ЕВРОПЕЙСКИЙ КОДЕКС ПОВЕДЕНИЯ ПО КЛИРИНГУ И РАСЧЕТАМ

7 НОЯБРЯ 2006 Г.

I. Предварительные наблюдения

1. Нижеподписавшиеся Организации (далее Организации) предоставляют услуги по торговле и/или после торговому обслуживанию сделок. Общей целью Организаций, подписавших данный Кодекс, является создание сильного европейского рынка капитала, и предоставление инвесторам выбора торговать любыми европейскими ценными бумагами – в независимости от того являются они локальными или иностранными в рамках совместимой, гармоничной и экономичной европейской структуры. Конечной целью является предоставление участникам рынка свободы выбора предпочтительного поставщика услуг отдельно на каждом уровне цикла обработки сделок (торги, клиринг и расчеты) и уничтожить концепт «трансграничных» сделок между членами ЕС. Организации представлены Федерацией европейских фондовых бирж, Европейской ассоциацией центральных клиринговых домов и Ассоциацией центральных депозитариев Европы.

2. Организации преданы цели повышения эффективности и интеграции в Европе. С этой целью они будут следовать данному Кодексу Поведения (далее Кодекс) добровольно и твердо придерживаться ряду принципов при предоставлении после-торговых услуг по акциям. Некоторые Организации понимают, что им может быть необходимо одобрение регулятора до того, как они смогут подписать Кодекс или внедрить некоторые из мер, представленных в нем.

3. Для достижения этих целей, Организации принимают ценовую прозрачность, свободу выбора дилеров, улучшение открытого и прозрачного доступа к услугам после-торговой обработки с целью повысить возможность взаимодействия систем. В дополнение к этому, после подписания данного Кодекса, Организации рассматривают вопрос о создании общего офиса по проекту, который сможет помочь Организациям во внедрении Кодекса.

4. Организации понимают, что Комиссия рассматривает возможность обращения к Организациям по вопросу расширения Кодекса, после того как он вступит в действие. Организации после этого рассмотрят вопрос о расширении саморегулируемого подхода для других групп активов и поставщиков услуг. Это произойдет во время внедрения европейской директивы «О рынках финансовых инструментов» (MiFID). До такого пересмотра, Организации могут применять все или некоторые принципы Кодекса по другим инструментам по своему усмотрению.

5. Организации желают начать внедрять Кодекс Поведения поэтапно, следующим образом:
   - До 31 декабря 2006 г. внедрить ценовую прозрачность, следуя принципам, обозначенным в секции III.
   - Создать условия для доступа и возможности операционного взаимодействия, в соответствии с принципами изложенным в секции IV до 30 июня 2007 г.
   - Тарифное разделение услуг и разделение бухгалтерского учета, как описано в принципах в секции V до 1 января 2008 г.

6. Организации разделяют цель данного Кодекса с Европейской Комиссией, Европейской системой Центральных банков (ESCB) и другими национальными центральными банками, Комитетом европейских регуляторов рынка ценных бумаг (CESR), национальными правительствами и регуляторами, и участниками рынка. Организации убеждены, что необходимы совместные усилия для достижения целей, установленных в Кодексе. Серия инициатив уже была предпринята для достижения данных задач. Организации понимают, что Комиссия в курсе инициативы TARGET2 и определит ее влияние на Кодекс. От имени Европейской Комиссии, Группа Джиованнини обозначила 15 технических, законодательных и налоговых барьеров в качестве основных причин сохранившейся неэффективности и фрагментарности европейских рынков капитала. Представители финансовой индустрии внесли существенный вклад в установление этих барьеров в рамках консультаций, инициированных Европейской Комиссией в 2002 г. и принимают активное участие в их устранении. Они также обозначили, что необходимым условием для достижения полной операционной совместимости в предоставлении услуг по после-торговой обработке сделок – это разрушение оставшихся барьеров Джиованнини. Поэтому они апеллируют к европейским и национальным властям продолжать работу над устранением законодательных и налоговых барьеров и поощрять гармонизацию регулирования, чтобы полностью задействовать потенциал данного Кодекса.

