

**«Утверждаю»**  
Первый заместитель  
Председателя Правительства  
Российской Федерации

\_\_\_\_\_ (Б.Н.Немцов)

9 июля 1997 года  
№ БН-П13-21918

**Доклад**  
**о концептуальных подходах к месту и роли депозитарной**  
**деятельности на современном рынке ценных бумаг**

Настоящий доклад ставит своей целью определить основополагающие юридические и экономические понятия, свойственные современной депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг, дать направление для дальнейшего построения нормативной базы по вопросам рынка ценных бумаг (включая подзаконные нормативные акты и проекты изменений в законодательные акты), а также для выработки путей реформирования инфраструктуры российского рынка ценных бумаг.

**I. Уточнение понятия ценной бумаги**

1. Для точного определения места и роли депозитарной деятельности на современном рынке ценных бумаг необходимо более четко определить само понятие ценной бумаги, так как существующие определения, в том числе закрепленные в гражданском законодательстве, не полно и не совсем точно описывают понятие ценной бумаги, как оно вытекает из современных экономических реалий.
2. Ценная бумага «закрепляет» в себе имущественные (вещные и обязательственные) права. Относительно этих прав можно сказать, что по общему правилу, по ним существует лицо («должник»), обязанное исполнить эти права в пользу владельца этих прав («кредитора»). С этой точки зрения правомерно говорить о правах из ценной бумаги, то есть о правах, закрепленных ценной бумагой. Эти права определяют отношения между должником (лицом, обязанным по ценной бумаге) и кредитором (лицом, в пользу которого исполняются права по ценной бумаге).
3. Ценная бумага, кроме того, является объектом гражданско-правовых отношений, имуществом. Поэтому ценная бумага сама по себе является объектом вещных прав (например, права собственности и т.п.). С этой точки зрения правомерно говорить о праве на ценную бумагу как на имущество. Это право определяет отношения между ее собственником и всеми другими лицами - «потенциальными» собственниками.

4. Свойством, отличающим ценную бумагу (как совокупность закрепленных в ней прав) от обычных правоотношений между кредиторами и должниками, является именно наделение ее всеми свойствами имущества, вещи, то есть ее «оборотоспособность», включая возможность самостоятельно становиться объектом гражданско-правовых отношений.
5. Исторически присущая ценной бумаге «бумажная» документарная форма придавала ей внешние признаки вещи и таким образом разрешала «логический парадокс» существования «права на право» (например, права собственности на право голоса на акционерном собрании). Однако, современные тенденции к иммобилизации «бумажных» ценных бумаг из обращения и полная дематериализация многих ценных бумаг (то есть лишение их бумажного носителя) вновь выдвинули на первый план этот кажущийся «парадокс».
6. Вся история возникновения и развития рынка ценных бумаг - это история все более широкого превращения отношений между кредиторами и должниками в «оборотоспособное» имущество. Сначала это превращение шло при посредстве бумажного носителя, а в современных условиях - уже без него. В последние десятилетия эта тенденция, получившая название «секьюритизация», стала весьма распространенной на мировом финансовом рынке. Секьюритизация, превращая обычные обязательства должника к кредитору в имущество, дает этим обязательствам повышенную оборотоспособность, помещает их в готовую инфраструктуру фондового рынка, и в конечном итоге делает финансовые отношения в экономике более мобильными, а саму экономику - более гибкой и эффективной.
7. Современное российское гражданское законодательство относит все ценные бумаги к имуществу, вещам. При этом оно исходит из классического понимания ценной бумаги, как бумажного документа. Следствием этого является более детальное описание свойств «бумажной» ценной бумаги. Однако, ценные бумаги, которые не оформлены бумажными документами, также не запрещены.
8. Российское гражданское законодательство, описывая свойства «бездокументарных» ценных бумаг, прямо не отрицает возможность их существования как имущества. Однако, все внимание законодателя при этом уделяется описанию особенностей фиксации прав из ценной бумаги, абсолютно оставляя вне рассмотрения особенности фиксации прав на бездокументарную ценную бумагу как имущество.
9. Необходимо рассматривать бумажный документ и «бездокументарную форму» как два возможных способа фиксации прав из ценной бумаги, оставляя возможность и для других не противоречащих законодательству способов фиксации. При этом ценная бумага остается имуществом, вещью вне зависимости от выбора способа фиксации прав из нее. Следовательно, для любой ценной бумаги с любой формой фиксации прав из нее действуют общие нормы гражданской оборотоспособности, установленные для имущества, для вещей.
10. Общий подход ко всем «разновидностям» ценных бумаг как к имуществу использован в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг». Этот подход необходимо применять в дальнейшем при совершенствовании депозитарной деятельности в Российской Федерации. При этом исходя из аналогии права вопрос об отнесении «бездокументарных» и иных разновидностей ценных бумаг к имуществу (оставленный гражданским законодательством вне прямого рассмотрения) должен решаться положительно.

