



НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
РАСЧЕТНЫЙ  
ДЕПОЗИТАРИЙ  
ГРУППА МОСКОВСКАЯ БИРЖА

# **АДАПТАЦИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НКО АО НРД К НОРМАМ CSDR SETTLEMENT DISCIPLINE REGIME**

Руководство для клиентов НРД,  
совершающих сделки в европейских (I)CSD

Январь 2022 г.

## Оглавление

Глоссарий .....	3
Введение .....	5
1 Что такое CSDR?.....	6
2 Что такое SDR?.....	7
3 Меры по предотвращению срывов исполнения сделок .....	8
3.1 <a href="#">Сервис Hold&amp;Release – реализован</a> .....	8
3.2 <a href="#">Сервис частичных расчётов (Partial Settlement) – реализован</a> .....	11
3.3 Двусторонняя отмена сделки.....	14
3.4 Новое обязательное квитовочное поле – реализовано .....	14
3.5 Новый уровень толеранса .....	15
4 Повышение расчётной дисциплины на европейских рынках ценных бумаг .....	15
4.1 Денежные штрафы за срыв расчётов .....	16
4.1.1 Типы применяемых денежных штрафов .....	17
4.1.2 Порядок исчисления денежных штрафов .....	18
4.2 Ежедневные отчёты о денежных штрафах .....	21
4.2.1 Содержание ежедневных отчётов о начисленных денежных штрафах .....	22
4.3 Процедура апелляции начисленных денежных штрафов.....	23
4.4 <a href="#">Ежемесячные отчеты о денежных штрафах</a> .....	24
4.5 <a href="#">Расчёты по начисленным штрафам</a> .....	25
4.6 Тарифы .....	26
5 Отчёты европейским субъектам регулирования.....	26
6 <a href="#">Обязательный выкуп (buy-in)</a> .....	27
7 Правовая оговорка .....	28
Заключение .....	29

## Глоссарий

CSDR	Central Securities Depositories Regulation – регламент Европейского парламента о совершенствовании процедуры расчётов по ценным бумагам в Европейском Союзе и регулировании деятельности центральных депозитариев.
ISD	Intended settlement date – установленная дата расчётов
CSD	Central securities depository – Центральный депозитарий ЕС
ICSD	International central securities depository – международные расчётно-клиринговые центры ЕС: Euroclear Bank и Clearstream Bank
SDR	Settlement discipline regime – раздел CSDR, которым определены нормативные стандарты применения мер по совершенствованию процедуры расчётов по сделкам в европейских (I)CSD. Стандарты объединены понятием «расчётная дисциплина».
ESMA	European Securities Market Association - Европейское управление по надзору за рынком ценных бумаг, субъект регулирования
Hold&Release	Сервис, который позволяет переводить расчётные инструкции в статус «on hold» – для сверки, или «released» – для исполнения.
EEA	European Economic Area – Европейская экономическая зона
DVP	Delivery versus payment – расчёты типа «Поставка против платежа»
FOP	Free of payment – расчёты типа «Поставка без платежа»
SWIFT	Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications – Общество всемирных межбанковских финансовых каналов связи
LMFP	Late matching fail penalty – денежный штраф за позднюю квитанвку встречных инструкций по сделке (после ISD)
SEFP	Settlement fail penalty – денежный штраф за срыв исполнения сделки в ISD

SME Growth Market	Быстрорастущий рынок МСП (малых и средних предприятий). Термин определен директивой ЕС MiFID II <sup>1</sup> . Статистический список быстрорастущих рынков МСП составляется ESMA. В соответствии с требованиями CSDR признак используется при исчислении денежных штрафов.
UTC	Coordinated universal time – всемирное координированное время
Бизнес-день	Рабочий день, в который открыта операционная система (I)CSD, в котором должна быть исполнена сделка, и платёжная система валюты, в которой должны быть произведены расчёты по сделке (в случае расчётов типа DVP).
ДРП	Дополнительный расчётный период (extension period), который дается участникам сделки на завершение исполнения сорванной сделки.
ЕС	Европейский союз
Квитовка	Сверка встречных инструкции в (I)CSD
НРД	Небанковская кредитная организация Акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий»
Штраф	Сумма, сформированная вышестоящим депозитарием за срыв исполнения сделки в ISD. Штраф перераспределяется от виновной стороны сделки (отрицательная сумма) в пользу пострадавшей стороны сделки (положительная сумма).

---

<sup>1</sup> Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU, REGULATION (EU) No 600/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Regulation (EU) No 648/2012

## Введение

Настоящее Руководство подготовлено НКО АО НРД для депонентов НРД, совершающих сделки с ценными бумагами в европейских CSD и ICSD посредством использования счетов в Euroclear Bank и Clearstream Bank. Руководство содержит справочную информацию об изменениях в операционной деятельности европейских (I)CSD по причине вступления в силу CSDR Settlement discipline regime и, как следствие, изменениях в операционной деятельности НРД при осуществлении расчётов в европейских (I)CSD.

Цель настоящего Руководства – предоставить депонентам НКО АО НРД необходимую справочную информацию об изменениях в операционной деятельности и о влиянии, которое окажут такие изменения на депонентов НКО АО НРД в связи с вступлением в силу CSDR Settlement discipline regime.

Информация, представленная в Руководстве, может быть использована и подлежит толкованию только с учетом Правовой оговорки, приведенной в части 7 настоящего Руководства.

## Контакты

В случае возникновения вопросов, касающихся адаптации НКО АО НРД к требованиям CSDR, Вы можете обратиться к своему клиентскому менеджеру, а также направить свои вопросы на специальный адрес электронной почты:

[csdr@nsd.ru](mailto:csdr@nsd.ru)

## 1 Что такое CSDR?

Central Securities Depositories Regulation (CSDR) – регламент Европейского парламента о совершенствовании процедуры расчётов по ценным бумагам в Европейском Союзе и регулировании деятельности центральных депозитариев. Принят Европейским парламентом 23 июля 2014 года<sup>2</sup>.

Целью CSDR является, в том числе, стандартизация норм и правил осуществления деятельности европейских центральных депозитариев, а также повышение эффективности и безопасности расчётов по сделкам с ценными бумагами на рынках ценных бумаг стран ЕС.

**Эффективность и безопасность расчётов подразумевает исполнение сделки в установленную дату расчётов (ISD – intended settlement date).**

Требования по совершенствованию процедуры расчётов, закрепленные в CSDR, предполагают, в том числе:

1. внедрение новых расчётных сервисов и мер по стимулированию своевременного исполнения сделки в европейских CSD и ICSD;
2. мониторинг срывов исполнения сделок в европейских (I)CSD;
3. применение обязательных денежных штрафов за срыв исполнения сделок (cash penalties) и процедуры обязательного выкупа (buy-in regime);
4. формирование отчётов для европейских субъектов регулирования рынка ценных бумаг о количестве и объёмах срывов, а также об участниках расчётов, виновных в срывах расчётов по сделкам в европейских (I)CSD<sup>3</sup>.