II. Рамки Кодекса Поведения

7. Данный Кодекс является добровольно принятым обязательством подписавшихся Организаций. Он имеет отношение к после-торговым операциям по акциям в Европе и включает предоставление следующих услуг:
   - Услуги клиринга и клиринга через центрального контрагента (ССР), предоставляемые клиринговыми домами, центральными контрагентами и потенциально также центральными депозитариями ценных бумаг.
   - Услуги по расчетам и хранению, предоставляемые организациями, которые предлагают услуги центрального депозитария для эмитентов.
   - Также некоторые пункты Кодекса, как и следовало ожидать, применимы к торговой деятельности.
   - В той мере, в которой части данного Кодекса применимы к торговой и после-торговой деятельности, все поставщики услуг, ведущие схожую деятельность, независимо от того, являются ли нижеподписавшиеся Организации их операторами, должны в принципе придерживаться Кодекса, для того, чтобы гарантировать однородную конкурентную среду среди всех рыночных поставщиков.

III. Ценовая прозрачность

Цели

8. Организации верят, что прозрачность цен является неотъемлемым условием для интеграции европейских рынков капитала и приветствуют меры в этом направлении. Для поддержки продолжающихся индивидуальных усилий на повышение прозрачности цен, Организации согласовали следующие цели:
   - Дать возможность клиентам разобраться в услугах, которые им предоставляют, и понимать, сколько стоят эти услуги, включая системы скидок.
   - Облегчить сравнение цен и услуг, и дать возможность клиентам провести сверку выставленного счета за их операции с опубликованными тарифами и предоставленными услугами.

Рамки

9. Следующие принципы будут применимы ко всем Организациям и всем взимаемым тарифам, включая в числе других:
   - Единовременные и периодические тарифы (например, за членство, подключение и настройку),
   - Стоимость услуг связанных с обработкой сделок (например, за торговлю, клиринг и расчеты),
   - Стоимость хранения или учета, и
   - Стоимость дополнительных услуг клиентам.

Предлагаемые меры, связанные с публикацией – идентификацией предоставленных услуг и общих тарифов

10. Каждая Организация обязуется публиковать:
    - Список всех предоставляемых услуг и их стоимость, включая сроки и условия,
    - Все скидки и системы компенсационных скидок и критерии, необходимые для их получения, а также
    - Примеры, объясняющие применение тарифов, а также скидок и систем скидок для различных типов клиентов или групп клиентов.
    - Вся информация будет выложена на видном месте на сайте Организаций в Интернете.

Цены и услуги

11. Опубликованные прейскуранты должны включать все услуги и цены, краткое пояснение к каждой услуге и соответствующий базис цены. Все организации согласны применять опубликованный прейскурант.

Скидка и системы компенсационных скидок

12. В данном документе, скидка означает снижение цены по сравнению с опубликованными ценами, применимое до оплаты (далее Скидки).
13. Компенсационные скидки, означают снижение цены применимое по факту к совокупной сумме предъявленной к оплате за конкретный период (далее компенсационная скидка). Так как для их предоставления может быть необходимо получить одобрение Правления по уже свершившемуся факту предоставления услуг, не всегда может быть возможно обозначить точную сумму или процент скидки заранее. Однако факт наличия таких систем должен быть опубликован заранее, и соответствующие цифры опубликованы после одобрения Правлением.

Критерии для получения скидок и компенсационных скидок

14. Скидки, применимые для любых клиентов, отвечающих специально обозначенным критериям (системы скидок и компенсационных скидок) должны быть опубликованы вместе с соответствующим прейскурантом и применимыми критериями для их получения.

