инвестирования длинных денежных позиций клиентов на конец дня. Такие позиции, как правило, повторно размещаются на рынке у высоконадежных контрагентов. Связанные с ними риски ограничены короткой длительностью (в основном ночным периодом), а также установлением максимальных величин риска концентрации. По мере возможности также применяются сделки обратного РЕПО.

### **РИСК ЛИКВИДНОСТИ**

Участники с остатками денежных средств долгосрочного характера, образовавшимися в результате их расчетной деятельности (чистые продавцы), переводят свои средства из системы Euroclear, в то время как участники, которые должны покрывать свои дебетовые остатки денежных средств (чистые покупатели), должны погашать свои позиции в течение дня (так как основная часть их операций рассчитывается в процессе ночной обработки). Обработку входящих платежей и исходящих потоков Банк Euroclear осуществляет с помощью своей корреспондентской сети для денежных средств.

В случаях возникновения чрезвычайных ситуаций Банк Euroclear может рассчитывать на ряд предусмотренных источников ликвидности. Применение структурных решений позволяет Банку Euroclear присваивать и сразу же монетизировать ценные бумаги, применяемые в качестве обеспечения основными его заемщиками, в случае если они не в состоянии погасить свои кредитные риски по требованию. Регулярно проводятся стресс-тесты на наличие ликвидности, а также тестирование на основе ретроспективных данных с целью подтверждения достаточности ликвидных средств.

## **РЫНОЧНЫЙ РИСК**

Как правило, участники, которым Банк Euroclear предоставляет кредиты под обеспечение, используют в качестве обеспечения активы, депонированные в Банке Euroclear. Модель оценки обеспечения Банка Euroclear определяет как минимум один раз в день соответствующие дисконты для каждой ценной бумаги с учетом рыночного, кредитного и странового рисков, а также риска ликвидности. Оценки также могут обновляться в реальном времени по первому требованию. Хотя Банк Euroclear старается избежать рыночного риска, некоторая степень такого риска может возникнуть при снижении стоимости его инвестиционного портфеля. В связи с этим осуществляется консервативное управление инвестиционным портфелем.

## **ОПЕРАЦИОННЫЙ РИСК**

Модель ERM группы Euroclear и ее политика в отношении операционных рисков представлены в разделах 4.4.1.4 и 4.4.2.5 описательной главы Красной книги<sup>17</sup>, посвященной зоне евро.

В соответствии с правовой основой Соглашения Базель II Банк Euroclear использует усовершенствованный подход к оценке (advanced measurement approach — AMA) для расчета требований к капиталу для покрытия операционного риска. На систему внутреннего контроля информационной безопасности распространяется модель ERM, обеспечивающая соответствие принятия группой подхода AMA по Соглашению Базель II, и эта система также находится в соответствии с другими международно признанными базовыми правовыми основами.

Участники Банка Euroclear могут использовать систему SWIFT или систему EUCLID, при этом в обоих случаях необходимы идентификация и аутентификация пользователей.

## **3.7. КАНАЛЫ СВЯЗИ С ДРУГИМИ СИСТЕМАМИ**

Банк Euroclear установил более 40 каналов связи с национальными рынками по всему миру, а также осуществляет связь через платформу Bridge с компанией Clearstream Banking Luxembourg (Clearstream). Большинство каналов связи между Банком Euroclear и национальными рынками являются непрямыми: связь осуществляется через локального агента, который имеет счет ценных бумаг в центральной депозитарии локального эмитента. Локальные агенты должны отвечать ряду критериев отбора (включая финансовые и операционные требования), а также должны ежегодно переутверждаться. Кроме связи через платформу Bridge с компанией Clearstream, Банк Euroclear установил более 10 прямых каналов связи.

Данная сеть каналов связи позволяет Банку Euroclear осуществлять расчет по ценным бумагам, находящимся в центральной депозитарии другого эмитента, либо на трансграничной основе (например, расчет между счетами ценных бумаг в Банке Euroclear и в иностранном центральной депозитарии), либо внутри страны (например, расчет между двумя счетами ценных бумаг, открытыми в Банке Euroclear). Большинство расчетов, выполняемых Банком Euroclear, представляют собой внутристрановые расчеты.

## **3.8. ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ**

В соответствии с Европейским кодексом поведения для клиринговых и расчетных организаций, а также в целях повышения прозрачности цен все (международные) центральные депозитарии группы Euroclear, в том числе Банк Euroclear, раскрывают информацию по тарифам по всем оказываемым услугам, а также предоставляют примеры того, как практически работает система тарифов на основные услуги, и примерные цены для типовых клиентов. Раскрытие информации осуществляется для всех классов активов, включая активы с фиксированной доходностью, хотя в настоящее время данный кодекс поведения распространяется только на акции.

<sup>17</sup> См.: [www.bis.org/publ/cpss105.pdf](http://www.bis.org/publ/cpss105.pdf).



Комиссия за расчетное обслуживание определяется исходя из количества расчетных операций по каждому инструменту. Средняя ставка рассчитывается путем применения концепции скользящей шкалы к числу поручений каждого типа по каждому инструменту. Эта средняя ставка затем применяется к числу поручений по соответствующим типам инструмента и рынка для каждого счета ценных бумаг участника.

Плата за хранение определяется исходя из среднемесячной стоимости хранения ценных бумаг, находящихся на всех счетах ценных бумаг в Банке Euroclear. В этом случае также применяется концепция скользящей шкалы.