Меры, предусмотренные CSDR в отношении процедуры расчётов по сделкам на европейских рынках ценных бумаг, распространяются на всех участников расчётов в европейских (I)CSD. НРД, являясь клиентом европейских ICSD – Euroclear Bank и Clearstream Bank, адаптирует свою операционную деятельность согласно обновленным требованиям и правилам осуществления расчётов в (I)CSD.

Изменения могут быть отражены в Условиях осуществления депозитарной деятельности НКО АО НРД и Порядке взаимодействия депозитария и депонентов при реализации условий осуществления депозитарной деятельности НКО АО НРД.

---

<sup>2</sup> Regulation (EU) no 909/2014 of the European Parliament and of the Council of 23 July 2014 on improving securities settlement in the European Union and on central securities depositories and amending Directives 98/26/EC and 2014/65/EU and Regulation (EU) No 236/2012

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32014R0909&from=EN>

<sup>3</sup> НРД не будет осуществлять сбор и передачу статистических данных о срывах расчётов. Сбор и обработка данных осуществляется на стороне европейских (I)CSD. Подробнее см. в части 5 данного Руководства.

Изменения окажут влияние на депонентов НРД, которые пользуются услугами осуществления расчётов в европейских (I)CSD.



## 2 Что такое SDR?

Settlement discipline regime (SDR) – раздел CSDR, в котором определены нормативные стандарты применения мер по совершенствованию процедуры расчётов по сделкам на европейских рынках ценных бумаг. Стандарты объединены понятием «расчётная дисциплина». Технические требования к реализации SDR (Regulatory Technical Standards on Settlement Discipline) приняты Европейской комиссией 25 мая 2018 года<sup>4</sup>.

Регламентом определены, в том числе:

1. стандарты изменения процедуры расчётов по сделкам с ценными бумагами в европейских (I)CSD;
2. стандарты внедрения новых расчётных сервисов;
3. порядок определения срывов исполнения сделок, исчисления денежных штрафов за неисполнение сделок, сбора и распределения таких штрафов;
4. порядок осуществления процедуры выкупа (buy-in);
5. порядок составления и предоставления отчётности европейским субъектам регулирования рынка ценных бумаг о количестве и объемах срывов расчётов, а также участниках, виновных в срывах расчётов.

### **Технические требования к SDR вступают в силу 01.02.2022 г.<sup>5</sup>**

Согласно информации, полученной от органов регулирования европейского рынка ценных бумаг, вступление в силу требования об исполнении обязательного buy-in откладывается. НРД ожидает публикации официального заявления о переносе сроков внедрения режима buy-in и о внесении соответствующих изменений в регламент CSDR.

---

<sup>4</sup> Commission Delegated Regulation (EU) 2018/1229 of 25 May 2018 supplementing Regulation (EU) No 909/2014 of the European Parliament and of the Council with regard to regulatory technical standards on settlement discipline

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32018R1229&from=EN>

<sup>5</sup> Новая дата вступления технических требований к SDR в силу установлена ESMA 26.08.2020 г. [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-3490\\_final\\_report\\_-\\_csdr\\_rts\\_on\\_settlement\\_discipline\\_-\\_postponement\\_until\\_1\\_february\\_2022.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-156-3490_final_report_-_csdr_rts_on_settlement_discipline_-_postponement_until_1_february_2022.pdf)

## 3 Меры по предотвращению срывов исполнения сделок

Для предотвращения срывов исполнения сделок с ценными бумагами, согласно нормативам SDR, европейские (I)CSD должны внедрить следующие меры по совершенствованию процедуры расчётов:

### 3.1 Сервис Hold&Release – реализован

Для внутренних (внутри ICSD) и мостовых (Euroclear – Clearstream) расчётов внедряется возможность:

1. Направлять инструкции в статусе "on hold" или "released"
2. Изменять статус направленных инструкций на "on hold" или "released"

Для внешних расчётов (в CSD локальных рынков EEA) возможность использования сервиса Hold&Release зависит от правил расчётов локального рынка<sup>6</sup>.

Сервис Hold&Release позволяет участникам расчётов управлять исполнением сделок. Инструкция в статусе "on hold" проходит квитовку со встречной инструкцией по сделке, но не может быть исполнена, пока обе стороны расчётов не поставят свои инструкции по сделке в статус "released".

Изменение статуса инструкции возможно в одностороннем порядке – одна сторона сделки имеет право изменить статус поданной инструкции без необходимости встречного поручения на изменение статуса от второй стороны сделки. Если одна из сторон сделки ставит свою инструкцию в статус "on hold", вторая сторона сделки получает об этом уведомление.

Для инструкции в статусе "released" возможно изменение в статус "on hold" только в случае, если сделка еще не была исполнена или отменена.

#### РЕАЛИЗАЦИЯ В НРД

1. Направить расчётную инструкцию в статусе "on hold" (для сверки)/ "released" (для исполнения) – код операций 36, 37, SWIFT MT540-MT543.

В формы MF035 и MF036 добавлено новое поле «статус поручения». Поле имеет два возможных значения: «для сверки» и «для исполнения». Инструкции, полученные со статусом «для сверки» будут переданы в ICSD с таким статусом, но не будут исполнены ICSD до тех пор, пока депонент не сменит статус на «для исполнения».

#### Направить расчётную инструкцию в статусе on hold / released

ФОРМА	ПОЛЕ	ЗНАЧЕНИЕ
-------	------	----------

<sup>6</sup> На дату последнего обновления Руководства все CSD локальных рынков EEA заявили о планах внедрить сервис Hold&Release



MF035/MF036	Статус поручения	NEWM – для исполнения PREA – для сверки
MT540-MT543	23G, последовательность A	

По умолчанию используется статус «для исполнения», если поле не заполнено в поручении.

### Операции по счетам omnibus в ICSDs:

Расчётная инструкция в статусе «для сверки» будет проходить стандартные проверки НРД на соблюдение условий для операций по счетам в ICSDs:

- наличие на дату расчетов, указанную в инструкции, необходимой суммы денежных средств / необходимого количества ценных бумаг на счете депонента в НРД;
- предоставление в НРД всех необходимых для исполнения операции документов (в том числе документов, необходимых для осуществления валютного контроля);
- резервирование необходимой для исполнения операции суммы денежных средств / количества ценных бумаг.

### Операции по индивидуальным счетам в ICSD:

Поручение в статусе «для сверки» может быть направлено, в том числе, при недостатке актива для полного исполнения сделки.

2. Изменить статус оригинальной расчётной инструкции – код операции 530, SWIFT MT530.

