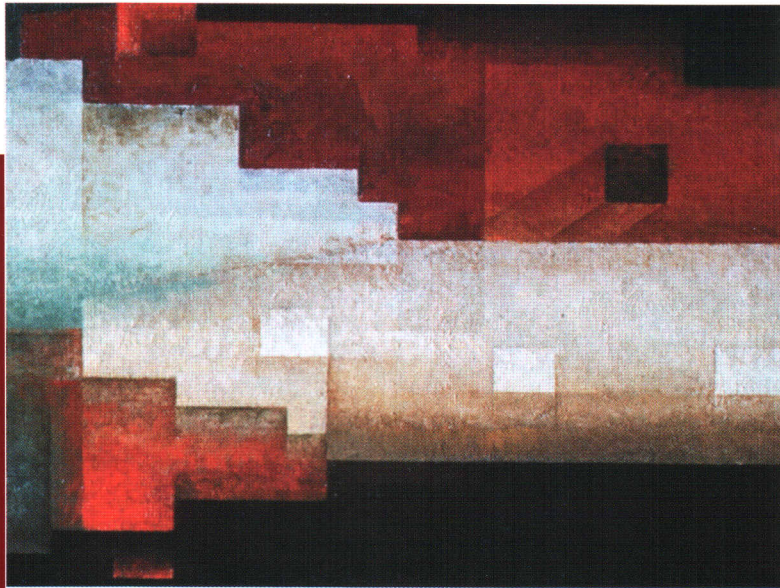


На нашем сайте  
открыт ON-LINE архив



[www.reglament.net](http://www.reglament.net)

- ▲ Казахстан: устойчивость на фоне кризиса
- ▲ Банковская система Саудовской Аравии
- ▲ USР600 несколько месяцев спустя
- ▲ Секьюритизация: что, зачем и как

# Международные банковские операции



# Международные банковские операции

Издается с 2004 года. Выходит один раз в два месяца.

Зарегистрирован Федеральной службой по надзору в сфере массовых коммуникаций, связи и охраны культурного наследия 20 августа 2007 года.

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС77-29295

## УЧРЕДИТЕЛЬ И ИЗДАТЕЛЬ

Издательский дом «РЕГЛАМЕНТ»® (ООО «Регламент»)  
www.reglament.net

Генеральный директор **Е.П. Солдатова**  
Зам. генерального директора **А.В. Ануфриев**

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ ИЗДАНИЙ

Зам. директора департамента (шеф-редактор) **О.А. Глазкова**  
Главный редактор **Н.А. Ранних**  
Зам. главного редактора **А.Е. Зыкова, Н.В. Макарова**  
Выпускающий редактор **Л.В. Филимонова**

## ПРОИЗВОДСТВО

Ответственный секретарь **А.Н. Тимченко**  
Верстка **Е.П. Воронцова**  
Корректура **Н.Н. Лисицына**

## КОММЕРЧЕСКАЯ ДИРЕКЦИЯ

Коммерческий директор **А.Ю. Рассудительнов**  
Руководитель Объединенного центра логистики **Н.А. Авсиевич**  
Начальник отдела подписки и распространения  
**Т.С. Казанцева** (kazantseva@bdc.ru)

## ОТДЕЛ МАРКЕТИНГА И PR

Менеджер **Я.В. Лиходед**

## ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ

**М.А. Бездудный**, Банк России, начальник управления, к.э.н.  
**П.И. Горбачевич**, Банк Москвы, вице-президент, член правления  
**В.В. Ермакова**, Славинвестбанк, вице-президент  
**А.В. Зеленов**, Внешэкономбанк, директор департамента  
**А.Г. Иванов**, Московский Кредитный Банк, вице-президент, член правления  
**Г.С. Панова**, Финансовая академия, д.э.н., профессор



## Издательская группа «БДЦ-ПРЕСС»

Генеральный директор **Д.А. Равкин**  
Исполнительный директор **В.В. Королев**  
Руководитель финансовой службы **С.В. Сердышева**  
Заместитель генерального директора  
по общим вопросам **Д.Ю. Комяков**  
Главный бухгалтер **Е.А. Снегирева**

## ОБ ИЗДАТЕЛЕ

Издательский дом «РЕГЛАМЕНТ»® входит в состав Издательской группы «БДЦ-ПРЕСС», которая работает на рынке специализированной финансовой литературы с 1993 года.

Издательский дом «РЕГЛАМЕНТ»® выпускает методические журналы и пособия, проводит семинары и консультации для специалистов банков и страховых компаний.

Издательский дом «РЕГЛАМЕНТ»® сегодня — это:

- 35 методических журналов и специальных пособий;
- актуальная информация, методики и аналитика для всех подразделений кредитных организаций и страховых компаний;
- компетентные авторы — высококвалифицированные специалисты, имеющие большой опыт практической работы в банковской и страховой сферах;
- практические семинары и консультации по актуальным вопросам работы банков и страховых компаний.

## МЕТОДИЧЕСКИЕ ЖУРНАЛЫ ДЛЯ БАНКОВ

- Налогообложение, учет и отчетность в коммерческом банке
- МСФО и МСА в кредитной организации
- Международные банковские операции
- Расчеты и операционная работа в коммерческом банке
- Юридическая работа в кредитной организации
- Банковское кредитование
- Управление в кредитной организации (аналитический журнал)
- Регламентация банковских операций. Документы и комментарии
- Банковский ритейл
- Организация продаж банковских продуктов
- Инвестиционный банкинг
- Факторинг и торговое финансирование
- Банковский дайджест — КАПИТАЛ

## МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОСОБИЯ ДЛЯ БАНКОВ

- Большая книга бухгалтера банка
- Розничные банковские продукты: проектирование, продажа, риск-менеджмент (практическое пособие)
- Платежные системы и расчеты. Применение законодательства и практика
- Факторинг: продажи, технологии, риск-менеджмент (практическое пособие)
- Анализ типовых ошибок в работе бухгалтерии кредитных организаций
- Налоговая проверка в кредитной организации: анализ выявляемых нарушений, санкции
- Риск-менеджмент в кредитной организации: методология, практика, регламентирование (2 тома + CD)
- Финансовый мониторинг в кредитных организациях (практическое пособие)
- Новые унифицированные правила и обычаи для документарных аккредитивов (UCP600): толкование и применение (практическое пособие)

## ИНДЕКСЫ В КАТАЛОГАХ

Роспечать: 82595  
«Почта России»: 24332  
«Пресса России»: 10169

## ПОДПИСКА ЧЕРЕЗ ИНТЕРНЕТ

www.reglament.net  
www.presscafe.ru  
www.setbook.ru

© ООО «Издательская группа «БДЦ-ПРЕСС», 2008

© ООО «Регламент», 2008

РЕГЛАМЕНТ® является зарегистрированным товарным знаком ООО «Регламент»

Подписка на издания Издательского дома «РЕГЛАМЕНТ»® возможна в редакции с любого месяца.

Телефон коммерческой дирекции: (495) 921-2334 или 101-2334.  
E-mail: podpiska@bdc.ru

По всем вопросам, связанным с доставкой изданий и отчетных документов, обращайтесь в Объединенный центр логистики Издательского дома «РЕГЛАМЕНТ»® по телефону: (499) 271-3426

Мнения, оценки и рекомендации в статьях, размещенных в журнале, отражают точку зрения их авторов и не являются обязательными к исполнению. ООО «Регламент» и авторы материалов, опубликованных в журнале, не несут ответственности за возможные убытки, которые могут быть причинены лицам в результате использования или невозможности использования ими размещенных материалов. Пользователь самостоятельно оценивает возможные риски совершения юридически значимых действий на основе размещенной в журнале информации и несет ответственность за их неблагоприятные последствия. Полное или частичное воспроизведение каким-либо способом материалов, опубликованных в журнале, допускается только с письменного разрешения редакции. Редакция не несет ответственности за достоверность информации в рекламных объявлениях

Адрес учредителя, издателя и редакции: 125008, Москва, ул. Б. Академическая, 39. Телефон: (495) 921-2334, 101-2334. Отпечатано в типографии «БДЦ-ПРЕСС».

Адрес: 109316, Москва, Остаповский пр-д, 5, стр. 6а. Тираж 1500 экз. Цена свободная. Подписано в печать 23.01.2008

- 5 Внимание, конкурс!

**АКТУАЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

- 7 НОВОСТИ МЕЖДУНАРОДНОГО БАНКОВСКОГО СООБЩЕСТВА  
 13 КОНСУЛЬТАЦИИ СПЕЦИАЛИСТОВ  
 13 НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ОФОРМЛЕНИЯ ПАСПОРТА СДЕЛКИ

**РЕГУЛИРОВАНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОПЕРАЦИЙ**

- 14 **Е.В. Иванова**, ГУ — Высшая школа экономики  
 БИРЖЕВЫЕ СДЕЛКИ С ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ  
*Практически все кредитные организации участвуют в биржевой и внебиржевой торговле государственными ценными бумагами, но в разных странах практика биржевой торговли этими инструментами имеет свои особенности. Автор анализирует порядок осуществления данного вида операций в странах романо-германской правовой системы в сравнении с действующими правилами российской биржевой системы.*
- 29 **В.И. Бородин**, ГУ — Высшая школа экономики  
 МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФАКТОРИНГ КАК ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ СДЕЛКА  
*Термины «внешнеэкономическая сделка», «уступка права», «перевод долга», «цедент», «цессионарий», «применимое право» используются банковскими специалистами довольно часто. Однако, как показывает практика, это не означает, что понимаются они всеми одинаково. Кроме того, необходимо представлять себе, как теоретические подходы преломляются в повседневной практике.*

**КОРРЕСПОНДЕНТСКИЕ ОТНОШЕНИЯ**

- 38 **Д.В. Рыбалкин**, агентство KzRating  
 КАЗАХСТАН: УСТОЙЧИВОСТЬ НА ФОНЕ КРИЗИСА  
*Банковская система Казахстана в целом сумела справиться с основными негативными последствиями глобального кризиса, а качественные показатели по банковской системе, с учетом ситуации на международных рынках, достаточны для осуществления выплат по имеющейся задолженности, однако для обеспечения прежних темпов роста имеющихся внутренних ресурсов недостаточно. В этой связи детальный анализ ситуации важен как для развития и оптимизации корреспондентской сети банка, так и для структурирования отдельных операций.*
- 68 **С.Д. Хорошилов**, Внешэкономбанк  
 БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА КОРОЛЕВСТВА САУДОВСКАЯ АРАВИЯ  
*Среди арабских стран — членов ОПЕК, объединившихся в рамках региональной интеграционной организации стран Совета по сотрудничеству в Персидском заливе, Королевство Саудовская Аравия по праву считается одним из наиболее обеспеченных и амбициозных государств. Сегодня Саудовская Аравия вступает в свой новый «золотой век», знаменующийся ослаблением протекционизма в банковской сфере и бурным ростом проектного финансирования.*

## **ДОКУМЕНТАРНЫЕ ОПЕРАЦИИ**

- 79 **Г. Коллиер**, Банковская комиссия МТП (ICC)

### **UCP600 ПЯТЬ МЕСЯЦЕВ СПУСТЯ: ПОЯВЛЯЮТСЯ ИЗМЕНЕНИЯ И ИСКЛЮЧЕНИЯ**

*UCP600 уже действуют более полугода. Никаких серьезных проблем пока не выявлено, однако специалисты обращают внимание на то, что некоторые банки включают в условия своих аккредитивов оговорки об исключении действия отдельных положений UCP600 или модифицируют их. В статье перечислены некоторые из оговорок об исключении и изменении положений UCP600, с которыми уже пришлось столкнуться. Автор анализирует причины и последствия применения таких оговорок и дает ряд практических рекомендаций.*

- 86 **Н.А. Бутузова**, независимый эксперт

### **РАСЧЕТЫ ПО ИНКАССО**

*С ростом объемов международной торговли расчетный и платежный механизмы сделок совершенствуются: корректируются соотношения надежности и цены используемой формы расчетов. При этом оказывается, что в ряде случаев расчеты в форме инкассо могут оказаться предпочтительнее.*

## **ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ**

- 93 **Н.В. Букина**, независимый эксперт

### **СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ: ЧТО, ЗАЧЕМ И КАК**

*Секьюритизация — это выпуск ценных бумаг, обеспеченных платежами по ипотечным кредитам, автокредитам, кредитным картам, долгосрочным договорам, лизинговым платежам и др. Заинтересованность российских банков в секьюритизации активов за последнее время существенно возросла. Статья помогает разобраться, что же представляет собой этот инновационный инструмент рефинансирования.*

- 100 **Г.Н. Пискарев**, ОАО «Национальный космический банк»

### **ОБЗОР МИРОВОГО ВАЛЮТНОГО РЫНКА ЗА 2007 ГОД**

*Данный обзор включает основные события, происшедшие в 2007 году на международном валютном рынке. Кроме того, материал содержит примерный прогноз движения курсов основных валютных пар на ближайшее будущее.*

## **ПОВЫШЕНИЕ КВАЛИФИКАЦИИ**

- 123 **КАЛЕНДАРЬ МЕРОПРИЯТИЙ**  
 124 **ОБЗОР СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОЙ ПРЕССЫ**  
 126 **ОБЗОР ТЕМАТИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

## Биржевые сделки с государственными ценными бумагами



**Е.В. Иванова**, ГУ — Высшая школа экономики, доцент, к.ю.н.

В настоящее время практически все участвуют в биржевой и внебиржевой торговле государственными ценными бумагами. В разных странах практика биржевой торговли этими бумагами имеет свои особенности. В статье представлен анализ такой деятельности в странах романо-германской правовой системы в сравнении с действующими правилами российской биржевой системы<sup>1</sup>.

**В** системе торгов осуществляются сделки купли-продажи облигаций, исполняемые как в день их заключения, так и в отличный от него день, сделки РЕПО, а также иные операции с облигациями, выпускаемыми государственными органами различных стран.

Система торгов обеспечивает всем участникам равные возможности по проведению операций с облигациями, а также получению отчетных документов по таким сделкам. При этом моментом заключения участником сделки с облигациями в системе торгов является момент ее регистрации системой.

Как в России, так и в Германии аукционы по размещению облигаций и торги облигациями после их размещения на аукционах (так называемые вторичные торги) проводятся в системе торгов.

Для проведения операций с облигациями в системе торгов участнику необходимо заключить:

— с Банком России (для российских бирж) — договор о выполнении функций дилера (первичного дилера) на рынке облигаций;

— с расчетными центрами биржи — договоры (дополнительные соглашения к договорам) о ведении торговых счетов;

— с депозитарием — договоры (дополнительные соглашения к договорам) об обслуживании в депозитарии;

— с техническими центрами биржи — договоры об обеспечении технического доступа к системе торгов;

— с самой биржей — договор об участии в системе электронных торгов по сделкам с государственными ценными бумагами.

Также участник торгов должен предоставить на биржу оригинал и заверенную копию доверенности, оформленной в соответствии с требованиями страны и биржи.

От имени участника операции с облигациями в системе торгов осуществляют трейдеры, имеющие идентификационные коды в данной системе торгов. Участник обязан представить на биржу доверенности на своих трейдеров с указанием доступных им торговых идентификационных кодов участника, а также при необходимости доверенности на своих наблюдателей, аналитиков и поль-

<sup>1</sup> Исследование поддержано Научным фондом ГУ-ВШЭ.

зователей, самостоятельно контролировать сроки действия этих доверенностей, своевременно отзываться с биржи доверенности при утрате указанными лицами своих полномочий.

По результатам операций участника с облигациями в системе торгов осуществляется подготовка отчетных документов. Для получения отчетных документов участник обязан представить на биржу доверенности на физических лиц, уполномоченных от его имени получать отчетные документы.

Рассылка отчетных документов осуществляется в соответствии с торговым идентификационным кодом участника, использованным при проведении операций в системе торгов, результаты которых включены в соответствующие отчетные документы.

Биржевая информация и отчетные документы по результатам операций с облигациями (выписки из реестров и протоколов, а также уведомления) предоставляются всем участникам либо в виде документов на бумажных носителях, либо в виде электронных документов. Участник, получающий биржевую информацию и отчетные документы в виде электронных документов, обычно вправе получать их копии в виде документов на бумажных носителях.

## Регистрация трейдеров в базе данных биржевых торгов

В российском и немецком законодательстве вопрос регистрации трейдеров в базе данных биржи урегулирован с одинаковой степенью детализации. Однако и в отечественном, и в немецком правовом порядке этот и многие другие аспекты биржевой торговли

получили свою регламентацию исключительно на уровне делового оборота и локальных документов бирж.

Для обеспечения операций участника с облигациями в системе торгов с использованием его денежных позиций участнику присваиваются торговые идентификаторы (специальные коды). Количество торговых идентификаторов одного участника равно количеству расчетных центров биржи, в которых участнику открыты торговые счета. Такие торговые идентификаторы присваиваются участнику после получения уведомлений из расчетных центров, обслуживающих участника, об открытии ему торговых счетов.

Для обеспечения операций участника с использованием позиций депо биржа присваивает участнику ИТС<sup>1</sup> инвестора. Каждый ИТС инвестора соответствует единственному торговому идентификатору из числа присвоенных участнику. При этом в системе торгов ведется единственная (для каждого выпуска облигаций) позиция депо по соответствующему разделу счета депо инвестора в субдепозитарии. Торговая система обеспечивает также ведение позиций депо инвесторов, соответствующих реализационным разделам и разделам РЕПО счетов депо инвесторов в субдепозитарии. Указанный торговый идентификатор передается на биржу депозитарием.

После заключения участником договоров, предусмотренных регламентом биржи, она осуществляет ввод данных об этом участнике в базу данных ПТК<sup>2</sup>. Ввод данных о трейдерах в базу данных ПТК с указанием их фамилии, имени, отчества и идентификаторов осуществляется только после получения биржей

<sup>1</sup> Идентификатор торгового счета (ИТС) — это идентификатор, при помощи которого в системе торгов задаются позиции депо, в том числе обеспечивается соответствие позиций депо определенным торговым идентификационным кодам участника.

<sup>2</sup> Программно-технический комплекс (ПТК) — это совокупность программно-технических средств биржи, используемых для торгового и иного обслуживания участников торгов.

от участника доверенностей на этих трейдерах. Биржа при вводе данных о трейдерах в базу данных ПТК автоматически устанавливает им начальные стандартные пароли. В дальнейшем трейдеры самостоятельно устанавливают себе новые пароли и определяют порядок изменения паролей. Контроль за созданием и использованием трейдерами идентификаторов и паролей осуществляет непосредственно сам участник. При этом, однако, биржа вправе изменять пароли трейдерам, предварительно уведомив об этом участника.

Изменение регистрационных данных об участниках в базе данных ПТК осуществляется биржей:

а) в части торговых счетов — при получении соответствующего уведомления из расчетного центра биржи, обслуживающего данного участника;

б) в части счетов и разделов счетов депо — при получении соответствующего уведомления из депозитария;

в) в части других данных об участнике, в том числе данных о трейдерах, — при получении соответствующего письменного уведомления от участника или от Банка России (для российских бирж).

### **Особенности порядка ведения позиций по государственным ценным бумагам**

Установление начальных значений позиций депо осуществляется в порядке, предусмотренном биржей. Никаких законодательных и нормативно-правовых ограничений здесь для биржи не существует. При этом:

1) начальные значения позиций депо по торговому разделу счета депо участника

в депозитарии устанавливаются следующим образом:

а) начальные значения позиций депо, которые соответствуют ОТИ<sup>1</sup> участника, равны количеству облигаций, зарезервированных участником на соответствующих разделах его счета депо в депозитарии;

б) начальные значения остальных позиций депо равны нулю;

2) начальные значения позиций депо конкретного инвестора равны количеству облигаций, зарезервированных на соответствующих разделах счета депо данного инвестора в субдепозитарии. При этом биржа (при наличии технических возможностей) при соблюдении основных организационных требований к торговой системе может изменять (увеличивать или уменьшать) начальные значения позиций депо или денежных позиций участников или инвесторов в системе торгов.

В отношении начального значения позиции депо соблюдаются следующие условия:

1) уменьшение начального значения позиции депо в системе торгов осуществляется в случае уменьшения количества облигаций, зарезервированных на соответствующем торговом или реализационном разделе счета депо участника в депозитарии или инвестора в субдепозитарии, на основании запроса на уменьшение на указанное в данном запросе количество облигаций, при условии если указанное количество меньше или равно:

— величине начального значения позиции депо на момент поступления в систему торгов запроса на уменьшение;

— величине плановой позиции депо на момент поступления в систему торгов запроса на уменьшение;

2) увеличение начального значения позиции депо в системе торгов осуществляется

<sup>1</sup> Основной торговый идентификатор (ОТИ) — это торговый идентификатор участника, выбираемый самим участником из списка торговых идентификаторов для использования в целях ведения операций по государственным ценным бумагам.

в случае увеличения количества облигаций, зарезервированных на соответствующем торговом или реализационном разделе счета депо участника в депозитарии или инвестора, на основании уведомления об увеличении на указанное в данном уведомлении количество облигаций;

3) уменьшение или увеличение начального значения позиции депо в системе торгов осуществляется в результате исполнения депозитарием и субдепозитариями расчетных документов, полученных от биржи по результатам соответствующего периода торгов. Указанные расчетные документы готовятся на основании выполненного в системе торгов расчета обязательств участников и обслуживаемых ими инвесторов по облигациям по сделкам с облигациями, зарегистрированным в системе торгов с момента начала торгов или с момента предыдущего расчета в системе торгов обязательств (при наличии такового) до момента подготовки указанных расчетных документов. При этом уменьшение или увеличение начального значения позиции депо осуществляется на величину соответствующего обязательства участника или инвестора по облигациям.

Кроме того, в российской и немецкой системах регулирования биржевой торговли государственными ценными бумагами существуют схожие требования в отношении начального значения денежной позиции:

1) уменьшение начального значения денежной позиции в системе торгов осуществляется в случае уменьшения размера денежных средств, зарезервированных на соответствующем торговом счете в расчетном центре, на основании запроса на уменьшение, получаемого биржей от такого центра, на указанную в данном запросе сумму денежных средств, при условии если указанная сумма денежных средств меньше или равна:

— величине начального значения денежной позиции на момент поступления в систему торгов запроса на уменьшение;

— величине плановой денежной позиции на момент поступления в систему торгов запроса на уменьшение;

2) увеличение начального значения денежной позиции в системе торгов осуществляется в случае увеличения размера денежных средств, зарезервированных на соответствующем торговом счете в расчетном центре, на основании уведомления об увеличении, получаемого также биржей из расчетного центра, на указанную в данном уведомлении сумму денежных средств;

3) уменьшение или увеличение начального значения денежной позиции в системе торгов осуществляется в результате исполнения расчетным центром расчетных документов, полученных от биржи по результатам соответствующего периода торгов. Указанные расчетные документы готовятся на основании выполненного в системе торгов расчета обязательств участников по денежным средствам по сделкам с облигациями, зарегистрированным в системе торгов с момента начала торгов или с момента предыдущего расчета в системе торгов обязательств (при наличии такового) до момента подготовки указанных расчетных документов. При этом уменьшение или увеличение начального значения денежной позиции осуществляется на величину соответствующего обязательства участника по денежным средствам.

Перед началом торгов участник должен сверить соответственно установленные ему начальные значения позиций депо и начальные значения денежных позиций с количеством облигаций, зарезервированных в депозитарии или субдепозитарии, и с суммами денежных средств, зарезервированных на соответствующих торговых счетах в соответствующих расчетных центрах.



Изменение позиций осуществляется при подаче (регистрации в торговой системе) и снятии:

- заявок на покупку или продажу облигаций (в том числе заявок и подтверждений на заключение внесистемных сделок);
- заявок РЕПО и подтверждений РЕПО;
- заявок-поручений;
- заявок на зачет и подтверждений на проведение зачета.

Также изменение позиций осуществляется при заключении и исполнении сделок в системе торгов.

После установления начальных значений позиций депо участник может самостоятельно изменять позиции депо, соответствующие торговому разделу счета депо участника в депозитарии, без подачи заявок на продажу облигаций и без их покупки путем изменения (увеличения или уменьшения) позиции депо вместе с соответствующим изменением (уменьшением или увеличением) другой позиции депо по этому же торговому разделу его счета депо. При этом:

1) для изменения позиции депо участник вводит в систему торгов заявки на уменьшение или увеличение позиции депо с указанием:

- ИТС участника, который соответствует позиции депо, подлежащей уменьшению или увеличению;
- ИТС участника, который соответствует позиции депо, подлежащей увеличению или уменьшению;
- выпуска облигаций;
- размера уменьшения или увеличения;

2) удовлетворение зарегистрированной в системе торгов заявки на уменьшение или увеличение позиции депо может происходить:

а) без ввода встречной заявки на увеличение или уменьшение позиции депо. При этом данная операция осуществляется с использованием ОТИ участника;

б) при совпадении ее условий с условиями соответствующей (встречной) заявки на увеличение или уменьшение позиции депо.

По результатам уменьшения или увеличения позиций депо по завершении торгов в соответствующий торговый день формируются и передаются участнику:

а) выписка из реестра неторговых операций, которая подтверждает факт перевода облигаций с одной позиции депо на другую;

б) выписка из протокола проведения неторговых операций (обычно по письменному запросу участника), которая содержит информацию о введенных участником в систему торгов, снятых им и удовлетворенных или неудовлетворенных заявках на уменьшение или увеличение позиций депо.

Кроме того, в Германии после установления начальных значений денежных позиций участник может (при наличии технических возможностей биржи и необходимых организационно-юридических предпосылок) самостоятельно изменять свои денежные позиции на текущую дату без подачи заявок на покупку облигаций и без их продажи путем изменения (увеличения или уменьшения) денежной позиции вместе с соответствующим изменением (уменьшением или увеличением) другой денежной позиции. При этом:

1) для проведения данной операции на организованном рынке ценных бумаг участник вводит в систему торгов заявки на уменьшение или увеличение денежной позиции с указанием:

— торгового идентификатора участника, который соответствует денежной позиции, подлежащей уменьшению;

— идентификатора денежной позиции, подлежащей уменьшению;

— торгового идентификатора участника, который соответствует денежной позиции, подлежащей увеличению;

— идентификатора денежной позиции, подлежащей увеличению;

— размера уменьшения или увеличения;

2) удовлетворение зарегистрированной в системе торгов заявки на уменьшение или увеличение денежной позиции может происходить:

а) без ввода встречной заявки (подтверждения) на увеличение или уменьшение денежной позиции. При этом данная операция осуществляется с использованием ОТИ участника;

б) при совпадении ее условий с условиями соответствующей (встречной) заявки на увеличение или уменьшение денежной позиции.

Также по результатам уменьшения или увеличения денежных позиций по завершении торгов в соответствующий торговый день формируются и передаются участнику:

а) выписка из реестра неторговых операций, которая подтверждает факт перевода денежных средств с одной денежной позиции на другую;

б) выписка из протокола проведения неторговых операций (по письменному запросу участника), которая содержит информацию о введенных участником в систему торгов, снятых им и удовлетворенных или неудовлетворенных заявках на уменьшение либо увеличение денежных позиций.

Заявки участника, в том числе заявки на уменьшение денежной позиции или позиции депо, регистрируются в системе торгов в случае их обеспеченности денежными средствами либо облигациями при условии соблюдения ценовых и иных ограничений, установленных Банком России (для российских бирж) или Государственным банком Германии (для немецких бирж). В системе торгов автоматически осуществляется проверка соблюдения ценовых и иных ограничений, а также обеспеченности денежными средствами или облигациями по правилам, установ-

ленным биржей, для проверки обеспеченности заявок.

При проверке обеспеченности заявок денежными средствами учитывается комиссионное вознаграждение торговой системы, указанное обычно в договоре между торговой системой и участником об участии в системе электронных торгов биржи по сделкам с государственными ценными бумагами.

Участник (при наличии технических возможностей) может в пределах лимитов, устанавливаемых данному участнику, самостоятельно устанавливать в системе торгов дополнительные лимиты на операции, проводимые им в данный торговый день в системе торгов. В случае установления участником таких дополнительных ограничений ведение позиций в системе торгов осуществляется с учетом данных лимитов.

### **Проведение операций, расчеты по которым проводятся с использованием специальных брокерских счетов**

В биржевой практике существуют так называемые специальные брокерские счета «С» и «О».

Специальные торговые счета «С» — это торговые счета — лицевые счета «Отдельный торговый счет для обеспечения расчетов по операциям со средствами инвесторов-нерезидентов клиента с облигациями Российской Федерации — для российских бирж (специальный брокерский счет «С»)» к балансовому счету № 30403, которые открываются в расчетном центре на организованном рынке ценных бумаг для обеспечения расчетов по операциям участников за счет и по поручению нерезидентов с облигациями, совершенным на таком рынке.

Специальные торговые счета «О» — это торговые счета — лицевые счета «Отдельный торговый счет для обеспечения расчетов

по операциям со средствами инвесторов-нерезидентов клиента с облигациями резидентов и нерезидентов, являющимися внутренними ценными бумагами (специальный брокерский счет «О»), к балансовому счету № 30403, которые открываются в расчетном центре на организованном рынке ценных бумаг для обеспечения расчетов по операциям участников за счет и по поручению нерезидентов с облигациями, совершенным на таком рынке.

### **ОПЕРАЦИИ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ СПЕЦИАЛЬНЫХ БРОКЕРСКИХ СЧЕТОВ «С» И «О»**

В операциях с облигациями в системе торгов, расчеты по которым проводятся с использованием специальных брокерских счетов «С» или «О», могут принимать участие следующие участники, отвечающие всем перечисленным ниже требованиям:

— для которых соответственно открыты специальные торговые счета «С» или специальные торговые счета «О»;

— открывшие обслуживаемым им инвесторам-нерезидентам соответственно (в качестве субдепозитариев) специальные торговые разделы «С»;

— заключившие с биржей договоры и предоставившие документы, необходимые для проведения операций с облигациями в системе торгов.

Для осуществления операций с облигациями в системе торгов за счет инвесторов-нерезидентов, для которых в системе торгов не ведутся специальные позиции депо «С» («О»), без открытия специального торгового счета «С» («О») соответствие между позициями депо таких инвесторов и денежными позициями устанавливается в системе торгов в соответствии с требованиями биржи.

При открытии специальных позиций депо «С» («О») для осуществления операций с обли-

гациями за счет инвесторов-нерезидентов в системе торгов устанавливается соответствие между такими специальными позициями депо «С» («О») и денежной позицией, соответствующей торговому счету участника, или денежной позицией инвестора, на которой учитываются в совокупности денежные средства всех обслуживаемых участником инвесторов.

Участникам, для которых открыты специальные торговые счета «С» (или «О»), открытие специальных денежных позиций «С» («О») осуществляется в порядке, установленном для открытия денежных позиций. При этом:

1) каждая специальная денежная позиция «С» («О») соответствует единственному специальному торговому счету «С» («О»), а каждому специальному торговому счету «С» («О») соответствует единственная специальная денежная позиция «С» («О»);

2) при открытии для участника специального торгового счета «С» («О») участник обязан предоставить торговой системе заявление об установлении в системе торгов соответствия специальной денежной позиции «С» («О»), соответствующей открытому специальному торговому счету «С» («О»), и специальных позиций депо «С» («О») инвестора-нерезидента. При этом в заявлении могут быть указаны несколько обслуживаемых участником инвесторов-нерезидентов, в отношении специальных позиций депо «С» («О») которых устанавливается соответствие с указанной специальной денежной позицией «С» («О»);

3) после установления на основании заявления участника соответствия между специальной денежной позицией «С» («О») и специальными позициями депо «С» («О») торговая система предоставляет данному участнику уведомление об установлении в системе торгов соответствия специальной денежной позиции «С» («О»), соответствующей открытому специальному торговому счету «С» («О»),

и специальных позиций депо «С» («О»). При этом в уведомлении указывается дата, начиная с которой действует данное соответствие между специальной денежной позицией «С» («О») и специальными позициями депо «С» («О»);

4) в случае отсутствия заявления участника об установлении соответствия специальной денежной позиции «С» («О») и специальных позиций депо «С» («О»), а также после подачи такого заявления и до наступления указанной в уведомлении торговой системы даты начала действия соответствия между специальной денежной позицией «С» («О») и специальными позициями депо «С» («О») заключение сделок с использованием соответствующей специальной денежной позиции «С» («О») не допускается. При этом при совершении участником сделок с облигациями за счет данного инвестора-нерезидента используется установленное в системе торгов соответствие специальных позиций депо «С» («О»);

5) соответствие специальной денежной позиции «С» («О») и специальных позиций депо «С» («О») может быть изменено по заявлению участника. При этом новое соответствие начинает действовать с даты, указанной в уведомлении торговой системы;

6) и наконец, в случае закрытия специального торгового счета «С» («О») соответствующая ему в системе торгов специальная денежная позиция «С» («О») закрывается, и устанавливается соответствие между специальными позициями депо «С» («О») и денежной позицией, соответствующей торговому счету участника, или денежной позицией инвестора, на которой учитываются в совокупности денежные средства всех обслуживаемых участником инвесторов. Новое соответствие начинает действовать с даты, указанной в уведомлении торговой системы.

В России ведение таких специальных счетов все же несколько отличается от немецкой практики. У нас ведение специальных де-

нежных позиций «С» («О») осуществляется в порядке, установленном для ведения денежных позиций. При этом:

а) не допускается подача участником заявок, условиями которых одновременно являются специальная денежная позиция «С» («О») и позиция депо, не являющаяся специальной позицией депо «С» («О»);

б) не допускается подача участником заявок, условиями которых одновременно являются специальная позиция депо «С» («О») и денежная позиция, не являющаяся специальной денежной позицией «С» («О»);

в) не допускается подача участником заявок, условиями которых одновременно являются специальная позиция депо «С» («О»), соответствующая определенной специальной денежной позиции «С» («О»), и денежная позиция, отличная от такой специальной денежной позиции «С» («О»), в том числе иная специальная денежная позиция «С» («О»);

г) возможности изменения денежных позиций не распространяются на специальные денежные позиции «С» («О»).

Подведение итогов операций с облигациями в системе торгов, расчеты по которым проводятся с использованием специальных брокерских счетов «С» или с использованием специальных брокерских счетов «О», и подготовка расчетных документов по ним осуществляются в общем порядке. При этом в системе торгов отдельно рассчитываются обязательства по денежным средствам инвесторов-нерезидентов по результатам зарегистрированных сделок с облигациями по каждому специальному торговому счету «С» и по каждому специальному торговому счету «О».

Участники, проводящие операции с облигациями в системе торгов с использованием специальных торговых разделов «С», получают и по первому требованию биржи предоставляют ей (либо, по указанию биржи, третьим лицам):

а) доверенность от каждого инвестора-нерезидента, уполномочивающую биржу составлять и подписывать поручения депо к специальным разделам счетов депо «С» данного инвестора-нерезидента по результатам операций с облигациями в системе торгов;

б) доверенность от каждого инвестора-нерезидента, уполномочивающую биржу получать от участника и депозитария любую информацию о данном инвесторе-нерезиденте, связанную с операциями с облигациями в системе торгов, включая (но не ограничиваясь) информацию о состоянии и об операциях по специальным разделам счетов депо «С» данного инвестора-нерезидента в субдепозитарии;

в) письменное согласие каждого инвестора-нерезидента на включение биржей составляемых ею расчетных документов (поручений депо) к специальным разделам счетов депо «С» данного инвестора-нерезидента в субдепозитарии по результатам торгов по облигациям в состав сводного поручения депо, передаваемого биржей в депозитарий;

г) письменное согласие каждого инвестора-нерезидента на предоставление торговой системой Банку России (в России) и Государственному банку (в Германии) данных о ставших ей известными и подпадающих под признаки нарушений законодательства, регулирующего участие нерезидентов на российском рынке ценных бумаг, действиях данного инвестора-нерезидента и действиях обслуживающего его участника, совершенных по поручению данного инвестора-нерезидента.

В случае неиспользования участником специальных позиций депо «С» («О») при проведении им операций с облигациями за счет инвесторов-нерезидентов торговая система не обеспечивает участнику обособления операций участника за счет инвесторов-нерезидентов с соответствующими облигациями.

В Российской Федерации, кроме того, биржа передает Банку России информацию о ставших ей известными при выполнении функций торговой системы на рынке облигаций и подпадающих под признаки нарушений законодательства, регулирующего участие нерезидентов на российском рынке ценных бумаг, действиях участников или обслуживаемых ими инвесторов-нерезидентов.

### **ПРОВЕДЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ СПЕЦИАЛЬНЫХ БРОКЕРСКИХ СЧЕТОВ, ОТЛИЧНЫХ ОТ «С» И «О»**

Операции с облигациями в системе торгов, расчеты по которым проводятся с использованием специальных брокерских счетов (для учета денежных средств инвесторов), отличных от специальных брокерских счетов «С» и «О», осуществляются в соответствии с требованиями российских и германских бирж.

В операциях с облигациями в системе торгов, расчеты по которым проводятся с использованием специальных брокерских счетов, отличных от специальных брокерских счетов «С» и «О», могут принимать участие участники, для которых в расчетном центре открыты собственные и клиентские торговые счета. При этом для каждого участника может быть открыто более одного клиентского торгового счета.

Участникам, для которых открыты собственные и клиентские торговые счета, открытие денежных позиций участников и денежных позиций инвесторов осуществляется в порядке, установленном для открытия денежных позиций. При этом:

1) каждая денежная позиция инвестора соответствует единственному клиентскому торговому счету, а каждая денежная позиция участника — единственному собственному торговому счету;

2) в системе торгов каждому клиентскому торговому счету соответствует единственная денежная позиция инвестора;

3) в случае наличия у участника только одного клиентского торгового счета в системе торгов ведется единственная денежная позиция по всем обслуживаемым участником инвесторам;

4) при открытии для участника второго и последующих клиентских торговых счетов участник обязан предоставить торговой системе заявление об установлении в системе торгов соответствия денежной позиции инвестора, соответствующей открытому клиентскому торговому счету, и всех позиций депо инвестора. При этом первому клиентскому торговому счету в системе торгов соответствует денежная позиция инвестора, на которой учитываются в совокупности денежные средства всех обслуживаемых участником инвесторов, за исключением тех инвесторов, в отношении которых торговой системой на основании вышеуказанного заявления участника было установлено соответствие позиций депо инвестора и денежной позиции инвестора;

5) после установления на основании заявления участника соответствия между денежной позицией инвестора и позициями депо инвестора торговая система предоставляет данному участнику уведомление об установлении в системе торгов соответствия между денежной позицией инвестора, соответствующей открытому клиентскому торговому счету, и позициями депо инвестора. При этом в уведомлении указывается дата, начиная с которой действует данное соответствие между денежной позицией инвестора и позициями депо инвестора;

6) в случае отсутствия заявления участника об установлении соответствия денежной позиции инвестора и позиций депо инвестора, а также после подачи такого заявления

и до наступления указанной в уведомлении торговой системы даты начала действия соответствия между денежной позицией инвестора и позициями депо инвестора заключение сделок с использованием соответствующей денежной позиции инвестора не допускается. При этом при совершении участником сделок с облигациями за счет данного инвестора используется ранее установленное в системе торгов соответствие денежной позиции инвестора и позиций депо инвестора;

7) соответствие денежной позиции инвестора и позиций депо инвестора может быть изменено по заявлению участника. При этом новое соответствие начинает действовать с даты, указанной в уведомлении торговой системы;

8) в случае закрытия клиентского торгового счета, открытого для участника, соответствующая ему в системе торгов денежная позиция инвестора закрывается. При этом в случае закрытия второго или последующих клиентских торговых счетов в отношении позиций депо инвестора, для которых в системе торгов было установлено соответствие закрытой денежной позиции инвестора, в системе торгов устанавливается соответствие денежной позиции инвестора, соответствующей первому клиентскому торговому счету, и такое новое соответствие начинает действовать с даты, указанной в уведомлении торговой системы.

Ведение денежных позиций участников и денежных позиций инвесторов осуществляется в порядке, установленном для ведения денежных позиций. При этом в Германии оно имеет свои особенности:

а) не допускается подача участником заявок, условиями которых одновременно являются денежная позиция инвестора и позиция депо участника;

б) не допускается подача участником заявок, условиями которых одновременно явля-

ются позиция депо инвестора и денежная позиция участника;

в) не допускается подача участником заявки в счет позиции депо инвестора, соответствие которой определенной денежной позиции инвестора установлено заявлением участника с использованием денежной позиции, отличной от такой денежной позиции инвестора;

г) изменение денежных позиций осуществляется с учетом следующих особенностей:

— изменение (увеличение или уменьшение) одной денежной позиции участника возможно только вместе с соответствующим изменением (уменьшением или увеличением) другой денежной позиции участника;

— изменение (увеличение или уменьшение) одной денежной позиции инвестора с соответствующим изменением (уменьшением или увеличением) другой денежной позиции инвестора не допускается.

В случае наличия единственного торгового счета в расчетном центре у участника, у которого должны быть открыты собственный и клиентский торговый счета, денежная позиция, соответствующая единственному торговому счету в таком центре, рассматривается как денежная позиция участника.

Подведение итогов операций с использованием собственных или клиентских торговых счетов и подготовка расчетных документов по ним осуществляются в общем порядке. При этом в системе торгов:

а) отдельно рассчитываются обязательства по денежным средствам участника и по денежным средствам обслуживаемых им инвесторов по результатам зарегистрированных сделок с облигациями;

б) обязательства по денежным средствам обслуживаемых участником инвесторов рассчитываются отдельно по каждому клиентскому торговому счету.

### **Порядок участия в аукционе по размещению выпуска (дополнительного выпуска, транша) облигаций**

Остановимся здесь на особенностях российской биржевой практики по данному вопросу. Размещение Банком России выпуска облигаций, осуществляемое в форме аукциона, проводится в торговой системе. подача участником заявки на покупку облигаций на аукционе по размещению выпуска (дополнительного выпуска, транша) облигаций в систему торгов означает его безусловное согласие совершить сделку на условиях, указанных в заявке. Участник вправе указывать в подаваемой им заявке цену покупки облигаций (как правило, с точностью до десятичной доли процента) либо доходность облигаций к погашению (обычно с точностью до сотой доли процента). В случае указания в подаваемой заявке доходности к погашению цена покупки облигаций рассчитывается, исходя из указанной доходности к погашению, с округлением результата до десятичной доли процента.

Для контроля за правильностью введенных заявок участник имеет возможность получить с помощью средств системы торгов информацию о введенных им заявках. По окончании аукциона в системе торгов автоматически снимаются все неудовлетворенные заявки, поданные на данный аукцион.

При совершении сделок на аукционах по размещению дополнительных выпусков или траншей купонных облигаций участники-покупатели уплачивают эмитенту суммы накопленного купонного дохода. Во время проведения аукциона по размещению выпуска (дополнительного выпуска, транша) облигаций вторичные торги по облигациям данного выпуска не проводятся.

Перед началом аукциона по размещению выпуска (дополнительного выпуска, транша)

облигаций торговая система снимает поданные для облигаций данного выпуска:

- неудовлетворенные заявки на покупку или продажу облигаций;

- заявки на заключение внесистемных сделок с подтверждением, по которым в системе торгов не зарегистрированы внесистемные сделки с подтверждением;

- заявки РЕПО по сделкам РЕПО с подтверждением, по которым в системе торгов не зарегистрированы сделки РЕПО с подтверждением;

- заявки-поручения на исполнение внесистемных сделок с подтверждением или на исполнение первых или вторых частей сделок РЕПО с подтверждением, по которым в системе торгов не зарегистрированы соответствующие заявки-поручения другой стороны;

- заявки на зачет с подтверждением, по которым в системе торгов не зарегистрированы подтверждения на проведение зачета.

Обязательства участника по денежным средствам по результатам зарегистрированных на аукционе сделок с облигациями включаются в расчет обязательств по результатам вторичных торгов, одновременно с которыми проводился аукцион. В случае же отсутствия вторичных торгов во время проведения аукциона в системе торгов рассчитываются обязательства участника по денежным средствам по результатам зарегистрированных на аукционе сделок с облигациями. На основании выполненного расчета в системе торгов осуществляется подготовка расчетных документов, которые в форме сведений о обязательствах или требованиях передаются в расчетный центр.

Обязательства участника и обслуживаемых им инвесторов по облигациям по результатам зарегистрированных на аукционе сделок с облигациями включаются в обязательства по результатам вторичных торгов, в течение которых проводился аукцион. Опять

же в случае отсутствия вторичных торгов на момент завершения аукциона в системе торгов рассчитываются обязательства участника и обслуживаемых им инвесторов по облигациям по результатам зарегистрированных на аукционе сделок с облигациями. На основании выполненного расчета в системе торгов осуществляется подготовка расчетных документов, которые в форме сводного поручения депо передаются биржей в депозитарий.

Информация о зарегистрированных по результатам аукциона сделках включается торговой системой в биржевую информацию, а также в следующие отчетные документы, которые формируются и передаются участнику по результатам вторичных торгов:

- выписку из реестра сделок, которая подтверждает (в части информации о заключенных на аукционе соответствующим участником сделок с облигациями) заключение договоров купли-продажи облигаций между участником и эмитентом;

- выписку по обязательствам участника по денежным средствам и облигациям;

- выписку из протокола торгов (по письменному запросу участника).

В случае отсутствия вторичных торгов в день проведения аукциона вышеуказанные отчетные документы и биржевая информация формируются и передаются участнику после окончания аукциона.

## Порядок участия во вторичных торгах

Вторичные торги проводятся в торговой системе России и Германии по относительно схожему алгоритму.

Подача в систему торгов заявок на покупку (продажу) облигаций (в том числе заявок и подтверждений на заключение внесистемных сделок), заявок-поручений, заявок на зачет и подтверждений на проведение зачета,



а также удовлетворение заявок на покупку (продажу) облигаций и исполнение сделок с облигациями осуществляются с учетом особенностей, установленных правилами каждой конкретной биржи.

Подача участником заявки (заявки-поручения, подтверждения) в систему торгов означает его безусловное согласие:

а) для лимитных и рыночных заявок, заявок и подтверждений на заключение внесистемных сделок — заключить сделку на условиях, указанных в заявке или подтверждении соответственно;

б) для заявок-поручений, заявок на зачет и подтверждений на проведение зачета — исполнить сделку на условиях соответствующей сделки, установленных при ее заключении (с учетом особенностей заявок на зачет и подтверждений на проведение зачета).

В течение вторичных торгов участник имеет право вводить в систему торгов неограниченное число заявок на покупку (продажу) облигаций, а также заявок на заключение внесистемных сделок от своего имени и за свой счет или от своего имени и за счет инвестора.

Участник вправе указывать в подаваемой им заявке цену покупки или продажи облигаций (обычно с точностью до десятитысячной доли процента) либо доходность облигаций к погашению (с точностью до сотой доли процента). В случае указания в подаваемой заявке доходности к погашению цена покупки или продажи облигаций рассчитывается исходя из указанной доходности к погашению с округлением результата до десятитысячной доли процента.

Заявка на заключение внесистемной сделки с подтверждением может быть подана как в адрес конкретного участника-контрагента, так и в адрес предварительно сформированной участником — инициатором заявки группы участников-контрагент-

тов, а также в адрес всех участников. После регистрации в системе торгов заявки на заключение внесистемной сделки с подтверждением содержащаяся в ней информация становится доступна только адресату (адресатам).

Внесистемная сделка с подтверждением считается заключенной в момент регистрации в системе торгов первого по времени подтверждения о заключении сделки, введенного любым из участников-адресатов. При этом после заключения сделки по соответствующей заявке на заключение внесистемной сделки с подтверждением данная заявка перестает учитываться в системе торгов как заявка на заключение внесистемной сделки с подтверждением, по которой может быть заключена сделка с облигациями.

Внесистемная сделка с подтверждением также считается заключенной, в случае если при наличии в системе торгов зарегистрированной заявки на заключение внесистемной сделки с подтверждением в адрес участника — инициатора такой заявки (как единственного адресата или одного из адресатов) подается встречная заявка на заключение внесистемной сделки с подтверждением. Заявка на заключение внесистемной сделки с подтверждением считается встречной по отношению к другой заявке на заключение внесистемной сделки с подтверждением, если такие заявки имеют противоположную направленность, содержат одинаковое количество облигаций одного и того же выпуска и равную цену облигации, а также если она (встречная заявка) подана участником, являвшимся единственным адресатом или одним из адресатов по соответствующей зарегистрированной в системе торгов заявке на заключение внесистемной сделки с подтверждением, в адрес участника — инициатора такой (последней) заявки (как единственного адресата или одного из адресатов).

При реализации заложенных облигаций торговая система осуществляет контроль суммы выручки от реализации облигаций в части ее превышения над суммой обеспеченного залогом облигаций обязательства залогодателя перед залогодержателем, о величине которой депозитарий информирует торговую систему (естественно, при наличии технических возможностей).

По результатам реализации заложенных облигаций сумма выручки от реализации облигаций поступает на указанную в заявке денежную позицию залогодержателя. При этом на величину превышения суммы выручки над суммой обеспеченного залогом облигаций обязательства залогодателя перед залогодержателем торговой системой устанавливается лимит по денежным средствам для соответствующей денежной позиции участника-залогодержателя (или участника, обслуживающего инвестора-залогодержателя). На величину указанного лимита увеличивается соответствующее обязательство (уменьшается требование) по денежным средствам участника-залогодержателя и уменьшается соответствующее обязательство (увеличивается требование) по денежным средствам участника-залогодателя, рассчитываемые торговой системой по итогам периода торгов, в течение которого произошла указанная реализация заложенных облигаций.

Для подачи участником в систему торгов заявок на заключение сделок с облигациями с указанием времени до активации заявки участнику необходимо установить соответствующий параметр заявки и указать время активации заявки. При этом если участник при подаче заявки не указал время ее активации, то считается, что в такой заявке в качестве времени активации установлено текущее время.

При регистрации в системе торгов заявки с указанием времени до активации такая за-

явка проходит проверку на обеспеченность облигациями или денежными средствами, а также на соблюдение иных условий заключения сделок с облигациями в порядке, установленном для заявок на заключение сделок с облигациями.

Информация об условиях заявок с указанием времени до активации становится доступна участникам с момента их регистрации в системе торгов наряду с информацией по иным заявкам на заключение сделок с облигациями. При этом в качестве одного из условий заявки в системе торгов отображается время до активации заявки. До наступления времени активации заявка с указанием времени до активации не может быть снята участником или удовлетворена. После наступления времени активации заявка с указанием времени до активации может быть снята участником или удовлетворена в порядке, установленном для заявок на заключение сделок с облигациями.

В рамках вторичных торгов в системе торгов могут проходить аукционы по продаже облигаций из портфеля Банка России (для российских бирж). Дату и время проведения аукциона, круг допускаемых к участию в аукционе участников, объем продаваемых на аукционе облигаций, ограничения на цены облигаций в заявках на покупку, ограничения на объем неконкурентных заявок и иные параметры аукциона по продаже облигаций из портфеля Банка России устанавливаются Банком России.

Подача, снятие и удовлетворение заявок на аукционах по продаже облигаций из портфеля Банка России осуществляются в порядке, установленном для аукционов по размещению выпусков облигаций.

По результатам соответствующего периода торгов в системе торгов рассчитываются обязательства участника по денежным средствам по результатам заключения и исполне-

ния сделок с облигациями. На основании выполненного расчета в системе торгов осуществляется подготовка расчетных документов, которые в форме сведений об обязательствах или требованиях передаются в расчетный центр биржи.

По результатам соответствующего периода торгов в системе торгов рассчитываются обязательства участника и обсуживаемых им инвесторов по облигациям по результатам исполнения сделок. На основании выполненного расчета в системе торгов осуществляется подготовка расчетных документов, которые в форме сводного поручения депо передаются биржей в депозитарий.

При этом биржа одновременно с передачей в депозитарий расчетных документов (сводного поручения депо) по корреспондентскому счету депо участника направляет и соответствующие расчетные документы (сводное поручение депо) к счетам депо инвесторов в субдепозитарии.

По сделкам с облигациями, по которым участник выступает стороной по сделке, торговая система формирует и предоставляет данному участнику следующие отчетные документы:

1) выписку из реестра сделок — содержит информацию обо всех сделках, заключенных в отчетный период торгов (здесь и далее под отчетным периодом или торговым днем обычно понимается период или торговый день, по итогам которого формируется соответствующий отчетный документ), и формируется по завершении основной и дополнительной торговых сессий;

2) выписку из реестра исполненных сделок — содержит информацию обо всех исполненных за отчетный период торгов внесистемных сделках и формируется по завершении основной и дополнительной торговых сессий;

3) выписку из реестра неисполненных сделок — содержит информацию о неисполненных за отчетный торговый день внесистемных сделках и формируется по завершении дополнительной торговой сессии;

4) выписку по обязательствам участника по денежным средствам и облигациям — содержит информацию об обязательствах и требованиях участника по денежным средствам и облигациям за отчетный период торгов и формируется по завершении основной и дополнительной торговых сессий;

5) выписку из протокола торгов (по письменному запросу участника) — содержит информацию обо всех поданных участником в течение отчетного торгового дня заявках на заключение сделок с облигациями (лимитные и рыночные заявки на покупку (продажу) облигаций, заявки и подтверждения на заключение внесистемных сделок) и формируется по завершении дополнительной торговой сессии;

6) выписку из протокола исполнения сделок (по письменному запросу участника) — содержит информацию обо всех поданных участником в течение отчетного торгового дня заявках на исполнение сделок с облигациями (заявки-поручения, заявки на зачет и подтверждения на проведение зачета) и формируется по завершении дополнительной торговой сессии.

И в российской, и в германской биржевой практике торговая система самостоятельно формирует и предоставляет участникам по завершении основной (предварительная биржевая информация) и дополнительной (итоговая биржевая информация) торговых сессий биржевую информацию, содержащую совокупную информацию по сделкам с облигациями, заключенным соответственно в ходе основной или дополнительной торговой сессии. **R**