### **3.9. ОСНОВНЫЕ ТЕКУЩИЕ И ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ПРОЕКТЫ**

Данные по основным текущим и перспективным проектам группы Euroclear представлены в разделе 4.4.1.5 описательной главы Красной книги<sup>18</sup>, посвященной зоне евро.

### **3.10. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ НАЦИОНАЛЬНЫМ БАНКОМ БЕЛЬГИИ**

Фактически Национальный банк Бельгии использует Банк Euroclear в следующих целях: 1) для хранения своего собственного портфеля ценных бумаг и управления им; 2) для управления обеспечением, предлагаемым контрагентами для совершения операций денежно-кредитной политики или для покрытия внутридневных кредитов.

<sup>18</sup> См.: [www.bis.org/publ/cpss105.pdf](http://www.bis.org/publ/cpss105.pdf).

## ГЛАВА 4. КОМПАНИЯ AMERICAN EXPRESS

### 4.1. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ ОСНОВА

Компания American Express Company (American Express) и ее основная действующая дочерняя компания American Express Travel Related Services Company Inc (TRS) являются банковскими холдинговыми компаниями, базирующимися в Нью-Йорке. TRS владеет в США двумя федеральными коммерческими банками — Centurion Bank и American Express Bank Federal Savings Bank (AEBFSB)<sup>19</sup>. Деятельностью компании American Express руководит избираемый акционерами совет директоров, большинство членов которого являются лицами, не зависимыми от данной компании.

American Express управляет работой своей собственной сети, обрабатывает операции, а также предоставляет услуги торговым компаниям (business to business — B2B). Доход компания получает в основном от использования карт, во вторую очередь — вследствие финансовых сборов и комиссий.

Являясь банковской холдинговой компанией, American Express подлежит надзору и аудированию со стороны Федеральной резервной системы США. Centurion Bank представляет собой коммерческий банк, действующий в юрисдикции штата Юта. Его работа регулируется Департаментом финансовых организаций штата Юта и Федеральной корпорацией страхования депозитов (FDIC). По состоянию на июль 2011 года деятельность AEBFSB регулировалась Управлением контролера денежного обращения США. Поскольку American Express — эмитент кредитных и дебетовых карт, кредитная и ценообразовательная деятельность компании регулируется различными органами в тех странах, в которых она осуществляет свою деятельность. Так как компания American Express является также эмитентом prepaid платежных инструментов, на нее распространяются положения законодательства о переводе денежных средств. Будучи оператором сети платежных карт, American Express во многих случаях обязана соблюдать правила по противодействию отмыванию денежных средств и положения законов по обеспечению безопасности данных.

### 4.2. УЧАСТИЕ В СИСТЕМЕ

В рамках деятельности, связанной с сетью платежных карт, компания American Express обычно выступает и как эмитент карт, и как торговый эквайер. Иногда в качестве эмитентов и (или) эквайеров от имени компании American Express могут выступать сторонние банки. Участники, имеющие доступ к сети American Express, должны соблюдать правила сети и соответствовать определенным финансовым стандартам. В 2010 году во всем мире насчитывалось около 91 млн. действующих кредитных карт компании American Express.

### 4.3. ТИПЫ УСЛУГ

Большинство карт компании American Express выпускает компания TRS и ее дочерние банки, однако компания American Express также имеет соглашения с некоторыми третьесторонними эмитентами и эквайерами. По отношению к большинству американских торговых компаний компания TRS и ее дочерние банки, Centurion Bank и AEBFSB, действуют как торговые эквайеры. За пределами США в рамках системы компании American Express «Глобальные торговые услуги» (Global Merchant Services — GMS) заключаются договоры с торговыми компаниями о приеме карт, выполняется обработка операций с использованием карт, а также осуществляется расчет по платежам, совершаемым с использованием карт American Express. Посредством использования своей сети компания American Express также предлагает торговым компаниям ряд дополнительных услуг, таких как выплата заработной платы сотрудникам, защита от мошеннических действий, а также информационные услуги.

Компания American Express предлагает свои продукты в виде дебетовых и кредитных карт, prepaid карт, а также дорожных чеков. В 2010 году во всем мире с использованием кредитных карт компании American Express было совершено 4,7 млрд. операций покупки на общую сумму 713 млрд. долларов США.

<sup>19</sup> До 2008 года American Express и TRS являлись акционерными компаниями.

## 4.4. РАБОТА СИСТЕМЫ И РАСЧЕТНЫЕ ПРОЦЕДУРЫ

### ПЕРЕДАЧА ДАННЫХ

American Express обычно осуществляет свои операции в рамках трехсторонней платежной системы, где при взаимодействии с владельцами карт и торговыми компаниями выступает как в роли эмитента, так и в роли эквайера.

### АВТОРИЗАЦИЯ

Компания American Express выполняет авторизацию операций, совершаемых в торговых точках. Авторизация обычно осуществляется на базе единых сообщений, поскольку компания American Express выступает как в роли эмитента, так и в роли эквайера.

### КЛИРИНГОВЫЕ И РАСЧЕТНЫЕ ПРОЦЕДУРЫ

В тех случаях, когда компания American Express, компания TRS или один из ее дочерних банков выступает как торговый эквайер, расчет по сделке производится тогда, когда компания American Express выплачивает торговой компании сумму, начисленную на карту, за вычетом торгового дисконта. Если American Express является эквайером, но карта выпущена сторонним банком, компания American Express также получает платеж от эмитента, получающего комиссию эмитента. Если компания American Express выступает эмитентом, а сторонний банк — эквайером, то American Express получает установленную в порядке договоренности комиссию эмитента при расчетах с торговым эквайером.