Примеры расчета стоимости услуг

15. Организации должны публиковать примеры расчета стоимости услуг, которые позволяют провести сравнение предложений и позволяют клиентам рассчитать цену, которую им необходимо будет выплатить за пользование услугами. Данные примеры должны содержать полную сумму, которую клиенту будет необходимо выплатить Организации для получения услуги (включая переменные расходы для проведения типичной транзакции в соответствующей системе, включая цену услуги и операции, необходимой для проведения такой транзакции, а также полную стоимость приобретения статуса клиента и поддержания этого статуса).

Сопоставимость цен

16. Организации обязуются работать над улучшением сопоставимости цен на каждом уровне цепи образования потребительной стоимости.
17. До 1 января 2007 г. меры достижения прозрачности цен, описанные выше, позволят

пользователям сравнивать цены на индивидуальной основе.

18. Европейская Комиссия объявила, что она проведет исследование цен на после-торговые услуги. Организации понимают цель и меры для достижения сопоставимости цен, и поэтому обязуются вносить свой вклад в успех такого исследования. Организации должны активно сотрудничать с, и поддерживать, внешние исследования по ценам, инициированные Комиссией.

Сверка счета-фактуры

19. По факту: информация будет предоставлена таким образом, что клиенты смогут сверить счет-фактуру со своей деятельностью и опубликованным прейскурантом по предоставляемым услугам. Вместе со счетом, Организации должны по запросу предоставлять своим клиентам информацию, которая позволит провести сверку суммы выставленного счета с опубликованным прейскурантам и предоставленными услугами, включая:
    - Разбивку суммы выставленной к оплате за предоставленные услуги, и
    - Стоимость или объем соответствующей основы, используемой для начисления стоимости услуг (например, количество поручений, количество сделок, объем торгов, количество сделок, прошедших клиринг, количество поручений на расчет сделки).

IV. Доступ и операционная совместимость

Предыстория

20. Директива ЕС «О рынках финансовых инструментов» (MiFID) уже дает некоторые права доступа в после-торговом пространстве к организованным рынкам и инвестиционным фирмам, и данный Кодекс не внесет противоречия в эти права. В частности директива MiFID в статье 34 и 46 предоставляет некоторые права доступа:
    - Право участников рынка получить удаленный доступ к иностранным центральным контрагентам (CCP) и/или центральным депозитариям;
    - Право участников рынка выбирать место расчетов для своих сделок (но не центрального контрагента по клирингу) если существуют установленные связи между организованным рынком и выбранной организацией;
    - Право организованного рынка выбирать конкретного центрального контрагента и/или центральный депозитарий для проведения клиринга и расчетов по сделкам.

Общее соображение

21. Кодекс рассматривает эффективное расширение данных принципов на дополнительные связи в сфере клиринга и расчетов, рассматривая главным образом отношения между инфраструктурными организациями.
22. Организации из стран членов ЕС должны иметь возможность доступа к Организациям в той же или другой стране члене ЕС и запрашиваемые Организации должны предоставлять такой доступ в соответствии с условиями и процедурами, описанными в данной секции.
23. В частности:
    - Центральные контрагенты (CCPs) должны иметь возможность подключения к другим центральным контрагентам
    - Центральные контрагенты должны иметь возможность подключения к центральным депозитариям
    - Центральные депозитарии должны иметь возможность подключения к другим центральным депозитариям
    - Центральные контрагенты и центральные депозитарии должны иметь возможность доступа к вводу данных (transaction feeds) с торговой площадки
    - Центральные депозитарии должны иметь возможность доступа к вводу данных (transaction feeds) с центральными контрагентами
    - Торговая площадка должна иметь возможность доступа к центральному

депозитарию и/или центральному контрагенту для после-торговой обработки.

