

FESE

(Федерация европейских фондовых бирж)

EACH

(Европейская ассоциация клиринговых домов-центральных контрагентов)

ESDA

(Европейская ассоциация центральных депозитариев)

## **Европейский кодекс поведения для клиринговых и расчетных организаций**

7 ноября 2006 г.

### **I. Предварительные наблюдения**

1. Нижеподписавшиеся организации («Организации») оказывают торговые и постторговые услуги. Общая цель Организаций, подписавших настоящий Кодекс - создание крепкого европейского рынка капитала и предоставление инвесторам выбора торговать европейскими ценными бумагами – внутренними или иностранными ценными бумагами – в рамках последовательной, гармоничной и экономичной европейской структуры. Конечная цель – предоставить участникам рынка свободу выбора более предпочтительного поставщика услуг отдельно на каждом уровне проведения сделки (торги, клиринг и расчеты) и упразднить «трансграничную» концепцию для сделок между странами-участниками ЕС. Организации представлены Федерацией европейских фондовых бирж (FESE), Европейской ассоциацией клиринговых домов (EACH) и Европейской ассоциацией центральных депозитариев (ESDA).

2. Организации преданы цели большей эффективности и интеграции в Европу. Для этого они соблюдают настоящий Кодекс поведения («Кодекс») добровольно и самостоятельно и придерживаются нескольких принципов оказания постторговых услуг за наличные средства. Некоторые Организации понимают, что им может понадобиться одобрение органа банковского надзора перед подписанием Кодекса и осуществлением некоторых его мер.

3. Для достижения этих целей Организации принимают прозрачность цен, свободу выбора для торговцев, усовершенствование открытого и прозрачного доступа к постторговым услугам с целью достижения большего операционного взаимодействия. Кроме того, после подписания настоящего Кодекса, Организации предусматривают создание офиса по совместному проекту для поддержки Организаций при внедрении Кодекса.

4. Организации понимают, что Комиссия обдумывает предложение Организациям дальнейшего расширения Кодекса после его вступления в силу. Организации затем обдумают расширение саморегулятивного подхода к другим классам активов и поставщикам услуг, а также любые отличающиеся положения Кодекса, которые могут применяться к классам активов и поставщикам услуг. Такой пересмотр будет иметь место во время внедрения Директивы Евросоюза «О рынках финансовых инструментов» (MiFID). До пересмотра Организации могут использовать все или некоторые положения Кодекса или другие инструменты по своему усмотрению.

Организации желают начать поэтапное внедрение настоящего Кодекса следующим образом:

- применение прозрачности цен в соответствии с принципами, указанными в Разделе III, до 31 декабря 2006 г.
- создание условий для доступа и операционного взаимодействия до 30 июня 2007 г. в соответствии с принципами, указанными в Разделе IV.

- тарифное разделение услуг и внедрение разделения бухгалтерского учета, как описано в принципах, указанных в Разделе V от 1 января 2008 г.

5. Организации делятся целями настоящего Кодекса с Европейской Комиссией, Европейской системой центральных банков (ESCB) и другими национальными центральными банками, Комитетом европейских регуляторов рынков ценных бумаг (CESR), национальными правительствами и регуляторами и участниками рынка. Организации убеждены в том, что совместные усилия необходимы для достижения целей, указанных в настоящем Кодексе. Ряд инициатив уже был предпринят для достижения этих целей. Организации понимают, что Комиссия осознает инициативу в отношении системы TARGET2-Securities и оценит ее влияние на настоящий Кодекс. По поручению Европейской Комиссии, Группа Джованнини (Giovannini Group) определила 15 технических, юридических и налоговых барьеров, являющихся основными причинами остающейся неэффективности и фрагментации европейских рынков капитала. Отрасль сделала значительный вклад в определение этих барьеров в процессе консультации, начатой Европейской Комиссией в 2002 г., и активно участвует в их устранении. Они также подчеркивают, что предварительным условием для достижения полного операционного взаимодействия при оказании трансграничных постторговых услуг является устранение существующих барьеров Джованнини. Таким образом, они призывают европейские органы власти и органы федеральной власти продолжать работу по устранению юридических и налоговых барьеров и способствовать сближению органов банковского надзора для полного использования потенциала настоящего Кодекса.

## **II. Область действия Кодекса поведения**

6. Настоящий Кодекс – добровольное обязательство нижеподписавшихся Организаций. Он охватывает постторговую деятельность с денежными средствами в Европе. Он охватывает оказание следующих услуг:

- Клиринговые услуги клирингового и центрального контрагента („ССР“) клиринговых домов, ССР и возможно также центральных депозитариев ценных бумаг (“CSD”).
- услуги по расчетам и кастодиальные услуги, оказываемые сторонами, предлагающими эмитенту услуги SCD.
- Некоторые элементы Кодекса также легко применяются к торговой деятельности.
- Насколько элементы настоящего Кодекса применяются к торговой и постторговой деятельности, все поставщики, осуществляющие подобную деятельность независимо от того, управляются они нижеподписавшимися Организациями или нет, должны в принципе придерживаться Кодекса, чтобы обеспечить равные условия конкуренции для всех поставщиков рынка.

### **III. Прозрачность цен**

#### **Цели**

7. Организации считают, что прозрачность цен является важнейшим требованием для интеграции европейских рынков капитала, и приветствуют меры, принимаемые в этом направлении. Организации согласовали следующие цели для дальнейшей поддержки индивидуальных попыток увеличения прозрачности цен, предпринимаемых в настоящее время:

- позволить клиентам понимать услуги, которые им предоставляют, и понимать цены, которые они должны заплатить за эти услуги, включая схемы скидок.
- облегчить сравнение цен и услуг и позволить клиентам сверять фактически выписанные счета с опубликованными ценами и оказанными услугами.

#### **Область действия**

8. Следующие принципы применяются к Организациям и все цены, которые они назначают, включая среди прочего:

- единовременные и периодические платежи (напр., членство, возможность подключения и учреждение),
- цены на услуги, связанные со сделкой (напр., торговля, клиринг и расчеты),
- цены на кастодиальные услуги и
- цены на дополнительные услуги клиентам.

#### **Предложенные меры относительно публикации – идентификации оказанных услуг и общеприменимых цен**

9. Каждая Организация согласна на публикацию:

- всех предлагаемых услуг и их цен, включая действующие условия,
  - все схемы скидок и возвратов и действующие критерии для их предоставления и
  - примеры, объясняющие цены, а также Схемы скидок и возвратов для различных типов клиентов или групп клиентов.
- Вся информация становится доступной на заметном месте на Интернет-сайтах Организаций.

#### **Цены и услуги**

10. Опубликованные прейскуранты должны содержать все услуги и цены, краткое описание каждой услуги и соответствующий базис цены. Все Организации согласны применять опубликованный прейскурант.

#### **Схемы скидок и возвратов**

11. Для целей настоящего документа, скидки – снижения цены, предположительно применимые к опубликованным ценам («Скидки»).

12. Возврат - снижения цены, фактически примененные к общей сумме счета-фактуры или сумме, выплаченной за определенный период времени («Возвраты»). Так как они могут подлежать утверждению Совета различных Организаций по факту, невозможно заранее оговорить точные суммы или действующее процентное отношение. Тем не менее, существование таких режимов должно быть опубликовано заранее, а соответствующие финансовые документы должны быть опубликованы после утверждения Совета.

#### **Критерии доступа к Скидкам и Возвратам**

13. Снижения цены, действующие для любых клиентов, отвечающих специально определенным критериям («Схемы скидок и возвратов») должны публиковаться вместе с соответствующими прейскурантами и действующими критериями предоставления скидок

и возвратов. По требованию Организации предоставляют информацию о том, как эти Схемы скидок и возвратов применяются к клиентам.

### **Примеры цен**

14. Организации публикуют примеры цен, которые облегчают сравнение предложений и позволяют клиентам предугадать цену, которую они должны будут заплатить за услуги. Эти примеры включают в себя общие расходы, которые клиент должен будет заплатить Организации для получения услуги (напр., включая переменные расходы на осуществление обычной сделки на соответствующих системах, включая расходы на услуги и деятельность, обязательно связанную с этой сделкой, а также общие расходы на то, чтобы стать и оставаться клиентом).

### **Сопоставимость цен**

15. Организации должны работать над дальнейшей сопоставимостью цен в рамках каждого звена цепочки приращения стоимости.

16. К 1 января 2007 г. меры по обеспечению прозрачности цен, описанные выше, позволят пользователям сравнивать цены на индивидуальной основе.

17. Европейская Комиссия объявила, что она будет заниматься изучением постторговых цен. Организации ценят объективные и прозрачные средства сравнения цен и, следовательно, должны способствовать изучению. Организации должны активно взаимодействовать и поддерживать внешнее изучение цен, начатое Комиссией.

### **Согласованность биллинга**

18. Фактически: информация предоставляется так, что клиенты могут сверить их фактические счета с их деятельностью и опубликованными прейскурантами оказанных услуг. Вместе со счетами-фактурами Организации по требованию предоставляют информацию своим клиентам, которая позволяет сверить сумму счета-фактуры с опубликованными прейскурантами и оказанными услугами, включая:

- разбивку общей суммы счета-фактуры за оказанные услуги и
- сумму или объем соответствующего ценового базиса, лежащего в основе (напр., количество вводов заказа, количество сделок, объем торговли, количество сделок, прошедших клиринг, количество указаний о расчете).

#### **IV. Доступ и операционное взаимодействие**

##### **Основа**

19. Директива Евросоюза «О рынках финансовых инструментов» предоставляет права доступа к регулируемым рынкам и инвестиционным компаниям в постторговой области, и настоящий Кодекс не противоречит каким-либо из этих прав. В частности, Директива Евросоюза «О рынках финансовых инструментов», а именно статьи 34 и 46 предоставляет определенные права доступа:

- право участника рынка на удаленный доступ к CCP и/или CSD
- право участников рынка выбирать место расчета для их сделок (но не Центрального контрагента) при условии, что присутствуют связи между регулируемым рынком и данным лицом;
- право регулируемых рынков выбирать конкретный CCP и/или CSD для клиринга и расчета по их операциям

##### **Общие соображения**

20. Кодекс предназначен для эффективного расширения настоящих принципов до дополнительных отношений в секторе клиринга и расчетов, в основном, для отношений между инфраструктурами.

21. Организации из Стран-участников должны иметь доступ к Организациям в той же или другой стране-участнике, и соответствующие Организации должны предоставлять доступ в соответствии с условиями и порядком Доступа, описанными в настоящем разделе.

22. Более конкретно:

- CCP должны иметь доступ к другим CCP
- CCP должны иметь доступ к CSD
- CSD должны иметь доступ к другим CSD
- CCP и CSD должны иметь доступ к обеспечению операции CCP
- торговая площадка должна быть доступна для доступа к CSD и/или CCP для постторговой деятельности.

##### **Доступ и операционное взаимодействие**

23. Для целей данного Кодекса, термин «доступ» означает следующее:

- i. Организация (CCP или CSD) – стандартный участник другой Организации («стандартный односторонний доступ»);
- ii. Организация (CCP или CSD) – участник другой Организации, но, кроме того, определенные части предложения услуг запрашивающему лицу предоставляются на заказ («специальный односторонний доступ»);
- iii. Доступ Организации (CCP или CSD) к обеспечению операции другой Организации («доступ к обеспечению операции»).

24. Операционное взаимодействие – улучшенные формы взаимодействия между Организациями, при которых Организация, как правило, не связана со стандартными предложениями услуг другой Организации, но при которых Организации согласны создать специальные решения. Среди целей Операционное взаимодействие направлено на предоставление услуг клиентам таким образом, чтобы они могли выбирать поставщика услуг. Такое соглашение требует, чтобы Организации подверглись дополнительному техническому развитию.

##### **Условия и порядок доступа**

25. Требования доступа зависят от рассуждений относительно экономического обоснования только запрашивающей Организации.

26. Стандартный односторонний доступ и доступ к обеспечению операции предоставляется на недискриминационном ценовом базисе; любой специальный компонент одностороннего доступа или доступа к обеспечению операции подлежит оплате Организацией, требующей доступ на основе принципа «себестоимость плюс», если иное не согласовано сторонами.

27. Доступ должен предоставляться на основе недискриминационных, прозрачных критериев и цен.

28. Требования доступа должны рассматриваться быстро.

29. Процесс, в соответствии с которым рассматриваются требования доступа, должен быть общедоступным.

30. Отказы в доступе должны основываться только на критериях, связанных с риском, или запрете прав доступа, описанных в Директиве Евросоюза «О рынках финансовых инструментов». Они должны быть пояснены в письменном виде и немедленно сообщены запрашивающей Организации.

31. В случае споров нижеподписавшаяся Организация обязуется быстро уладить спор.

32. В случае возможного спора устанавливается механизм посредничества.

33. Организация, запрашивающая доступ к другой Организации, должна в принципе соответствовать юридическим, финансовым и регулятивным договоренностям, применяемым к получающей Организации.

#### **Условия порядок операционного взаимодействия**

34. Создание операционного взаимодействия подлежит экономическому обоснованию заинтересованных лиц и соответствующему контролю рисков.

35. Для достижения такого оптимизированного проекта обе Организации, желающие осуществлять операционное взаимодействие, с участием соответствующих акционеров и соответствующих регуляторов в частности, должны иметь выбор проекта взаимодействия, а не быть ограниченными в своих решениях.

36. На основании этого Организации, желающие осуществлять операционное взаимодействие, обязаны:

- любая Организация, получающая предложение об операционном взаимодействии немедленно начинает обсуждение с предлагающей Организацией наиболее подходящего проекта и порядка установления таких отношений операционного взаимодействия.
- они проводят обсуждения и переговоры добросовестно и избегают чрезмерных задержек.
- Организации рассматривают назначение посредника для облегчения обсуждений и переговоров и помощи в улаживании конфликтов между Организациями.

37. Организация, запрашивающая доступ к другой Организации, должна в принципе соответствовать юридическим, финансовым и регулятивным соглашениям, применяемым к получающей Организации. Насколько предложенное соглашение об операционном взаимодействии требует, чтобы любая организация имела доступ к другой, такая Организация должна, в принципе, соответствовать юридическим, финансовым и регулятивным соглашениям, применяемым к другой Организации.

## **V. Тарифное разделение услуг и разделение бухгалтерского учета**

### **Цели**

38. Организации рассматривают тарифное разделение услуг и разделение бухгалтерского учета как важные средства дальнейшего увеличения прозрачности и эффективности европейских рынков капитала. Тарифное разделение услуг предоставляет клиентам гибкость при выборе покупаемых услуг; разделение бухгалтерского учета предоставляет значимую информацию по оказываемым услугам. Разработаны следующие меры:

- сделать прозрачными соотношение между доходами и расходами по различным услугам для облегчения конкуренции
- сделать прозрачным перекрестное субсидирование между различными услугами, как описано в пункте 40, и
- предоставлять пользователям выбор услуг, доступных для покупки.

### **Принципы**

39. Организации устанавливают отдельную цену за каждую услугу следующим образом:

- (i) Услуги торговых площадок, CCP и CSD отделяются друг от друга.
- (ii) Каждый CSD отделят следующие услуги друг от друга:
  - a. предоставление счета, создание бездокументарных ценных бумаг и обслуживание активов;
  - b. расчеты и клиринг (включая проверку);
  - c. предоставление кредита;
  - d. кредитование ценными бумагами и заимствование ценных бумаг и
  - e. управление обеспечением.

### **Разделение цен**

40. Разделение означает, что:

- a. Организации позволяют любому клиенту покупать отдельные услуги, не заставляя клиента покупать также другую отдельную услугу, и
- b. каждая отдельная услуга доступна по цене, соответствующей этой услуге.

41. Разделение не мешает Организациям предлагать специальные цены для покупки нескольких отдельных услуг вместе при том, что каждая услуга доступна по отдельной цене. И любые такие отдельные цены соответствуют элементам Кодекса, указанным в Разделе III.

### **Разделение бухгалтерского учета**

42. Любая группа, включающая в себя одну торговую площадку или более, CCP или CSD, представляет Государственному регулятору годовые неконсолидированные счета отдельно по требованию Государственного регулятора. Организации, которые предлагают торговые, клиринговые и/или расчетные услуги в отдельной компании представляет Государственному регулятору отчет о доходах и расходах по этим услугам отдельно по требованию Государственного регулятора.

43. Каждая Организация представляет Государственному регулятору отчет о доходах и расходах по каждой отдельной услуге, как указано в пункте 40, чтобы сделать прозрачным потенциальное перекрестное субсидирование. Организации применяют соответствующие стандарты МСФО или другие соответствующие местные стандарты, если МСФО не является обязательными.

### **Контроль и взаимодействие со специальным комитетом, созываемым Европейской Комиссией**

44. Организации поручают своим внутренним аудиторам или другому внешнему аудитору по выбору Организации проверить соблюдение Кодекса.

45. Организации исходят из того, что целью Европейской Комиссии является создание специального комитета («Комитет»), состоящего из Генеральной Дирекции по конкуренции и Главного управления по экономическим и финансовым вопросам и других посредников государственного сектора для поддержки связи с процессом аудита. Организации обязаны гарантировать соответствующий контроль выполнения Кодекса и готовы к участию в дальнейших обсуждениях точной формулировки задач специального Комитета, доступа к конфиденциальной информации и взаимодействия Комитета с органами федеральной власти и государственными регулирующими органами, группой экспертов для консультаций и мониторинга по клирингу и расчетам (CESAME) и участниками рынка.

46. Предполагается, что любая информация, переданная Комитету, считается конфиденциальной.

#### **Разное – Статус Кодекса**

47. Настоящий Кодекс является мерой, основанной на взаимном доверии и добровольной по своему характеру. Тем не менее, положения настоящего Кодекса не предоставляют каких-либо законных прав или обязательств Организациям, подписавшим настоящий Кодекс, или третьим сторонам. Организации в настоящий момент обсуждают определения отрасли в более широком контексте. Так как этот процесс определения еще продолжается, Организации согласны считать все определения, упомянутые в настоящем документе, предварительными и действующими только для целей настоящего документа до тех пор, пока не будет достигнут консенсус на общем уровне.