## 4.5. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

Компания American Express подвергается рискам потребительского кредитования, создаваемым держателями ее карт, а также институциональному кредитному риску, создаваемому торговыми компаниями и сторонними банками — партнерами. В тех случаях, когда компания American Express выступает в роли эмитента, она в рамках установленных отношений с держателями своих карт осуществляет оценку связанного с ними кредитного риска. В странах, где, по мнению American Express, существует повышенный финансовый риск, компания использует в качестве эмитентов сторонние банки. Согласно данным American Express, при применении такой модели убытки компании по кредитам, как правило, имеют меньшую величину, чем в тех случаях, когда она выступает в качестве эмитента кредитных карт. В случаях, когда сторонний банк действует как эмитент карт или торговый эквайер, American Express подвергается риску того, что сторонний банк не сможет осуществлять расчет по своим финансовым обязательствам. В связи с этим компания American Express отслеживает финансовое состояние сторонних банков. Кроме того, American Express может потребовать, чтобы сторонние банки предоставляли аккредитив, банковскую гарантию или другое обеспечение.

Компания American Express использует различные технологии для предотвращения и выявления проведения мошеннических сделок через свою сеть. В 2010 году American Express приобрела компанию Accertify Inc, предоставляющую торговым компаниям различные решения по предотвращению мошеннических действий при выполнении онлайн-платежей и платежей при физическом отсутствии карты.

## 4.6. ОСНОВНЫЕ ТЕКУЩИЕ И ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ПРОЕКТЫ

Компания American Express встраивает в некоторые карты чипы ExpressPay, что позволяет осуществлять бесконтактные платежи. Для выполнения бесконтактных платежей используется радиочастотная технология передачи платежной информации к терминалу по приему бесконтактных платежей.

В 2010 году American Express приобрела компанию Loyalty Partner, которая обеспечивает возможность объединения торговых компаний в целях предоставления единой программы поощрения клиентов с применением совместно используемой валюты для их вознаграждения.

## ГЛАВА 5. КОМПАНИЯ MASTERCARD WORLDWIDE

### 5.1. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ ОСНОВА

Компания MasterCard Worldwide (MasterCard) — акционерная компания открытого типа с главным офисом в г. Перчейзе, штат Нью-Йорк, и операционным офисом в г. О'Фаллоне, штат Миссури. В 2006 году компания MasterCard была преобразована из ассоциации банков в акционерную компанию открытого типа, управляемую советом директоров, большинство из которых являются лицами, независимыми от клиентов компании MasterCard.

Компания MasterCard Worldwide владеет, управляет и лицензирует международные бренды розничных продуктов, а также международную телекоммуникационную сеть и несколько центров обработки данных. Организации, имеющие лицензию, выпускают карты для своих клиентов в соответствии с правилами и стандартами компании MasterCard. Владельцы лицензии компании MasterCard самостоятельно устанавливают и взимают комиссии и проценты, принимают решения по лимитам кредитования и расходования средств, а также решения о том, какие программы лояльности должны быть предложены держателям карт. Доходы компании MasterCard обеспечиваются в первую очередь комиссиями, уплачиваемыми ей ее клиентами и рассчитываемыми в зависимости от количества платежей и предоставляемых услуг.

Деятельность компании MasterCard регулируется нормативно-правовыми актами тех стран, в которых она осуществляется. К сети MasterCard во многих случаях применяются правила по противодействию отмыванию денежных средств и законы, обеспечивающие безопасность данных. Кроме того, в некоторых юрисдикциях регулируются принципы ценообразования для продуктов компании MasterCard.

### 5.2. УЧАСТИЕ В СИСТЕМЕ

Компания MasterCard выдает участникам лицензии на использование своего логотипа и на получение доступа к своей сети. Лицензиаты должны дать согласие на соблюдение требований стандартов MasterCard по членству и приему ее карт. Клиентами компании MasterCard являются прежде всего финансовые организации, которые выпускают ее карты и (или) выступают в качестве торговых эквайеров по отношению к торговым компаниям, принимающим к оплате карты MasterCard. В 2010 году во всем мире насчитывалось 975 млн. действующих карт MasterCard.

### 5.3. ТИПЫ УСЛУГ

Компания MasterCard через свою электронную платежную сеть предоставляет услуги по обработке операций, а также вспомогательные услуги. К последним относятся обнаружение мошеннических действий и обработка дебетовых и предоплаченных карт через систему решений по комплексной обработке компании MasterCard.