Доступ и операционная совместимость

24. В данном Кодексе термин «доступ» имеет следующее значение:
    i. Организация (центральный контрагент или центральный депозитарий) является стандартным клиентом другой Организации (стандартный однонаправленный доступ);
    ii. Организация (центральный контрагент или центральный депозитарий) является клиентом другой Организации, но в дополнение некоторые из предоставляемых услуг адоптированы под пользователя (адоптированный однонаправленный доступ);
    iii. Доступ Организации к вводу данных в другой Организации (доступ к вводу данных).
25. "Операционная совместимость" означает развитую форму отношений между Организациями, в которых Организации в общем не подключаются к уже существующим стандартным предоставляемым услугам другой организации, но Организации соглашаются установить решения адоптированные под пользователя. Среди целей, операционная совместимость будет преследовать цель предоставления услуги клиентам таким образом, чтобы они имели возможность выбора поставщика услуги. Такое соглашение потребует от Организаций осуществить дополнительные технические разработки.

Условия и процедура доступа

26. Требование к доступу будет зависеть от оценки бизнес операций только запрашивающей Организации.
27. Стандартный однонаправленный доступ и доступ к вводу данных должны быть предоставлены на основе недисрикриминационных цен; все адоптированные компоненты однонаправленного доступа или доступа к вводу данных должны быть оплачены запрашивающей Организацией с учетом издержек, если другое не оговорено сторонами.
28. Доступ должен предоставляться на недискриминационной основе, согласно прозрачным условиям и ценам.
29. Требования о доступе должны обрабатываться быстро.
30. Процесс, согласно которому будут обрабатываться требования о доступе должен быть общедоступен.
31. Отказ к доступу может быть сделан только основываясь на критериях, связанных с риском, или исключениям по предоставлению доступа, описанных в директиве MiFID. Их объяснение должно быть безотлагательно в письменной форме

направленно Организации, которая запрашивает доступ.

32. В случае конфликта, нижеподписавшиеся Организации обязуются разрешить конфликт в срочном порядке.
33. В случае потенциального несогласия, будет разработан механизм посредников для решения конфликта.
34. Организация, запрашивающая доступ к другой Организации должна в принципе соответствовать законодательной, налоговой и регулятивной среде, применимой к принимающей Организации.

Условия и процедура операционной совместимости

35. Установление операционной совместимости зависит от анализа бизнес операций затрагиваемых организаций и надлежащего контроля рисков.
36. Для достижения такой оптимальной модели обоим Организациям, добивающимся операционной совместимости, в частности с привлечением соответствующих владельцев и регуляторов, необходимо иметь свободу выбора модели достижения операционной совместимости, и они не должны быть ограничены в своем решении.
37. Организации, добивающиеся операционной совместимости, принимают на себя следующие обязательства:
    - Любая Организация, получившая предложение установить операционный доступ оперативно согласовывает с запрашивающей Организацией наилучшую модель и процедуры для установления такой взаимосвязи.
    - Они проводят данные переговоры и согласования добросовестно и без чрезмерных задержек.
    - Организации рассматривают вопрос о назначении посредника для содействия таким переговорам и согласованиям и для поддержки при решении конфликтов между Организациями.
38. Организация, запрашивающая доступ к другой Организации должна в принципе соответствовать законодательными, фискальными и регулятивными соглашениями, относящимися к принимающей Организации. В той степени, в которой для реализации предлагаемого соглашения об операционной совместимости одной из организации необходим доступ к другой, эта Организация должна, в принципе выполнять законодательные, фискальные и регулятивные соглашения, относящиеся к другой Организации.

V. Разделение услуг и бухгалтерского учета

Цели

39. Организации рассматривают разделение услуг и бухгалтерского учета в качестве важного рычага для дальнейшего повышения открытости и эффективности европейских рынков капитала. Разделение услуг дает клиентам гибкость при выборе услуги; разделение бухгалтерского учета предоставляет необходимую информацию по предоставленным услугам. Эти меры предназначены для того, чтобы:

- сделать понятным соотношение между доходом и стоимостью различных услуг, что создает конкуренцию,
- сделать прозрачным потенциальное кросс-субсидирование между различными услугами, как описано в параграфе 40, и
- предоставить пользователям выбор в отношении предоставляемых услуг.