Изменение статуса оригинальной инструкции с «для сверки» на «для исполнения», а также с «для исполнения» на «для сверки», будет реализовано посредством подачи инструкции по форме MF530 / SWIFT MT530.

Изменить статус оригинальной расчётной инструкции		
ФОРМА	ПОЛЕ	ЗНАЧЕНИЕ
MF530	Новое значение параметра	NEWM – для исполнения PREA – для сверки
MT530	22F, последовательность B	YPRE – для исполнения NPRE – для сверки

Изменение статуса допускается как до наступления даты расчётов, так и после нее, в одностороннем порядке депонентом в течение жизненного цикла инструкции, с учётом ограничений, установленных ICSD и/или локальным рынком.

Рынки ЕС, не допускающие применение статуса «для сверки»<sup>7</sup>:

1. Болгария - Central Depository AD
2. Греция – ATHEXCSD
3. Ирландия (для корпоративных ценных бумаг с местом хранения Euroclear Bank)
4. Кипр - The Central Depository and Central Registry
5. Польша - KDPW
6. Румыния - DEPOZITARUL CENTRAL S.A.
7. Хорватия - Central Depository & Clearing Company Inc. (CDCC)
8. Чехия - CSD Prague

Для таких рынков инструкция всегда будет передаваться в статусе «для исполнения».

#### ИНФОРМИРОВАНИЕ О СТАТУСЕ ИНСТРУКЦИИ

Информирование о статусах инструкции депонента и встречной инструкции по сделке будет реализовано посредством уведомления по форме GS036 / SWIFT MT548.

1. Изменение статуса **до** передачи оригинальной инструкции в ICSD.

Инструкция на изменение статуса будет исполнена на стороне НРД. Депоненту будет сформирован отчёт – уведомление о изменении деталей поручения по форме GS036 / SWIFT MT548.

2. Изменение статуса **после** передачи оригинальной инструкции в ICSD.

Инструкция на изменение статуса будет исполнена на стороне ICSD. После передачи инструкции депонента на изменение статуса в ICSD депоненту будет сформирован отчёт – уведомление о «передаче информации об изменении статуса поручения в ICSD». Дальнейшее информирование будет осуществляться по мере получения отчётов от ICSDs.

Информация об изменении статуса оригинальной инструкции сообщается в отчете GS036 / MT548 в привязке к оригинальной инструкции MF035/MF036 или SWIFT MT540-543. НРД передаст депоненту отчет GS036 / MT548 с указанием статуса инструкции депонента или депонента и контрагента, полученного от ICSD. Возможные статусы:

<b>PRCY</b>	Инструкция депонента в статусе «для исполнения», инструкция контрагента в статусе «для сверки»
<b>CSDH</b> <sup>8</sup>	Центральный депозитарий поставил инструкции в режим «для сверки»
<b>PREA</b>	Инструкция депонента в статусе «для сверки», инструкция контрагента в статусе «для исполнения»
<b>BOTH</b>	Инструкции депонента и контрагента в статусе «для сверки»

<sup>7</sup> По состоянию на декабрь 2021 г.

<sup>8</sup> Применимо для расчётов на локальных рынках ЕС.

ICSD также могут направить информацию о статусе инструкции депонента и встречной инструкции по сделке в случае изменения статуса инструкции контрагента / сквитованной пары инструкций. НРД передаст депоненту эту информацию в отчете GS036 / MT548 с указанием статуса инструкции депонента и контрагента, полученного от ICSD. Отчет направляется со ссылкой на инструкции MF035/MF036 или SWIFT MT540-543.

**Важно:** к сделкам, неисполненным в Дату расчётов по причине статуса «для сверки» у одной или обеих инструкций, будут применяться денежные штрафы.

### 3.2 Сервис частичных расчётов (Partial Settlement) – реализован

Для внутренних (внутри ICSD) и мостовых (Euroclear – Clearstream) расчётов внедряется возможность проведения частичных расчётов по сделке. Для внешних расчётов (в CSD локальных рынков ЕЕА) возможность применения сервиса частичных расчётов по сделке зависит от правил расчётов локального рынка<sup>9</sup>.

Частичные расчеты по сделке предполагают осуществление частичной поставки ценных бумаг – предмета сделки – в случае их нехватки для полного исполнения сделки. Частичные расчеты могут исполняться в несколько этапов, до тех пор, пока не будет поставлено полное количество ценных бумаг, указанных в поручении.

Частичные расчёты по сделке применяются только в случае, если обе стороны сделки разрешают применение частичных расчётов на уровне счёта и/или инструкции. Если хотя бы одна из сторон сделки отказалась от применения частичных расчётов на уровне инструкции и/или счёта, частичные расчёты не будут применены.

Циклы исполнения частичных расчетов в ICSDs<sup>10</sup>:

EUROCLEAR ВНУТРЕННИЕ РАСЧЕТЫ			CLEARSTREAM ВНУТРЕННИЕ + МОСТ EUROCLEAR – CLEARSTREAM
02:30	14:01	16:50	13:40 - 14:25
07:00	15:15	17:15	15:10 - 15:55
10:00	15:50	18:15	16:40 - 17:35
12:30	16:00	19:30	18:20 - 19:05
13:45			

<sup>9</sup> На дату последнего обновления Руководства все CSD локальных рынков ЕЕА заявили о планах внедрить механизм частичных расчётов, за исключением: Depozitarul Central (Румыния), CSD Prague (Чехия), CSD of the Slovak Republic (Словакия), KDD (Словения).

<sup>10</sup> Центрально-европейское время.

В случае расчетов типа DVP<sup>11</sup> частичное исполнение сделки по ценно-бумажной и по денежной части осуществляется пропорционально. Частичный расчет инициируется только в случае нехватки ценных бумаг для полного исполнения, не применяется в случае нехватки денежных средств.

При исполнении частичного расчета вышестоящий депозитарий учитывает размер минимального лота по бумаге. Часть сделки к исполнению, а также неисполненный остаток, не могут быть меньше минимального лота по бумаге. Дробное исполнение не применяется.

#### РЫНКИ ЕЕА, НЕ ДОПУСКАЮЩИЕ ПРИМЕНЕНИЕ СЕРВИСА ЧАСТИЧНЫХ РАСЧЕТОВ<sup>12</sup>:

СТРАНА	МЕСТО РАСЧЕТОВ
Болгария	Central Depository AD
Греция	ATHEXCSD (Hellenic Central Securities Depository S.A.)
Исландия	Nasdaq CSD SE (Nasdaq CSD)
Кипр	The Central Depository and Central Registry
Румыния	Depozitarul Central S.A.
Словакия	Slovak Securities Centre (SCP)
Словения	Klirinško depotna družba d.d. (KDD)
Финляндия	Euroclear Finland (для расчетов через счета в Euroclear Bank)
Хорватия	Central Depository & Clearing Company Inc. (CDCC)
Швейцария	SIX SIS AG

#### РЕАЛИЗАЦИЯ В НРД

Сервис доступен только для 37-х операций по зачислению ценных бумаг со счета контрагента в ICSDs или на локальном рынке. Сервис не доступен для 36-х операций по списанию ценных бумаг на счет контрагента в ICSDs или на локальном рынке.

#### УПРАВЛЕНИЕ СЕРВИСОМ НА УРОВНЕ ПОРУЧЕНИЯ ДЕПОНЕНТА

Код операций 37 / SWIFT MT540-MT541

Депонент может разрешить или запретить применение сервиса частичных расчетов на уровне поручения. Сделка может быть исполнена частично только в случае если оба

<sup>11</sup> DVP – Delivery versus payment, с англ. Поставка против платежа.

<sup>12</sup> По состоянию на январь 2021 г.

контрагента разрешают применение сервиса к данной сделке. Если хотя бы один контрагент установил запрет, сервис применяться не будет.

В форму MF035 в блок «Дополнительные параметры» добавлены новые значения для разрешения или запрета применения частичных расчетов на уровне поручения. Если в поручении депонента отсутствует указание на разрешение или запрет частичного расчета по сделке, НРД передаст в вышестоящий депозитарий информацию о запрете применения сервиса на уровне поручения (для мест расчетов, в которых допускается применения сервиса).

<b>Управление частичными расчетами на уровне поручения депонента</b>		
<b>ФОРМА</b>	<b>ПОЛЕ</b>	<b>ЗНАЧЕНИЕ</b>
MF035	Дополнительные параметры, код параметра STCO	PART – разрешить ЧР
MT540-MT541	22F, последовательность E	NPAR – запретить ЧР

## **ИНФОРМИРОВАНИЕ О ЧАСТИЧНОМ ИСПОЛНЕНИИ ПО СДЕЛКЕ**

Отчеты по форме MS035 / SWIFT MT544-MT545

Информирование осуществляется по мере получения отчетов о частичном исполнении от ICSDs. В отчетах формата MS035 / SWIFT MT544-MT545 указывается часть сделки, которая была исполнена. В отчетах не указываются ранее исполненные части сделки или остаток сделки к исполнению.

## **ОТМЕНА НЕИСПОЛНЕННОЙ ЧАСТИ СДЕЛКИ**

Код операции 70 / SWIFT MT540-MT541

Допускается двусторонняя отмена части сделки, которая не была исполнена по итогам частичных расчетов. Порядок заполнения и подачи поручения на отмену оригинального поручения сохраняется. Подробнее в разделе «Формы документов и отчетов» депозитарной деятельности НРД.

## **ОГРАНИЧЕНИЯ**

1. Сервис не доступен для 36-х операций по списанию ценных бумаг на счет контрагента в ICSDs или на локальном рынке.
2. Изменение ранее установленного разрешения или запрета на применение сервиса на уровне инструкции не доступно.
3. Исполнение частичных расчетов на рынке Великобритании регулируется правилами расчетов локального рынка, не применяется управление на уровне поручения Депонента. Запрет на отмену частично исполненного поручения при расчётах в CREST сохраняется.

### 3.3 Двусторонняя отмена сделки

Согласно требованиям SDR, для внутренних (внутри ICSD), мостовых (Euroclear – Clearstream) и внешних (в CSD локальных рынков EEA) расчётов вводится двусторонняя отмена сквитованных инструкций – в целях отмены сделки обе стороны сделки должны направить инструкции на отмену оригинальной инструкции.

При поступлении инструкции на отмену оригинальной инструкции от одной стороны расчётов, (I)CSD направляет второй стороне сделки уведомление о поступлении такой инструкции. Если вторая сторона направляет встречную инструкцию на отмену оригинальной инструкции – сделка будет отменена. Если вторая сторона не направляет встречную инструкцию на отмену, сделка не может быть отменена.

Обязательная двусторонняя отмена сделки для мостовых расчётов применяется в ICSD с 8 февраля 2021 г.

#### РЕАЛИЗАЦИЯ В НРД

Процедура отмены оригинальной инструкции для депонентов НРД не изменяется и осуществляется в порядке, установленном «Условиям осуществления депозитарной деятельности НКО АО НРД».

### 3.4 Новое обязательное квитовочное поле – реализовано

Согласно требованиям CSDR, для всех расчётных инструкций по внутренним (внутри ICSD), мостовым (Euroclear – Clearstream) и внешним (в CSD локальных рынков EEA) расчётам устанавливается новое обязательное квитовочное поле – дата сделки (Trade date поле :98A::TRAD//).

Если дата сделки отсутствует в инструкции, поданной участником расчётов, такая инструкция будет отклонена ICSD, и участник расчётов должен будет повторно подать инструкцию.

Новое обязательное квитовочное поле применяется в ICSD с 25 января 2021 г.

#### РЕАЛИЗАЦИЯ В НРД

Для поручений с кодами операций 36 и 37 поле «Дата сделки» станет обязательным для заполнения. Если поле «Дата сделки» не будет заполнено в инструкции, такая инструкция будет отклонена. Депоненту будет необходимо повторно подать инструкцию, заполнив указанное поле.

Проверка заполнения поля «Дата сделки» в НКО АО НРД применяется с 25 января 2021 г.

### 3.5 Новый уровень толеранса

Согласно требованиям CSDR, для всех расчётных инструкций типа «Поставка против платежа» (DVP – delivery versus payment) по внутренним (внутри ICSD) и мостовым (Euroclear – Clearstream) расчётам в евро устанавливаются новые уровни толеранса<sup>13</sup>:

- 2,00 евро для сумм  $\leq$  100 000 евро
- 25,00 евро для сумм  $>$  100 000 евро

Если расчёты по сделке производятся в иной валюте, чем евро, уровни толеранса определяются как:

- 2,00 евро для сумм  $\leq$  100 000 в эквиваленте в евро
- 25,00 евро для сумм  $>$  100 000 в эквиваленте в евро

Для внешних расчётов (в CSD локальных рынков EEA) применяются правила расчётов локального рынка.

Новый уровень толеранса применяется в (I)CSDs с 8 февраля 2021 г.

#### РЕАЛИЗАЦИЯ В НРД

В случае превышения допустимого уровня толеранса, установленного требованиями CSDR, встречные инструкции не будут сквитованы в ICSD. Депонент НРД получит уведомление по форме GS036 (SWIFT MT548). Депоненту будет необходимо повторно подать инструкцию с учётом допустимого уровня толеранса.

## 4 Повышение расчётной дисциплины на европейских рынках ценных бумаг

Одной из целей внедрения CSDR является повышение расчётной дисциплины на европейских рынках ценных бумаг. Для достижения данной цели европейскими субъектами регулирования был разработан механизм контроля за нарушениями расчётной дисциплины и применения санкций в отношении участников расчётов, виновных в срывах исполнения сделок.

Срыв исполнения сделки подразумевает неисполнение сделки в установленную дату расчётов (Intended settlement date – ISD). В качестве санкций в CSDR предусмотрены применение обязательных денежных штрафов (cash penalties) и внедрение обязательной процедуры выкупа (buy-in).

---

<sup>13</sup> Толеранс – допустимый уровень расхождения сумм во встречных инструкциях.

## 4.1 Денежные штрафы за срыв расчётов

Европейские (I)CSD отвечают за мониторинг своевременного исполнения сделок, а также за формирование, сбор и распределение денежных штрафов в случае, если сделка не рассчитывается в ISD. Денежные штрафы применяются к стороне сделки, виновной в срыве. Денежные штрафы уплачиваются виновной стороной сделки<sup>14</sup> в пользу невиновной стороны сделки<sup>15</sup>.

### Критерии применения денежных штрафов

Место расчётов	<ul style="list-style-type: none"><li>• Внутренние расчёты (внутри ICSD)</li><li>• Мостовые расчёты (Euroclear – Clearstream)</li><li>• Внешние расчёты (в CSD локальных рынков EEA)</li></ul>
Финансовый инструмент – предмет сделки	<ul style="list-style-type: none"><li>• Финансовый инструмент <b>входит</b> в список <a href="#">FIRDS</a> (Financial Instruments Reference Files)</li><li>• Финансовый инструмент <b>не входит</b> в список <a href="#">SSR ESMA</a> (list of exempted shares which primary trading venue is in a third country)</li></ul>
Статус сделки	<ul style="list-style-type: none"><li>• Встречные инструкции по сделке сквитованы</li><li>• По сделке наступил ISD</li><li>• Сделка имеет статус расчётов, отличный от «Рассчитано» (settled) или «Отменено» (cancelled) (т.е. сделка ожидает расчёта)</li></ul>

Денежные штрафы **не применяются** к:

- Несквитованным инструкциям
- Расчётам по сделкам с местом расчётов в НРД

Денежные штрафы **применяются** к:

- Инструкциям, которые были **сквитованы после ISD**
- Сделкам, которые **не были исполнены в ISD**, или были **исполнены только частично** по причине недостатка финансового инструмента (штрафом облагается только та часть ценных бумаг и/или денежных средств, которая не была поставлена в ISD)

---

<sup>14</sup> Виновная сторона сделки – участник расчётов, виновный в срыве расчётов по сделке. В отношении виновной стороны сделки (I)CSD выставляет денежный штраф. Виновная сторона сделки обязуется уплатить сумму штрафа в пользу невиновной стороны сделки в установленный регламентом срок.

<sup>15</sup> Невиновная сторона сделки – участник расчётов, «пострадавший» из-за срыва исполнения сделки. Невиновная сторона расчётов получает в свою пользу сумму штрафа, уплаченную виновной стороной сделки.



- Инструкциям, которые в **ISD** не были рассчитаны **из-за установленного статуса "on hold"**. Если инструкции обеих сторон сделки были установлены в статус "on hold" и не были переведены в статус "released" в ISD, денежный штраф будет рассчитан **в отношении обеих сторон сделки**:
  - Один штраф в отношении стороны – поставщика ценных бумаг, который должен быть уплачен в пользу покупателя по сделке
  - Второй штраф в отношении стороны – покупателя по сделке, который должен быть уплачен в пользу поставщика по сделке

Для каждой стороны сделки будет использоваться своя формула расчёта денежного штрафа, в связи с чем суммы штрафа могут не совпадать.

Европейские (I)CSD будут самостоятельно определять, распространяется ли действие CSDR на срыв исполнения сделки, формировать, выставлять, взыскивать и распределять денежные штрафы участникам расчётов. **Исключения** из действия CSDR составляют срывы исполнения сделок, в которых:

- В отношении виновной стороны сделки инициирована процедура банкротства;
- В отношении ценной бумаги приостановлены торги и/или расчёты по причине запуска процедуры реконсолидации <sup>16</sup>;
- Денежные расчёты по сделке задействуют платежные системы вне операционной системы (I)CSD, и в ISD такая внешняя платежная система закрыта для осуществления расчётов;
- Технические неполадки на уровне (I)CSD, которые не позволяют (I)CSD исполнить сделку – отказ компонентов инфраструктуры, кибератака, проблемы с сетью и др.

#### 4.1.1 Типы применяемых денежных штрафов

Европейские (I)CSD будут начислять два типа денежных штрафов:

- 1 Штраф за позднюю квитанвку встречных инструкций по сделке (**LMFP** – late matching fail penalty)
- 2 Штраф за срыв исполнения сделки в ISD (**SEFP** – settlement fail penalty)

**Денежный штраф типа LMFP** начисляется в случае, если инструкции по сделке были сквитованы после запуска последней расчётной сессии в ISD, указанном в расчётной инструкции. LMFP формируется один раз – в день квитанвки. LMFP облагаются все дни просрочки квитанвки инструкций по сделке. Это означает, что в случае, если инструкции

---

<sup>16</sup> Например, в целях осуществления корпоративного действия.

были сквитованы по прошествии трёх дней после ISD, указанного в расчётной инструкции, LMFP будет начислен на каждый день просрочки (в сумме 3 дня).

Штрафом облагается сторона сделки, которая виновна в задержке квитовки инструкций. Если в задержке квитовки виновны обе стороны сделки (обе стороны поздно подали расчётные инструкции), штраф типа LMFP будет применён в отношении той стороны сделки, которая подала инструкцию последней.

**Денежный штраф типа SEFP** начисляется в случае, если:

- В ISD был произведен только частичный расчёт (partial settlement). Штрафом облагается только та часть сделки, которая не была исполнена
- Инструкция была переведена в статус "on hold" одной или обеими сторонами сделки
- Сделка не была исполнена из-за недостатка ценных бумаг и/или денежных средств на счетах участников расчётов (в зависимости от типа операции)

SEFP будет начисляться за каждый бизнес-день после ISD, в который сделка не была исполнена, или была исполнена частично.

**Важно:** на инструкции, направленные с заведомо просроченной ISD (т.е. направленные после ISD), распространяется применение денежных штрафов.

#### 4.1.2 Порядок исчисления денежных штрафов

#### **Валюты, применяемые при исчислении денежных штрафов – ICSD**

Тип сделки	Вид расчётов	Валюта штрафа
Free of payment (FOP)	Внутренние (внутри ICSD)	EUR
	Мостовые (Euroclear – Clearstream)	EUR
Versus payment (VP)	Внутренние (внутри ICSD)	EUR
	Мостовые (Euroclear – Clearstream)	EUR

Euroclear Bank и Clearstream Bank планируют начислять денежные штрафы по неисполненным в ISD сделкам **в евро** вне зависимости от указанной валюты сделки. Таким образом, если в инструкции по сделке в поле «Валюта сделки» указан, например, USD, штраф по такой сделке будет сформирован в EUR с применением конвертации по курсу, установленному Европейским Центральным Банком на дату исчисления штрафа.

#### **Валюты, применяемые при начислении денежных штрафов – CSD европейских локальных рынков**

CSD европейских локальных рынков имеют право самостоятельно определять применяемую валюту для исчисления штрафов. Euroclear Bank и Clearstream Bank не

будут применять конвертацию для штрафов, сформированных локальным рынком. Ежемесячный расчёт по штрафам локального рынка будет производиться в валюте штрафа, указанной локальным рынком.

### Порядок исчисления штрафа

Причина срыва исполнения сделки в ISD		Недостаток ценных бумаг/денежных средств для полного исполнения сделки			
		Инструкция переведена в статус "on hold" одной или обеими сторонами сделки			
		Поздняя квитанция встречных инструкций по сделке			
Виновная сторона сделки		Получатель		Поставщик	
Типа инструкции		Получение против платежа DVP	Получение без платежа FOP	Поставка против платежа DVP	Поставка без платежа FOP
Метод исчисления штрафа	Ставка штрафа (денежных средств) x Справочная цена ц/б x Количество ц/б	X			
	Ставка штрафа (ценных бумаг) x Справочная цена ц/б x Количество ц/б		X	X	X

### Ставка штрафа

Ставка штрафа денежных средств – процентная ставка по кредиту овернайт, определенная Центральным Банком, выпускающим валюту, в которой установлена валюта сделки.

Ставка штрафа ценных бумаг определяется с учетом следующих критериев:

- Тип финансового инструмента
- Ликвидность финансового инструмента (применимо для акций)
- Площадка, на которой осуществлена сделка, рассматривается как SME Growth Market

Тип финансового инструмента	Ставка штрафа (в базисных пунктах)
-----------------------------	------------------------------------

Акции	Ликвидные акции (не торгуемые на SME Growth Market)	1.0
	Неликвидные акции (не торгуемые на SME Growth Market)	0.5
	Ликвидные и неликвидные акции (торгуемые на SME Growth Market)	0.25
Облигации	Корпоративные облигации (не торгуемые на SME Growth Market)	0.20
	Корпоративные облигации (торгуемые на SME Growth Market)	0.15
	Государственные облигации	0.10
Другие финансовые инструменты	Другие финансовые инструменты (не торгуемые на SME Growth Market)	0.5
	Другие финансовые инструменты (торгуемые на SME Growth Market)	0.25

Список площадок, рассматриваемых как SME Growth Market определяется европейским субъектом регулирования ценных бумаг – ESMA. Для применения штрафа с учетом торговой площадки во встречных инструкциях должно быть заполнено поле «Место» (Place of trade).

### **Справочная цена ценной бумаги**

Для формирования денежного штрафа в качестве справочной цены ценной бумаги будет использоваться цена закрытия наиболее релевантного рынка с точки зрения ликвидности или цена закрытия торговой площадки «с наибольшим оборотом».

Если невозможно получить справочную цену за расчётный день, в котором исчислен штраф, будет использоваться цена предыдущего дня. Если такая цена не обнаружена, будет использоваться последняя известная цена. Если по какой-либо причине нет доступной цены, то будет использоваться номинальная стоимость ценной бумаги.

### **РЕАЛИЗАЦИЯ В НРД**

НРД не осуществляет формирование штрафов. Денежные штрафы формируются только европейскими (I)CSD. Информация о порядке исчисления денежных штрафов предоставлена депонентам НРД в качестве справки.

## 4.2 Ежедневные отчёты о денежных штрафах

Денежные штрафы типа LMFP и SEFP будут формироваться европейскими (I)CSD на ежедневной основе в течение календарного месяца (период М). В целях исчисления штрафов применяется понятие **бизнес-дней**.

**Бизнес-день** – рабочий день, в который открыта операционная система (I)CSD, в котором должна быть исполнена сделка<sup>17</sup>, и платёжная система валюты, в которой должны быть произведены расчёты по сделке (в случае расчётов типа DVP). Если соответствующие операционная и/или платёжная системы закрыты, например, по причине выходных или праздничных дней, денежные штрафы не должны быть начислены.

Euroclear Bank и Clearstream Bank будут ежедневно направлять в НРД отчёты о всех новых, изменённых<sup>18</sup>, исключённых<sup>19</sup> или вновь включённых<sup>20</sup> денежных штрафах, сформированных из-за срыва исполнения сделок, в которых одной из сторон расчётов является депонент НРД. Отчёт о денежных штрафах, начисленных за бизнес-день n, будет поступать в НРД в бизнес-день n+1.

Временные рамки получения ежедневных отчётов от ICSD

Euroclear Bank	С 12:00 до 17:00 (UTC+1)
Clearstream Bank	С 08:00 до 20:30 (UTC+1)

### РЕАЛИЗАЦИЯ В НРД

НРД выстраивает механизм разбора ежедневных отчётов о начисленных денежных штрафах, полученных от европейских ICSD. Разбор общих ежедневных отчётов от ICSD, формирование и направление индивидуальных отчётов депонентам НРД будет производиться по мере получения ежедневных отчётов от ICSD.

**Важно:** часть ежедневных отчётов о денежных штрафах, начисленных в бизнес-день n, может быть получена НРД от ICSD в бизнес-день n+1 **после закрытия операционного дня в НРД**. Разбор таких отчётов, формирование и направление

---

<sup>17</sup> То есть (I)CSD, BIC или депозитарный код, которого указан в инструкции в поле «Регистратор/Место расчётов».

<sup>18</sup> Денежный штраф может быть изменён в случае изменения данных, использованных в качестве базы для его исчисления.

<sup>19</sup> Денежный штраф может быть исключён из отчёта в случае соответствующего решения по итогам апелляции.

<sup>20</sup> Денежный штраф может быть вновь включён в отчёт в случае соответствующего решения по итогам апелляции.

индивидуальных отчётов депонентам НРД будут осуществлены после открытия следующего операционного дня в НРД (т.е. в бизнес-день  $n+2$ ).

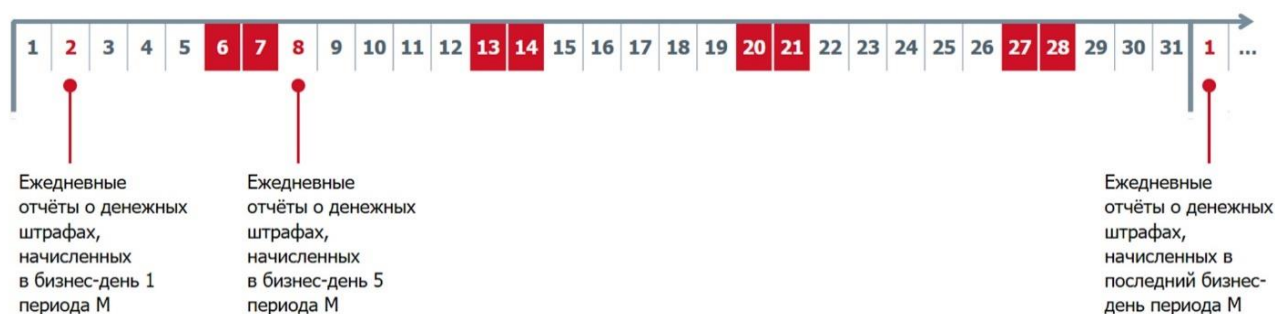
Используемые форматы ежедневных отчётов для депонентов НРД:

- отчёт форме GS036
- сообщение SWIFT формата MT537

Ежедневный отчёт может содержать информацию о новых, изменённых, исключённых и вновь включённых денежных штрафах. НРД будет информировать депонентов о начисленных штрафах из-за неисполнения сделки, в которой депонент НРД выступает виновной или невиновной стороной.

- Если депонент НРД является виновной стороной, он должен уплатить штраф в пользу невиновной стороны сделки.
- Если депонент является невиновной стороной, сумма штрафа будет выплачена в его пользу виновной стороной сделки.

**Рисунок 1. Календарь начисления денежных штрафов и формирования ежедневных отчетов для депонентов НРД, период М**



НРД не будет агрегировать информацию о начисленных штрафах в один отчёт. Информация о каждом отдельном денежном штрафе будет направляться в отдельном отчёте в отношении к отдельной инструкции.

Ежедневные отчёты в бизнес-день  $n+1$  будут формироваться только в случае, если в течение бизнес-дня  $n$  были начислены новые денежные штрафы, или были внесены изменения в уже существующие денежные штрафы. В случае отсутствия новых и/или изменённых штрафов, НРД не будет формировать депоненту ежедневный отчёт.

#### 4.2.1 Содержание ежедневных отчётов о начисленных денежных штрафах

НРД планирует отражать в ежедневных отчётах о начисленных денежных штрафах, направляемых депоненту, краткую информацию о сделке, которая не была исполнена, о причине срыва исполнения и о деталях формирования денежных штрафов.

Технические подробности, форматы и содержание таких отчётов НРД представлены на сайте НКО АО НРД в разделе [«Адаптация к CSDR»](#), документ [«Ежедневное и](#)

ежемесячное информирование о денежных штрафах в соответствии с CSDR Settlement discipline regime».

### 4.3 Процедура апелляции начисленных денежных штрафов

Участники расчётов имеют право **в исключительных случаях** подать апелляцию на начисленные денежные штрафы за неисполнение сделки в ISD. В качестве причины подачи апелляции могут выступать следующие события:

- В отношении ценной бумаги приостановлены торги и/или расчёты по причине запуска процедуры реконсолидации<sup>21</sup>;
- Денежные расчёты по сделке задействуют платежные системы вне операционной системы (I)CSD, и в ISD такая внешняя платежная система закрыта для осуществления расчётов;
- Технические неполадки на уровне (I)CSD, которые не позволяют (I)CSD рассчитать сделку – отказ компонентов инфраструктуры, кибератака, проблемы с сетью и др.

Эти события соответствуют исключениям из действия CSDR. Если, несмотря на исключения, штраф все-таки был сформирован, при подаче апелляции участник расчётов должен предоставить в (I)CSD достаточную информацию, которая включает, но не ограничивается следующим:

- Референс денежного штрафа
- Детали сделки, по которой начислен штраф
- Причина подачи апелляции
- Ожидаемая сумма штрафа
- Детали расчёта штрафа

Обращаем Ваше внимание, что решение по апелляции остается полностью на усмотрение (I)CSD. Если апелляция удовлетворена, (I)CSD вносит изменение в сформированный штраф. Уведомление об изменении поступит в ежедневном отчете о начисленных денежных штрафах от (I)CSD и будет передано депоненту НРД в соответствующем ежедневном отчете от НРД.

#### РЕАЛИЗАЦИЯ В НРД

Схема подачи апелляций в ICSD от депонентов НРД будет определена после получения технических подробностей процесса подачи и рассмотрения апелляции от ICSD.

---

<sup>21</sup> Например, в целях осуществления корпоративного действия.

#### 4.4 Ежемесячные отчеты о денежных штрафах

По итогам календарного месяца (периода М) (I)CSD будут осуществлять взаимозачёт обязательств (неттинг) между участниками расчётов на уровне номера счёта в (I)CSD по каждой валюте штрафа. Это означает, что в случае, если в течение периода М в отношении стороны А были начислены денежные штрафы в пользу стороны Б на сумму 40 у.е., а в отношении стороны Б были начислены денежные штрафы в пользу стороны А на сумму 100 у.е., по итогам периода сторона Б должна выплатить в пользу стороны А 60 у.е.

	Сторона А	Сторона Б	Итог
Сумма денежного штрафа, у.е.	40 в пользу Б	100 в пользу А	100 – 40 = 60 Б в пользу А

Европейские (I)CSD будут формировать ежемесячный отчёт о начисленных денежных штрафах. В нём будут указаны нетто-суммы, которые должны быть уплачены и/или зачислены в пользу НРД на уровне счёта в ICSD, с учётом всех изменений, внесённых в начисленные штрафы (в том числе, по итогам апелляции). По каждой валюте штрафа и по каждому контрагенту будет сформирована отдельная нетто-сумма.

Согласно нормативам SDR, такие ежемесячные отчёты должны быть направлены (I)CSD участникам расчётов в 14-й бизнес-день следующего календарного месяца (период М+1). Если операционная система (I)CSD закрыта в указанный день, (I)CSD должен выслать ежемесячный отчет не позднее 16-го бизнес-дня периода М+1 включительно.

#### РЕАЛИЗАЦИЯ В НРД

НРД будет разбирать ежемесячные отчёты, полученные от ICSD, только после получения **полного пакета отчётов с указанием всех нетто-сумм и проведения сверки сумм, полученных в ежедневных и ежемесячных отчётах**. НРД планирует формировать и направлять ежемесячные отчёты депонентам НРД в 18-й бизнес-день периода М+1. В случае, если полный пакет ежемесячных отчётов от ICSD будет получен НРД позже 14-го бизнес-дня, срок разбора, формирования и направления ежемесячных отчётов депонентам может быть перенесён соответствующим образом.

**Важно:** в течение периода М+1 (I)CSD продолжают начислять денежные штрафы по сделкам, не исполненным в ISD. Начисление может происходить:



- по штрафам, сформированным в период М в случае, если сделка не была урегулирована в отведенный срок и/или по следке была инициирована процедура выкупа<sup>22</sup>;
- по новым штрафам, сформированным в период М+1.

Следовательно, при наличии таких денежных штрафов НРД продолжает формировать и направлять ежедневные отчеты о начисленных денежных штрафах депонентам НРД.

Используемые форматы ежемесячных отчетов для депонентов НРД:

- отчет форме GS110
- сообщение SWIFT формата MT537

Технические подробности, форматы и содержание таких отчетов НРД представлены на сайте НКО АО НРД в разделе «Адаптация к CSDR», документ «Ежедневное и ежемесячное информирование о денежных штрафах в соответствии с CSDR Settlement discipline regime».

## 4.5 Расчёты по начисленным штрафам

Согласно нормативам SDR, выплаты по нетто-суммам, указанным в ежемесячном отчёте за период М, должны быть осуществлены участниками расчётов не позднее 17-го бизнес-дня периода М+1 включительно. Выплаты осуществляются разово на ежемесячной основе. По каждой указанной в ежемесячном отчёте валюте штрафа участники расчётов получают либо списание денежных средств (отрицательная нетто-сумма по итогам периода М), либо зачисление денежных средств (положительная нетто-сумма по итогам периода М)

### РЕАЛИЗАЦИЯ В НРД

В 17-й бизнес-день периода М+1 по счёту НРД в ICSD будет осуществлено списание или зачисление нетто-суммы денежных штрафов за период М в соответствующей валюте. После ежемесячного расчёта по начисленным штрафам в ICSD, НРД будет формировать итоговые суммы штрафов к списанию / зачислению депонентам НРД. Расчёты по штрафам будут производиться на ежемесячной основе по итогам предыдущего отчетного периода (месяца).

**Сумма к списанию / зачислению:** нетто за отчетный период (месяц).

**Дата списания / зачисления:** будет определена позднее, но не ранее 21-го бизнес-дня периода М+1

**Порядок расчетов:** безакцептное списание / зачисление нетто суммы

---

<sup>22</sup> Подробнее об установленных сроках исполнения сделки и процедуре выкупа в части 6 данного Руководства.

**Валюта расчетов:** в валюте штрафа. При необходимости, возможно применение конвертации по курсу Банка России на дату списания / зачисления.

**Для списания** итоговых сумм штрафов используются денежные счета депонентов в НКО АО НРД. Предпочтительные счета будут согласовываться с депонентами через обращение клиентских менеджеров. Могут быть закреплены депонентами для списаний/зачислений на постоянной основе.

- Отсутствие информации о предпочтительном счете для списания – итоговая сумма штрафа будет списана с денежного счета депонента, на котором имеется необходимая сумма для покрытия требования согласно процедуре, установленной Порядком взаимодействия Депозитария и Депонентов.
- Отсутствие необходимой суммы на счету / отсутствие денежного счета в НРД – депоненту будет сформировано требование о возмещении штрафа.

**Для зачисления** итоговых сумм премий используются только денежные счета, открытые в НРД.

## 4.6 Тарифы

Новые расчётные сервисы, ежедневное информирование о начисленных денежных штрафах, а также ежемесячное списание и зачисление нетто-сумм по начисленным штрафам могут облагаться специализированными тарифами. Вопрос о внедрении такого тарифа находится на рассмотрении в Euroclear Bank и Clearstream Bank.

### РЕАЛИЗАЦИЯ В НРД

Подробная информация о тарифах на стороне НРД будет представлена после определения тарифной модели на стороне ICSD.

## 5 Отчёты европейским субъектам регулирования

Согласно требованиям CSDR, европейские (I)CSD должны проводить мониторинг и анализ срывов исполнения сделок в ISD. (I)CSD будут составлять отчёты для европейских органов регулирования рынка ценных бумаг с указанием:

- Участников расчётов, которые систематически не исполняют сделки в ISD
- Топ-10 участников расчётов по объему неисполненных сделок
- Топ-10 участников расчётов по количеству неисполненных сделок

Отчёты будут составляться на ежемесячной основе. По отношению к участникам, входящим в Топ-10 европейские (I)CSD имеют право применить специальные «рабочие соглашения» (working arrangements) для повышения расчётной дисциплины. Содержание таких соглашений будет определяться индивидуально с каждым участником расчётов.

Также (I)CSD должны публично раскрывать статистику срывов исполнения сделок в соответствующем (I)CSD. Такие статистические данные будут анонимизированы.

**Важно:** в соответствии с регламентом CSDR участник расчётов, который систематически не исполняет сделки в ISD может быть отстранён от проведения расчётов на уровне счёта в (I)CSD.

#### РЕАЛИЗАЦИЯ В НРД

НРД не будет принимать участие в сборе и анализе таких статистических данных, а также формировании отчётов для европейских органов регулирования. Формирование отчётов и раскрытие информации находится полностью в зоне ответственности (I)CSD.

## 6 Обязательный выкуп (buy-in)

Органы регулирования европейского рынка ценных бумаг приняли решение отложить введение требований обязательного buy-in (часть требований CSDR Settlement discipline regime). НРД ожидает публикации официального заявления о переносе сроков внедрения режима buy-in и о внесении соответствующих изменений в регламент CSDR.

New

## 7 Правовая оговорка

1. Настоящий документ был подготовлен и выпущен НКО АО НРД (далее — «Компания»).
2. Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
3. Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
4. Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых, и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
5. Компания не наделена полномочиями по толкованию положений законодательства Российской Федерации, а также законодательства зарубежных стран. Сведения в документе приведены исключительно в информационных целях и не могут повлечь для Компании никаких юридических последствий.
6. Данный документ содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящий документ заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
  - a) восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
  - b) волатильность (a) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
  - c) изменения в (a) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
  - d) ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
  - e) способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
  - f) способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
  - g) способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
  - h) способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.
7. Прогнозные заявления делаются только на дату публикации настоящего документа, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящем документе в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

## Заключение

НКО АО НРД ведет активную работу по адаптации операционной деятельности согласно новым правилам осуществления расчётов в европейских (I)CSD и требованиям CSDR Settlement discipline regime соответственно. В течение 4-го квартала 2021-го года депонентам НКО АО НРД будут представлены примеры отчётов о штрафах, форматы сообщений, применяемых при реализации процедуры обязательного выкупа, а также технические подробности реализации сервиса hold and release и процедуры апелляции.

НКО АО НРД настоятельно рекомендует депонентам провести анализ своей расчётной деятельности в европейских (I)CSD на предмет соответствия вводимым требованиям по повышению дисциплины расчётов. В особенности, обратить внимание на инструкции, которые подаются после ISD, и проанализировать возможность исключения подачи таких просроченных инструкций. Согласно анализу, проведенному внутри НКО АО НРД, данная причина неисполнения сделок в ISD может быть наиболее распространенной среди депонентов НРД.