Услуги по обработке платежей компания MasterCard оказывает с использованием платформ для обработки операций по кредитным, дебетовым и предоплаченным картам. Обработка операций по потребительским кредитам может осуществляться на нескольких операционных платформах под логотипом MasterCard. Многие из этих платформ предназначены также для оказания вспомогательных услуг, таких как осуществление поощрения постоянных клиентов и предотвращение мошенничества. Компания MasterCard предлагает продукты в виде дебетовых карт брендов MasterCard/Cirrus/Maestro. Для дебетовых карт MasterCard осуществляется авторизация по единому или двойному сообщению. Дебетовые карты MasterCard первоначально выпускались в США, а затем стали использоваться в Европе, Азиатско-Тихоокеанском регионе и Латинской Америке. Хотя карты Maestro являются единственным всемирно распространенным продуктом с авторизацией по двойному сообщению, большинство этих карт используются в Европе. Cirrus представляет собой бренд банкоматов MasterCard. Карты брендов MasterCard и Maestro могут также использоваться для осуществления операций посредством платежных терминалов. Компания MasterCard предоставляет в том числе предоплаченные карты, которые могут быть использованы в качестве подарочных карт, для осуществления выплат сотрудникам, в том числе заработной платы, для оплаты проезда в общественном транспорте, для расходования средств государственного бюджета, а также для других целей. В 2010 году с помощью кредитных, дебетовых и предоплаченных карт компании MasterCard было совершено 30,3 млрд. операций покупки по всему миру на общую сумму 2 трлн. долларов США.

## 5.4. РАБОТА СИСТЕМЫ И РАСЧЕТНЫЕ ПРОЦЕДУРЫ

### ПЕРЕДАЧА ДАННЫХ

Операции компании MasterCard обычно осуществляются по четырехсторонней платежной схеме, включающей держателя карты, торговое предприятие, банк-эмитент и банк-эквайрер. Компания MasterCard управляет международной сетью MasterCard, обеспечивая связь между эмитентами и эквайрерами. Управление международной сетью MasterCard осуществляется через Глобальный операционный центр компании MasterCard.

Международная сеть MasterCard имеет как централизованную, так и децентрализованную составляющую. Быстрые операции, например совершаемые с использованием бесконтактных технологий, выполняются через децентрализованную сеть. Для выполнения более сложных операций, например в рамках мониторинга мошеннических операций, используется централизованная сеть.

### АВТОРИЗАЦИЯ

Передача данных по операциям компании MasterCard может осуществляться с помощью платежной системы на базе единых или двойных сообщений. В первом случае единое сообщение, в котором содержится вся информация, необходимая для выполнения авторизации, клиринга и расчета, передается эквайрером. Через систему такого типа обычно осуществляются операции вне пределов Европы, авторизуемые по персональному идентификационному номеру (ПИН-коду). В операции, осуществляемой через систему двойных сообщений, эквайрер сначала передает сообщение с целью авторизации, а потом посылает второе сообщение, содержащее информацию, необходимую для клиринга и расчета. Все операции, авторизуемые по подписи, а также по чипу и ПИН-коду, совершаются через систему двойных сообщений.

В торговом предприятии информация по операции отсылается с POS-терминала в банк-эквайрер. Банк-эквайрер (или его процессинговый центр) трансформирует эту информацию в запрос на авторизацию, а затем подключается к сети MasterCard. MasterCard направляет запрос на авторизацию в банк-эмитент (или его процессинговый центр). Если услуга по авторизации эмитента недоступна, MasterCard помогает выполнить обработку и авторизацию операции. После получения сообщения MasterCard направляет сообщение об авторизации обратно эквайреру, который, в свою очередь, пересылает это сообщение в торговый терминал.

### КЛИРИНГОВЫЕ И РАСЧЕТНЫЕ ПРОЦЕДУРЫ

Компания MasterCard осуществляет клиринг операций через свои процессинговые платформы. Клиринг операций выполняется путем централизованной обработки посредством системы глобального управления клирингом с передачей информации через международную сеть MasterCard. Для дебетовых операций, осуществляемых с помощью системы единых сообщений, платформа выполняет клиринг операций между клиентами и другими сетями обработки дебетовых операций.

Компания MasterCard совершает расчет операций, облегчая процесс обмена средств между сторонами. Сразу же после завершения клиринга клиенты получают ежедневную сверку с их позицией окончательного расчета за вычетом комиссии. Расчет осуществляется между клиринговым банком, назначенным клиентом (и одобренным компанией MasterCard), и расчетным банком, выбранным компанией MasterCard.

## 5.5. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ

Компания MasterCard гарантирует расчет всех платежей, отсылаемых через ее сеть, и в связи с этим подвергается кредитному риску. Компания требует от своих членов соблюдения определенных стандартов и регулярно оценивает их финансовую состоятельность. Чтобы получить лицензию от компании MasterCard, участник должен удовлетворять определенным требованиям, в том числе по своей финансовой состоятельности, по дизайну карты и ее стандартным возможностям, по стандартам торгового эквайринга и акцептованию, а также по управлению рисками. Компания MasterCard оценивает финансовое состояние членов и состояние экономики страны, в которой они работают. В некоторых случаях MasterCard может потребовать, чтобы участник предоставил обеспечение, как правило в виде аккредитивов, банковских гарантий или денежных счетов, застрахованных от риска потерь. Кроме того, компания MasterCard может блокировать процессы авторизации и расчета операций и приостанавливать или прекращать членство.

MasterCard использует различные технологии для предотвращения и выявления мошеннических операций.

## **5.6. ОСНОВНЫЕ ТЕКУЩИЕ И ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ПРОЕКТЫ**

Одними из самых новых продуктов компании MasterCard Worldwide являются система для осуществления бесконтактных платежей PayPass и платформа для обработки мобильных платежей Mobile Payments Gateway. При выполнении бесконтактных платежей для отправки платежной информации на терминал, поддерживающий технологию бесконтактных операций, используются радиочастотные технологии и сеть MasterCard Worldwide. Устройства для совершения бесконтактных платежей могут быть встроены в брелоки, телефоны или браслеты. Компания MasterCard позиционирует PayPass как систему, которая должна вытеснить использование наличных денежных средств при совершении покупок на небольшие суммы. В 2010 году система PayPass использовалась в 276 тыс. торговых точек в 36 странах.