Принципы

40. Организациями необходимо разделить цены и установить отдельную стоимость для услуг как минимум в следующем объеме

(i) Услуги торговых площадок, центральных контрагентов и центральных депозитариев должны быть разделены по стоимости друг от друга.

(ii) Каждый центральный депозитарий должен установить отдельную цену по следующим услугам:

a. Открытие счета, перевод ценных бумаг в бездокументарную форму, и обслуживание активов;

b. Проведение клиринга и расчетов (включая подтверждение);

c. Предоставление кредита;

d. Кредитование ценными бумагами; и

e. Управление обеспечением.

Разделение цен

41. Разделение означает, что:

a. Организации позволят любому клиенту приобрести отдельную услугу, не вынуждая этого клиента приобрести еще другую отдельную услугу

b. Каждая отдельная услуга должна быть предоставлена по цене, применимой к данной услуге.

42. Установление отдельных цен не препятствует Организациям предлагать

специальные цены при совместной покупке отдельных услуг, при этом каждая услуга может быть приобретена по отдельной цене. Такие специальные цены должны соответствовать пунктам по ценовой прозрачности, обозначенным в секции III данного Кодекса.

Разделение бухгалтерского учета

43. Любая группа, включающая одну или несколько торговых площадок, центральных контрагентов или центральных депозитариев должна раскрывать национальному регулятору ежегодную неконсолидированную финансовую отчетность по требованию национального регулятора. Организации, предоставляющие услуги по торговле, клирингу и/или расчетам в рамках единой корпоративной структуры должны предоставлять национальному регулятору стоимость и доход от таких услуг по требованию национального регулятора.
44. Каждая Организации раскрывает национальному регулятору расходы и доходы от каждой услуги в порядке, обозначенном в параграфе №40 для того, чтобы открыть потенциальное кросс-субсидирование. Организации будут применять соответствующие стандарты МСФО или другие локальные стандарты в случаях, если стандарты МСФО не являются обязательными.

Мониторинг и сотрудничество с узкоспециализированным комитетом, созданным Европейской Комиссией

45. Организации поручат своим внешним аудиторам, или другим внешним аудиторам по выбору Организации, подтверждать их соответствие данному Кодексу.
46. Организации знают о намерении Европейской Комиссии создать узкоспециализированный комитет (Комитет) в который будут входить Главное управление по конкуренции Европейской комиссии (ЕК) и Главное управление по экономическим и финансовым делам ЕК и другие участники из государственного сектора, чтобы поддерживать связь с аудиторами. Организации берут на себя обязательство гарантировать адекватный контроль за исполнением Кодекса, и готовы провести дальнейшие переговоры для точного определения задачи такого узкоспециализированного комитета, объема доступа к конфиденциальной информации и тому, как Комитет будет сотрудничать с национальными властями и регуляторами, группой экспертов для консультаций и мониторинга по клирингу и расчетами (CESAME) и участниками рынка.
47. Подразумевается, что с информацией, передаваемой в комитет будут обращаться как с конфиденциальной.

Прочие условия – Статус Кодекса

48. Данный Кодекс является измерением взаимного доверия и по своей природе присоединение к нему добровольно. Однако условия данного Кодекса не предоставляют никаких прав, или обязанностей для Организаций, подписывающих данный Кодекс или третьих сторон. Организации в настоящее время ведут обсуждения о профессиональных формулировках в общем контексте. Так как этот процесс выверки все еще не закончен, Организации соглашаются относиться ко всем формулировкам, представленным в данном документе, как к предварительным и относящимся только к целям данного документа, до достижения согласия на общем уровне.

Дата:

Организация:

Подпись: