

30 сентября 2013 г.

Г-ну Сергею Швецову
Первому заместителю Председателя Банка России
Россия, 119991, ГСП-1, г. Москва, Ленинский пр-т, д. 9

На: Предоставление информации о договорах в России

Уважаемый г-н Швецов!

Международная ассоциация по свопам и деривативам, Инк. (*International Swaps and Derivatives Association, Inc.*) ("**ISDA**") и Национальная ассоциация участников фондового рынка ("**НАУФОР**") (далее вместе – "**Ассоциации**") от имени своих участников, на которых в соответствии с российским законодательством о ценных бумагах и правилами Федеральной службы по финансовым рынкам возложено обязательство по предоставлению информации о договорах, а также от имени иных таких же лиц направляют Вам данное письмо с предложением (i) отложить дату начала выполнения некоторых требований о предоставлении информации о договорах; и (ii) предусмотреть поэтапное введение требований о предоставлении информации о договорах с учетом сроков, необходимых для разрешения вопросов, которые на настоящий момент остаются неразрешенными (в том числе технических вопросов), как изложено далее в настоящем письме. Мы надеемся на то, что Вы одобрите наше предложение.

Цель ISDA заключается в том, чтобы способствовать устойчивому и эффективному функционированию рынков деривативов в целях обеспечения эффективного управления рисками для всех лиц, использующих производные инструменты. ISDA насчитывает более 800 участников из 58 стран на шести континентах. В состав участников входят многие участники рынка внебиржевых производных инструментов: глобальные, международные и региональные банки, компании по управлению активами, энергетические компании и фирмы по производству различных товаров, государственные и наднациональные компании, страховые компании и компании, занимающиеся несколькими видами финансовой деятельности, корпорации, юридические фирмы, биржи, клиринговые организации и другие лица, предоставляющие различные услуги.

НАУФОР является общероссийской саморегулируемой организацией по ценным бумагам и коллективным инвестициям, в состав которой входят более 260 брокеров и дилеров, банков и управляющих компаний. НАУФОР устанавливает нормы и стандарты для своих участников практически по всем аспектам коммерческой деятельности, осуществляемой на финансовых рынках. Цель НАУФОР – содействовать как можно более эффективному

International Swaps and Derivatives Association, Inc.

360 Madison Avenue 16th floor

New York, NY 10017

P 212 901 6000 F 212 901 6001

www.isda.org

NEW YORK	WASHINGTON
LONDON	BRUSSELS
HONG KONG	SINGAPORE
TOKYO	

регулированию рынка ценных бумаг, а также способствовать добросовестному и эффективному функционированию рынка, благоприятного как для инвесторов, так и для посредников. НАУФОР осуществляет защиту инвесторов и надзор за компаниями-участниками, действуя через головной офис в Москве и 12 региональных офисов.

В соответствии с разрешением ISDA, НАУФОР разрабатывает генеральное соглашение о внебиржевых производных инструментах и большое число документов по различным категориям активов.

Ассоциации осознают важную роль **российских законов и подзаконных актов о предоставлении информации о договорах** и активно поддерживают различные инициативы во всем мире по улучшению прозрачности в регуляторных вопросах. В то же время, мы хотели бы подчеркнуть большое влияние регулирования обязательств по предоставлению информации о договорах на неттинг и отметить, что возможность принудительного исполнения положений о неттинге является неотъемлемым условием надлежащего функционирования рынков производных инструментов и сделок репо.

Для того, чтобы оказать нашим участникам, которые также являются участниками российских рынков производных инструментов, содействие в осуществлении действий, направленных на соблюдение требований российского законодательства о предоставлении информации о договорах, ISDA сформировала две рабочие группы: российскую рабочую группу в отношении регуляторных вопросов предоставления информации о договорах и российскую рабочую группу в отношении стандартов FrML (ориентированную больше на технические вопросы). Каждую неделю проводятся заседания данных групп, на которых тщательно анализируются требования о предоставлении информации о договорах и оцениваются возможные варианты выполнения таких требований. В ходе работы группы рассматривают вопрос о том, могут ли они каким-либо образом способствовать улучшению инфраструктуры, существующей на данный момент, или же выполнение соответствующих требований потребует дополнительной разработки. Второй вариант является более сложным и затратным и занимает больше времени.

Несмотря на работу данных групп, компании, входящие в состав Ассоциаций, и другие участники рынка столкнулись с рядом трудностей в вопросах, по которым целесообразно и необходимо получить дополнительные указания от регулятора. Мы направляем Вам данное письмо, в котором указаны группы таких вопросов, в отношении которых мы надеемся получить ответ регулятора. Мы также предлагаем установить иные сроки введения требований о предоставлении информации о договорах в Российской Федерации. Ввиду наличия неразрешенных вопросов и дополнительной неопределенности относительно разработки нового законодательства о репозитариях и обязательств по предоставлению информации о договорах, мы полагаем, что соблюсти срок начала введения требований о предоставлении информации о договорах 5 ноября 2013 г. не представляется практически возможным, несмотря на то, что на соблюдение данного срока направлены (и в прошлом, и в настоящем) все наши усилия. Это вызвано также и тем, что принятие мер по некоторым вопросам (после того, как они будут разрешены) потребует много времени (чтобы создать, проверить и внедрить соответствующую инфраструктуру, необходимую для выполнения требований о предоставлении

информации о договорах). С другой стороны, существует риск того, что выполнение данных требований без разрешения открытых вопросов негативно отразится на качестве предоставляемой информации и будет ограничивать ценность ее предоставления в существенной мере из-за отсутствия или возможного дублирования различных данных. Приведение в соответствие предоставленной информации после даты начала выполнения требований окажется весьма затратной процедурой, как в контексте расходов, так и в контексте времени. И, наконец, необходимо проанализировать влияние нового законодательства на существующий режим, и данное влияние невозможно оценить в полной мере до того, как будет опубликованы соответствующие акты.

Ввиду вышеизложенного, мы предлагаем отложить дату начала выполнения требований о предоставлении информации о договорах, которая назначена на 5 ноября, и придерживаться пересмотренных сроков, приведенных ниже. Мы понимаем, что, скорее всего, наше предложение приведет к отложению возможности принудительного исполнения положений о неттинге; но, тем не менее, в сложившихся обстоятельствах только дополнительно предоставленное время позволит обсудить неразрешенные вопросы и проработать их в сотрудничестве с регулятором. Мы полагаем, что дополнительно предоставленное время также позволит повысить качество предоставления информации о договорах.

Если существующее законодательство не изменится или новое законодательство о предоставлении информации о договорах будет принято 31 декабря 2013 г. (или ранее), мы предлагаем следующее:

- **30 марта 2014 г.:** дата начала выполнения требований по предоставлению информации о договорах (сделки валютный своп и сделки репо), за исключением информации по обеспечению и о статусе обязательств (Дата выполнения требований 1 - ДВТ1)
- **30 июня 2014 г.:** дата начала выполнения требований по предоставлению информации обо всех дополнительных продуктах, по которым информация должна быть предоставлена в соответствии с законами и подзаконными актами, а также по предоставлению информации о статусе обязательств по всем продуктам, по которым должна быть предоставлена соответствующая информация, за исключением информации по обеспечению (Дата выполнения требований 2 - ДВТ2)
- **30 сентября 2014 г.:** дата начала выполнения требований по предоставлению информации по обеспечению по всем продуктам (Дата выполнения требований 3 - ДВТ3)

Если новое законодательство о предоставлении информации о договорах будет принято после 31 декабря 2013 г., то, с учетом влияния, которое такое законодательство может оказать на соответствующие требования, мы предлагаем установить следующие даты начала выполнения требований по предоставлению информации о договорах:

- Дата начала выполнения требований по предоставлению информации по сделкам валютный своп и сделкам репо, за исключением информации по обеспечению и о статусе обязательств (ДВТ1): 90 дней с даты опубликования нового законодательства.
- Дата начала выполнения требований по предоставлению информации обо всех дополнительных продуктах, по которым информация должна быть предоставлена в

соответствии с законами и подзаконными актами, а также по предоставлению информации о статусе обязательств по всем продуктам, по которым должна быть предоставлена соответствующая информация, за исключением информации по обеспечению (ДВТ2): 180 дней с даты опубликования нового законодательства.

- Дата начала выполнения требований по предоставлению информации по обеспечению по всем продуктам (ДВТ3): 270 дней с даты опубликования нового законодательства.

Следующие неразрешенные вопросы непосредственно влияют на возможность начать надлежащим образом предоставлять информацию о договорах 5 ноября 2013 г. и делают практически невозможным начать выполнять требования о предоставлении информации о договорах в эту дату:

1) Виды сделок

Часто одни и те же сделки могут быть представлены различным образом. Особое беспокойство в части соблюдения установленного срока (5 ноября) вызывает вопрос о предоставлении информации о сделках валютный своп. Одна сторона может представлять и подтверждать какую-либо транзакцию как сделку своп, а какая-либо другая сторона – как сделки спот и форвард (с соответствующими ссылками). Принимая во внимание дату 5 ноября и объем информации, которая должна предоставляться начиная с этой даты, стороны, представляющие и подтверждающие данные сделки в качестве сделок спот и форвард, не будут рассматривать данные сделки как сделки, по которым должна быть предоставлена информация в рамках данного объема, и, соответственно, они не начнут процедуру по предоставлению информации о договорах 5 ноября. В свою очередь, это приведет к тому, что соответствующую информацию о сделке валютный своп предоставит только одна сторона без встречного подтверждения другой стороной. В международной практике сделки валютный своп часто подтверждаются через систему СВИФТ, когда данные по таким сделкам предоставляются как по отдельным сделкам спот и форвард. На российском рынке соответствующие данные обычно предоставляются как по сделке валютный своп. Необходимо выработать единый подход для обеспечения эффективного предоставления информации о данных договорах.

2) Предоставление информации о договорах на ежеквартальной или ежедневной основе
Применительно к сделкам валютный своп продолжительностью менее четырех дней стороны, предоставляющие информацию о договорах, могут выбрать (по своему усмотрению) предоставлять информацию на ежедневной или на ежеквартальной основе. Если одна сторона сделки предоставляет информацию ежедневно, а другая сторона – ежеквартально, это ведет к асимметрии в предоставлении информации репозитарию, в связи с чем, соотнести информацию по такой сделке может быть весьма затруднительно, если вообще возможно. Кроме того, если какая-либо сторона предоставляет информацию ежеквартально, невозможно своевременно предоставить информацию об исполнении, в связи с чем, информация по такой сделке останется не подтвержденной. Разрешение данного вопроса может быть еще более сложным, если стороны представляют договоры различным образом. Различным участникам рынка, которые выбирают разные способы предоставления информации о краткосрочных сделках, будет сложно контролировать происходящее. Это также приведет к наличию неполной информации, что вызовет затруднения у регулятора при проведении анализа полученных сведений. По этим

причинам мы предлагаем регулятору пересмотреть данный вариант предоставления информации о договорах вместе с участниками рынка.

Мы также отмечаем, что отсутствие совпадающей информации по договору имеет важное значение не только в рамках требований о предоставлении информации о договорах, но означает также то, что такой договор не будет попадать под действие норм законодательства о неттинге.

3) События, относящиеся к сделке

В настоящее время не существует какого-либо соглашения или предписания относительно конкретных событий, относящихся к сделке, о которых необходимо предоставлять информацию, а также относительно каких-либо процедур в данной сфере. В соответствии с российскими законами и подзаконными актами о предоставлении информации о договорах требуется предоставление репозитарию информации о заключении, изменении, исполнении и прекращении договоров, а также информации о кодах состояния обязательств по договорам. Однако данные законы и подзаконные акты не уточняют, как вышеизложенные термины (в особенности термины "изменение", "исполнение" и "прекращение") должны толковаться в контексте обязательства по предоставлению информации о договорах. В частности, остается неясным вопрос о том, необходимо ли предоставлять информацию о фактически совершенных платежах/поставках в течение срока сделки (или о несоборшении таковых) (полностью или частично)), а также о том, каким образом информация об исполнении и прекращении сделки отличается от сведений о кодах состояния обязательств по договору. Также существует некая неопределенность в вопросе о том, необходимо ли предоставлять информацию о перемене лиц в обязательстве, уступке и неттинге.

При отсутствии такого соглашения весьма затруднительно создать и внедрить систему предоставления информации о событиях, относящихся к сделке, в соответствии с системой предоставления информации о договорах в целом. Кроме того, возможно, что определенные предоставляемые сведения характерны исключительно для российского рынка, в связи с чем, данному рынку для данных целей не подойдет система, разработанная для других юрисдикций.

4) Предоставление информации о ранее заключенных договорах

В соответствии с российскими законами и подзаконными актами о предоставлении информации о договорах стороны договора, заключенного на условиях генерального соглашения, должны предоставлять информацию о заключении, изменении, исполнении и прекращении договора, а также сведения о кодах состояния обязательств по нему. В то же время, в соответствии с данными российскими законами и подзаконными актами о предоставлении информации о договорах, устанавливается срок, равный девяти месяцам (начиная с даты, в которую информация о репозитории, начинающем осуществление ведения реестра договора по соответствующим видам договоров, размещается на сайте регулятора в сети Интернет), для предоставления информации о договорах, заключенных после 11 августа 2011 г., но до заключения с репозитарием договора об оказании репозитарных услуг.

Мы хотели бы получить от регулятора подтверждение того, что российские законы и подзаконные акты о предоставлении информации о договорах предполагают, что, за исключением случаев, когда по какой-либо сделке, на которую распространяется данный девятимесячный период, предоставляется соответствующая информация репозитарию, регистрация генерального соглашения не приводит к возникновению требования о предоставлении информации репозитарию об изменении, исполнении и прекращении такой сделки, а также сведений по кодам состояния обязательств по ней. Возможность зарегистрировать генеральное соглашение без возникновения такого требования позволит надлежащим образом планировать и начинать процедуру по предоставлению информации о договорах в согласованные сроки. Кроме того, это позволит фирмам предоставлять информацию о ранее заключенных договорах в течение определенного периода времени до того, как наступит дата начала осуществления процедуры предоставления информации о новых договорах. Предоставление периода времени, который позволит регистрировать генеральное соглашение и предоставлять информацию по ранее заключенным договорам за два месяца до фактической даты начала осуществления процедуры предоставления информации о договорах, будет в значительной степени способствовать своевременному началу осуществления таких процедур. Кроме того, это снимает с репозитариев дополнительную нагрузку, так как в противном случае все участники рынка будут стремиться зарегистрировать генеральные соглашения и предоставлять информацию о ранее заключенных договорах одновременно. Мы также хотели бы отметить, что на данный момент репозитариями предоставлены не все документы по предоставлению информации о ранее заключенных договорах.

В настоящий момент мы полагаем, что вышеизложенные вопросы невозможно разрешить и принять соответствующие меры к 5 ноября. Пересмотр сроков начала осуществления процедуры предоставления информации о договорах (в соответствии с предлагаемым проектом) дал бы нам достаточное время для того, чтобы обсудить и согласовать с регулятором и репозитариями способы решения данных вопросов, а также внедрить эти способы и проверить на практике.

Мы также хотели бы обратить Ваше внимание на ряд вопросов, которые хотя и непосредственно не влияют на установленный срок начала процедуры предоставления информации о договорах, но по которым мы бы хотели получить разъяснения от регулятора относительно наших дальнейших действий.

1) Возможные стороны по сделке

Необходимы разъяснения относительно категорий возможных контрагентов по договорам, которые должны предоставлять информацию о договорах. В частности, мы хотели бы получить от регулятора подтверждение того, что не подлежит предоставлению информация о договорах, заключенных на условиях генерального соглашения, между нероссийским лицом и следующими видами контрагентов:

- граждане Российской Федерации, проживающие и заключающие договор за пределами территории России;
- граждане Российской Федерации, которые также являются гражданами другого государства;

- граждане других стран, проживающие в России;
- иностранные филиалы российских юридических лиц; и
- российские филиалы иностранных юридических лиц.

2) Предоставление информации по обеспечению

Хотя мы понимаем, что 5 ноября не требуется предоставление информации по обеспечению, одним из текущих требований о предоставлении информации по обеспечению является предоставление такой информации в отношении конкретных сделок. В то же время, обычно обеспечение рассчитывается на основе портфеля сделок. Мы настоятельно рекомендуем позволить во всех случаях предоставлять информацию об обеспечении, рассчитываемом на основе портфеля сделок, и установить срок для начала процедуры предоставления информации по обеспечению после даты, в которую начинается процедура предоставления информации по всем продуктам. Изменений, которые необходимо внести для того, чтобы определить обеспечение по каждой конкретной сделке, довольно много, в то же время, они не отражают фактические расчеты и процедуры по обеспечению. Расходы по внедрению системы предоставления информации по обеспечению на уровне конкретных сделок очень велики; в то же время, положительный результат получения такой информации регулятором не сопоставим с тем, как если информация предоставлялась бы на уровне портфеля сделок и отражала бы фактические действия, касающиеся обеспечения. Мы поддерживаем необходимость предоставления информации по обеспечению как одну из мер по увеличению регуляторной прозрачности и хотели бы отметить, что обсуждения по вопросу о предоставлении информации по обеспечению в настоящее время также ведутся и в других юрисдикциях, в связи с чем, мы хотели бы выработать схожие варианты для создания и улучшения соответствующей инфраструктуры, необходимой для этих целей.

3) "Блоковые" сделки

Инвестиционный менеджер, управляющий несколькими фондами, зачастую заключает так называемую "блоковую" сделку (*block trade*), которая обычно является крупной по размерам, чтобы получить лучшее ценовое предложение. После того, как "блоковая" сделка заключается, она распределяется между фондами как менее крупные сделки. В качестве юридических контрагентов по таким сделкам выступают фонды, и подтверждение осуществляется на уровне таких фондов/на уровне распределения.

Необходимо разъяснение относительно того, что если "блоковая" сделка заключается с фондом по управлению инвестициями, которая впоследствии распределяется между контрагентами-фондами, следует ли предоставлять информацию о "блоковой" сделке и последующих сделках по распределению или же участники должны предоставлять информацию лишь о последующих сделках по распределению. Если информация должна быть предоставлена по обоим видам сделок, необходимо получить дополнительные указания относительно того, каким образом данные требования следует выполнять в отношении самой "блоковой" сделки после того, как будет предоставлена информация о последующих сделках по распределению.

4) Предоставление информации о договорах одной из сторон

Мы хотели бы получить подтверждение относительно того, что в случаях, когда участники предоставляют информацию о договорах, которая не соответствует друг другу, или когда какая-либо из сторон не предоставляет информацию о договорах, в результате чего та или иная сделка не регистрируется репозитарием, сторона, предоставившая информацию, считается исполнившей свои регуляторные обязанности, предоставив репозитарию информацию со своей стороны.

Благодарим Вас за рассмотрение данных вопросов. Мы с нетерпением ожидаем Ваших ответов и готовы в любой момент обсудить с Вами все возникающие вопросы.

С уважением,

Robert Pickel
Главный исполнительный директор
ISDA

Алексей Тимофеев
Председатель Правления
НАУФОР