В 2009 году в Бразилии компания MasterCard начала использовать для обработки мобильных платежей свою платформу MasterCard Mobile Payments Gateway. Применение этой системы облегчает маршрутизацию и процессинг операций, инициируемых через мобильные телефоны.

## ГЛАВА 6. КОМПАНИЯ VISA

### 6.1. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ ОСНОВА

Компания Visa осуществляет свою деятельность в международном масштабе через две компании — Visa Inc и Visa Europe. Компания Visa Inc была основана в 2007 году, после того как четыре компании, принадлежащие членам системы Visa (Visa USA, Visa International, Visa Canada и Inovant), были преобразованы в единую акционерную компанию открытого типа. Компания Visa Inc имеет штаб-квартиру в г. Сан-Франциско, штат Калифорния, США, и управляется избранным акционерами советом директоров, большинство из которых являются лицами, не зависимыми от компании. Компания Visa Europe — некоммерческая организация, базирующаяся в Лондоне, которой владеют и управляют более 4 тыс. финансовых организаций, являющихся европейскими членами системы Visa. Visa Europe имеет исключительную безотзывную лицензию на пользование брендом, продуктами и технологиями Visa в Европе и производит лицензионные платежи в адрес компании Visa Inc. Компания Visa Europe является также миноритарным акционером компании Visa Inc.

Компания Visa владеет, управляет и лицензирует международные бренды розничных платежных продуктов, а также свои международные сети передачи данных и процессинговые центры. Организации, имеющие соответствующую лицензию, выпускают карты для своих клиентов в соответствии с правилами и стандартами компании Visa. Владельцы лицензии компании Visa самостоятельно устанавливают и взимают комиссии и проценты, определяют лимиты кредитования и расходования средств, а также решают, какие преимущества предложить держателям карт. Доходы компании Visa обеспечиваются в первую очередь комиссией, которую платят ее клиенты и которая рассчитывается в зависимости от количества платежей и предоставляемых услуг компании Visa.

Деятельность компаний Visa Inc и Visa Europe регулируется нормативно-правовыми актами тех стран, в которых она осуществляется. К сети Visa во многих случаях применяются правила по противодействию отмыванию денежных средств и законы, обеспечивающие безопасность данных. Ценовая политика компании Visa Europe регулируется Европейской комиссией. Кроме того, в некоторых странах регулируются принципы ценообразования компании Visa Inc.

### 6.2. УЧАСТИЕ В СИСТЕМЕ

Компания Visa выдает участникам лицензии на использование своего бренда и на получение доступа к своей сети. Лицензиаты должны дать согласие на соблюдение правил и стандартов компании Visa. Клиенты компании Visa — это прежде всего финансовые организации, которые выпускают ее карты и (или) выступают в качестве эквайеров по отношению к торговым компаниям, которые принимают карты Visa. В 2010 году во всем мире насчитывалось около 2,2 млрд. действующих карт с логотипом Visa.

### 6.3. ТИПЫ УСЛУГ

Компания Visa через свою электронную платежную сеть предоставляет услуги по обработке операций, а также вспомогательные услуги, в том числе по управлению рисками, процессинговые услуги эмитента дебетовых карт, услуги по поощрению постоянных клиентов, услуги по разрешению споров, а также информационные услуги. Услуги по обработке платежей компания Visa предоставляет, используя платформы для обслуживания кредитных, дебетовых и предоплаченных карт. Предлагаются услуги по обработке потребительских кредитов под брендом компании Visa; для этого компания имеет несколько различных операционных платформ. Услуги по обработке операций, совершенных с использованием дебетовых карт, компания Visa предоставляет посредством использования платформ Visa Debit и Interlink Debit. Interlink представляет собой сеть терминалов с системой обработки операций на базе единых сообщений, где для аутентификации обычно требуется ПИН-код. Visa Debit — система обработки операций на базе двойных сообщений, основанная на применении сетевой технологии для кредитных карт. Visa Electron представляет собой платформу, которая позволяет эмитентам требовать, чтобы все операции, инициируемые с помощью карты, осуществлялись электронным способом. Visa Electron используется в основном в странах, где электронная авторизация менее распространена, или эмитентами, ориентированными на высокорисковых потребителей. Эта платформа предназначена в первую очередь для дебетовых карт, но может использоваться также и для кредитных продуктов. Кроме того, частью бренда Visa является сеть Plus ATM. Кредитные и дебетовые карты Visa и карты Interlink могут использоваться в платежных терминалах. Компания Visa также предоставляет возможность использования предоплаченных карт для оплаты

подарков, проезда в общественном транспорте, выплат пособий несовершеннолетним, выдачи заработной платы, выполнения денежных переводов, замены платежных документов, выплаты компаниями поощрительного вознаграждения, выплаты возмещений по страховке и государственных льгот. В 2010 году во всем мире с помощью кредитных, дебетовых и предоплаченных карт Visa было совершено 79,5 млрд. операций покупки на общую сумму 4,7 трлн. долларов США.

## **6.4. РАБОТА СИСТЕМЫ И РАСЧЕТНЫЕ ПРОЦЕДУРЫ**

### **ПЕРЕДАЧА ДАННЫХ**

Операции компании Visa обычно осуществляются по четырехсторонней платежной схеме, включающей держателя карты, торговое предприятие, эмитента (банк держателя карты) и эквайпера (банк торговой компании). Компания Visa управляет компьютерной и телекоммуникационной сетью VisaNet, связывающей друг с другом финансовые организации, являющиеся участниками системы Visa. Сеть VisaNet имеет централизованную архитектуру с многочисленными синхронизированными процессинговыми центрами, что обеспечивает для VisaNet возможность просмотра и анализа каждой авторизованной операции, которую она обрабатывает, а также возможность предоставления дополнительной информации, например по обнаружению мошеннических действий.

### **АВТОРИЗАЦИЯ**

Передача данных по операциям компании Visa может осуществляться с помощью платежной системы на базе единых или двойных сообщений. В первом случае единое сообщение, содержащее всю информацию, необходимую для выполнения авторизации, клиринга и расчета, передает эквайпер. Через систему единых сообщений обычно осуществляются операции за пределами Европы, авторизуемые по ПИН-коду. В операции, совершаемой через систему двойных сообщений, эквайпер сначала передает сообщение с целью авторизации, а потом посылает второе сообщение, содержащее информацию, необходимую для клиринга и расчета. Все операции, авторизуемые по подписи, а также по чипу и ПИН-коду, осуществляются с помощью системы двойных сообщений.

В торговом предприятии операционная информация отсылается с POS-терминала в банк-эквайпер. Банк-эквайпер (или его процессинговый центр) превращает эту информацию в запрос на авторизацию, а затем подключается к сети Visa. Visa направляет запрос на авторизацию в банк-эмитент (или его процессинговый центр). Если услуга авторизации эмитентом недоступна, Visa выполняет обработку и авторизацию операции вместо эмитента. После получения сообщения Visa направляет сообщение об авторизации обратно эквайперу, который, в свою очередь, пересылает это сообщение в POS-терминал.

### **КЛИРИНГОВЫЕ И РАСЧЕТНЫЕ ПРОЦЕДУРЫ**

Для операций, осуществляемых с помощью единых сообщений, клиринг выполняется одновременно с авторизацией. Для операций, осуществляемых с помощью двойных сообщений, клиринг выполняется по получению единого дневного пакета сообщений, содержащего операции эквайпера. Клиринговое сообщение эквайпера содержит номера счетов и суммы операций. Компания Visa, получив это сообщение, выполняет расчет по обязательствам эмитента с учетом выплаты некоторых комиссий.

Расчеты осуществляются каждый операционный день. Компания Visa использует информацию об операциях участников для определения чистой позиции каждого члена. Эмитент направляет средства в расчетный банк, указанный компанией Visa, который, в свою очередь, перечисляет средства эквайперу.

## **6.5. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ**

Компания Visa требует от своих участников соблюдения определенных правил и соответствия определенным стандартам. Компания регулярно проводит оценку рисков своих участников и может потребовать от них предоставить достаточное обеспечение. Она возмещает участникам расчетные убытки, возникшие вследствие неспособности других клиентов выполнить свои обязательства. К мерам контроля рисков, применяемым компанией Visa, относятся также блокирование процессов авторизации или расчета некоторых операций, ограничение использования определенных типов агентов, запрет на установление эквайперских отношений с высокорисковыми торговыми предприятиями,



а также приостановление членства клиента и его доступа к сети Visa. Компания Visa использует собственную схему для оценки расчетного риска.

Компания Visa применяет также ряд технологий для предотвращения и выявления мошеннических операций.

## **6.6. ОСНОВНЫЕ ТЕКУЩИЕ И ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ПРОЕКТЫ**

Компания Visa расширила сферу своей деятельности за счет развития платежных платформ, включая мобильные платежи. Компания предоставляет возможность совершения бесконтактных платежей благодаря продукту PayWave. К устройствам, которые могут работать через систему PayWave компании Visa, относятся карты, мини-карты, брелоки и мобильные телефоны. Компания Visa относительно недавно запустила в Малайзии свою первую коммерческую программу PayWave для мобильных телефонов. Кроме того, Visa предоставляет услугу по переводу денежных средств Visa Money Transfer, предназначенную в первую очередь для рынков, где денежные переводы являются важной частью экономики. Потребители могут инициировать эту услугу через банкомат, филиал банка, Интернет или через устройство для осуществления мобильных платежей.

В июле 2010 года компания Visa Inc приобрела компанию CyberSource, которая предоставляет технологию и услуги, позволяющие предприятиям, осуществляющим торговлю в сети Интернет, принимать электронные платежи, осуществлять борьбу с мошенничеством и обеспечивать безопасность совершения операций. Также компания Visa Inc расширила свое присутствие в Интернете посредством внедрения Rightclick — инструмента для совершения покупок через Интернет, который позволяет пользователям сравнивать товары и отслеживать их доставку.

## ГЛАВА 7. КОМПАНИЯ SWIFT

### 7.1. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Международная межбанковская система передачи информации и совершения платежей (SWIFT) — кооперативное общество с ограниченной ответственностью, принадлежащее его акционерам и учрежденное в соответствии с бельгийским законодательством. SWIFT предоставляет коммуникационную платформу, а также продукты и услуги, которые позволяют пользователям безопасно и надежно осуществлять обмен финансовой информацией<sup>20</sup>. Членами системы SWIFT являются финансовые организации, в том числе центральные банки.

Компания SWIFT была основана в 1973 году 239 банками из 15 стран. С тех пор количество финансовых организаций и государств, подключенных к системе SWIFT, неуклонно увеличивается. К концу 2010 года к системе были подключены почти 10 тыс. финансовых организаций из 209 стран.

Пользователи системы SWIFT подразделяются на следующие категории: члены (акционеры), ассоциированные члены (т.е. компании, подконтрольные членам) и участники. Члены могут пользоваться всеми услугами SWIFT, в то время как участники имеют доступ только к ограниченному спектру услуг, связанных с их деятельностью. В число участников могут входить брокеры и дилеры по операциям с ценными бумагами, учреждения, специализирующиеся на управлении инвестициями, администраторы фондов, брокеры денежного рынка и различные другие учреждения, работающие главным образом в сфере ценных бумаг. Компания SWIFT также принимает в число участников нефинансовые организации, однако для них пользование сетью ограничивается коммуникациями корпораций с банками.

Услуги по обмену сообщениями предоставляются банкам, брокер-дилерам и инвестиционным управляющим компаниям, а также компаниям рыночной инфраструктуры, занимающимся осуществлением платежей, кассовыми операциями, операциями с ценными бумагами и торговыми операциями. Также поддерживаются коммуникации между банками и корпорациями.

На конец 2010 года компания SWIFT оказывала услуги 2344 членам, 3331 ассоциированному члену и 4030 участникам. В этом же году компания SWIFT осуществила передачу более чем 4 млрд. сообщений. Среднесуточный трафик составлял около 16 млн. сообщений.

SWIFT обеспечивает конфиденциальность и целостность передаваемых сообщений, а также высокую доступность системы, что является основой для безопасности и устойчивости критически важных бизнес-процессов клиентов.

SWIFT является также катализатором для сотрудничества в финансовом сообществе, направленного на создание эффективной рыночной практики, установление стандартов и нахождение решений по вопросам, представляющим взаимный интерес. Компания SWIFT также обеспечивает для своих клиентов возможность автоматизации и стандартизации финансовых операций, а следовательно, снижения расходов, операционных рисков и повышения эффективности.

### 7.2. УПРАВЛЕНИЕ

Общее руководство компанией SWIFT осуществляет совет из 25 неисполнительных директоров. Управление контролируется советом директоров, состоящим из семи комитетов с делегированными полномочиями для принятия решений по аудиту и финансам, банковской деятельности и платежам, ценным бумагам, технологии и производству, а также по стандартам. Существует также Комитет по кадровой политике и комиссия по ценообразованию.

Комитет по аудиту и финансам (AFC) состоит из шести членов совета директоров и является органом управления и контроля в отношении систем безопасности, внутреннего контроля и финансовой политики. AFC четыре-пять раз в год встречается с руководством, а также с внутренними и внешними аудиторами с целью анализа безопасности систем, политики бухгалтерского учета, отчетности, рассмотрения вопросов, связанных с аудитом и контролем, балансовым отчетом, дочерними компаниями и финансовыми прогнозами. AFC имеет необходимые полномочия для решения данных вопросов, делегированные ему советом директоров.

<sup>20</sup> SWIFT не депонирует средства, не управляет счетами по поручению клиентов и не хранит финансовую информацию на постоянной основе. Деятельность компании SWIFT направлена на организацию безопасного обмена данными при обеспечении их конфиденциальности и целостности.

Компания SWIFT имеет два отдельных мандата на проведение внешнего аудита — мандат на финансовый аудит и мандат на аудит безопасности. AFC принимает решения по мандатам внешних аудиторов.

Комитет по технологии и производству (TPC) принимает решения по крупным информационно-технологическим проектам и ведет мониторинг их осуществления, а также проводит анализ операционных рисков (в том числе касающихся технологии и информационной безопасности), которые являются основной категорией риска SWIFT как компании по предоставлению ИТ-услуг.

Координация работы по управлению рисками осуществляется под руководством директора по управлению рисками в рамках утвержденной программы ERM.

Компания SWIFT взаимодействует со своими пользователями через национальные объединения членов, объединения пользователей и рабочие группы. Эти органы могут участвовать в стратегическом планировании и в рассмотрении предложений по стандартам, а также в анализе предполагаемого результата крупных проектов компании SWIFT или сроков и сценариев перехода.

### **7.3. НАБЛЮДЕНИЕ ЗА КОМПАНИЕЙ**

Деятельность компании SWIFT имеет международный масштаб. Это отражается в наблюдении за ней, которое осуществляется на основе специального соглашения между центральными банками стран G10. Согласно этой договоренности Национальный банк Бельгии, который является центральным банком страны, где располагается главный офис SWIFT, выступает в качестве основного наблюдателя за SWIFT при поддержке других центральных банков стран G10. Национальный банк Бельгии несет ответственность за ежедневное наблюдение за деятельностью SWIFT.

Техническая группа наблюдения (TG) осуществляет непосредственное наблюдение и взаимодействует с руководством компании SWIFT. TG подотчетна группе кооперативных надзирателей высокого уровня (OG), которая отвечает также за выработку политики в области наблюдения. Исполнительная группа, входящая в состав OG, встречается с представителями совета директоров и руководства компании SWIFT для обсуждения выводов, сделанных в результате наблюдений.

Основное внимание при наблюдении уделяется безопасности и надежности инфраструктуры, с тем чтобы обеспечить наличие в системе SWIFT надлежащих структур, процессов, процедур управления рисками и средств контроля, что необходимо для эффективного управления возможными рисками, которые могут создавать угрозу для финансовой стабильности и финансовой инфраструктуры. С этой позиции, кроме того, анализируются общее руководство и управление компанией SWIFT, а также ее операционная деятельность.

Наблюдатели отмечают проблемы, выявляемые в процессе наблюдения, и дают свои рекомендации, советы и предложения. Компания SWIFT сообщает о мерах, принятых или планируемых к принятию, в соответствии с этими предложениями.

Цели наблюдения за компанией SWIFT были разъяснены с принятием Ожиданий высокого уровня (High Level Expectations — HLEs) применительно к наблюдению за компанией SWIFT. Опубликование HLEs сделало процесс наблюдения более прозрачным и предоставило компании SWIFT дополнительные указания. HLEs используются также для надлежащей организации наблюдения и определяют механизмы взаимосвязи между группами TG и OG, а также между инспекторами и компанией SWIFT.

Наблюдательный орган не выдает компании SWIFT никакого сертификата, утверждения или авторизации — компания продолжает нести ответственность за безопасность и надежность своих систем, продуктов и услуг.

### **7.4. ПЕРЕДАЧА СООБЩЕНИЙ ПО СИСТЕМЕ SWIFT**

Основной прикладной программой для системы SWIFT является программа FIN, обеспечивающая возможность хранения и передачи данных для обмена стандартизованными сообщениями. Финансовые организации используют программу FIN для индивидуального обмена сообщениями, который требует высочайшего уровня безопасности и устойчивости работы. Программа характеризуется возможностью мониторинга доставки сообщений и установления приоритетов их срочности, хранения и поиска сообщений, а также возможностью проверки сообщений на их соответствие стандартам SWIFT.

В 2010 году коэффициент доступности FIN составил 99,999%.

Структура потоков сообщений FIN по рынкам может быть представлена следующим образом<sup>21</sup>:

- платежи — 49,4%;
- ценные бумаги — 43,4%;
- казначейские операции — 5,8%;
- торговые операции — 1,1%;
- системные сообщения — 0,3%.

Структура потоков сообщений FIN по регионам<sup>22</sup>:

- Европа, Средний Восток, Африка — 67,0%;
- Северная и Южная Америка — 20,4%;
- Азиатско-Тихоокеанский регион — 12,6%.

Возможности FIN, основного приложения системы SWIFT, расширяются за счет использования технологии SWIFTNet, на основе которой функционирует одноименная платформа для передачи сообщений SWIFT на основе межсетевого протокола. SWIFT предлагает ряд моделей сетевого соединения и ряд продуктов для удовлетворения различных операционных и бизнес-потребностей своих пользователей.

Технология SWIFTNet позволяет также предоставлять на базе платформы SWIFTNet набор услуг и продуктов, отличных от услуг и продуктов FIN.

FileAct позволяет осуществлять обмен файлами и, как правило, используется для обмена пакетами структурированных финансовых сообщений и отчетами большого объема. FileAct поддерживает индивидуальные решения для рыночных инфраструктур, закрытых групп пользователей, а также для финансовых организаций. FileAct используется для передачи файлов, относящихся к массовым платежам, информации по ценным бумагам, а также к отчетности, и для других целей, связанных с отчетностью центральных банков и внутренней отчетностью учреждений.

Компания SWIFT предлагает также интерактивные услуги. Услуга InterAct дополняет FileAct и FIN в области поддержки индивидуальных решений для рыночных инфраструктур, закрытых групп пользователей и финансовых организаций. Благодаря услуге InterAct учреждения и группы пользователей могут обмениваться сообщениями в автоматическом и интерактивном режиме: приложение посылает запрос другому приложению и немедленно получает ответное сообщение. InterAct используется в приложениях, критичных по отношению к процессу и времени исполнения, таких как CLS, приложение SWIFT Accord, предназначенное для установления соответствий, или система RTGS.

## 7.5. РЫНОЧНЫЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ

SWIFT предоставляет услуги по обмену сообщениями и подключению большому и постоянно увеличивающемуся числу рыночных инфраструктур.

При осуществлении платежей систему SWIFT для подключения к безопасным каналам передачи сообщений и применения общепринятых стандартов сообщений используют почти 80 клиринговых и расчетных систем. SWIFT используется системами рыночной инфраструктуры для клиринга и расчетов как по крупным межбанковским платежам (например, европейской RTGS TARGET2), так и по платежам на небольшие суммы (например, по платежам автоматизированных клиринговых палат, ACHs). Платформа используется также мультивалютной системой денежного расчета CLS.

В секторе ценных бумаг система SWIFT используется клиринговыми и расчетными инфраструктурами рынка ценных бумаг, в частности для отчетности по ценным бумагам. Системой SWIFT пользуются биржи, системы сверки операций, клиринговые палаты, центральные контрагенты и (международные) центральные депозитариусы. Система SWIFT также используется для обмена информацией между участниками рынка и регулирующими или финансовыми органами.

<sup>21</sup> Данные за 2010 год из годового отчета компании SWIFT 2010 года.

<sup>22</sup> Данные за 2010 год из годового отчета компании SWIFT 2010 года.