11. Необходимо отметить, что ценные бумаги воплощают в себе дуализм вещного и обязательственного права: с одной стороны, ценная бумага есть требование кредитора к должнику, с другой - само это требование отрывается от договора, его породившего, определенным образом фиксируется, формализуется и становится дискретным объектом, на который участники гражданского оборота могут иметь вещные права (например, право собственности). В этом смысле для описания отношений, связанных с ценной бумагой, приходится выбирать между двумя юридическими инструментариями, свойственными либо вещному, либо обязательственному праву. Ни одно из них полностью не подходит к описанию всей полноты отношений, которые возникают в реальной жизни по поводу ценных бумаг. Так, «традиционный» инструментарий права собственности не дает для «бездokumentарных» ценных бумаг полного решения вопросов виндикации, защиты добросовестного приобретателя, передачи ценных бумаг (гражданское законодательство говорит о «вручении» вещи). В то же время инструментарий традиционного обязательственного права не подходит с точки зрения концепции уступки требования (цессии), которая допускает право должника предъявлять новому кредитору возражения, основанные на его отношениях со старым кредитором, что полностью исключает концепцию легитимации по ценным бумагам (когда, например, запись в реестре кредиторов по ценным бумагам должна давать «очищающее» значение для нового приобретателя). При обоих подходах (и при «вещном», и при «обязательственном») с одной стороны, необходимо делать некоторые (более или менее существенные) «опущения» из правил, а с другой стороны - дорабатывать юридический инструментарий. В данной концепции после сравнения и оценки вариантов выбор сделан в пользу «вещного» подхода. При этом ясна некоторая условность ряда «традиционных» понятий применительно к отношениям, связанным с ценными бумагами. Одним из аргументов за такое решение является то, что несмотря на условность понятия права собственности на «бездokumentарную» ценную бумагу, оно дает достаточно проработанный инструментарий для его описания. Кроме того, «собственник» бездokumentарной ценной бумаги находится «относительно внешнего мира» примерно в той же ситуации, что и «традиционный» собственник: его право противопоставлено всем третьим лицам, то есть правоотношение носит абсолютный характер. Вместе с тем, ясны также все недостатки такого подхода. Например, проблемы виндикации и особенно передачи ценных бумаг нуждаются в четком детальном описании. В связи с этим в дальнейшем существует настоятельная необходимость доработать юридический инструментарий ценных бумаг, начало чему и призван положить данный документ.

## **II. «Учетная система» на рынке ценных бумаг**

1. На современном рынке огромное количество ценных бумаг не оформлено на «классических» бумажных носителях - документах. Права на ценные бумаги как на имущество и права кредиторов к должникам, закрепленные ценными бумагами, учитываются во всей своей сложности целой финансовой «подотраслью». Сейчас многие «классические» бумажные ценные бумаги сложены в хранилища и продолжают свое обращение наравне с «безбумажными».
2. В зависимости от национальных традиций, конкретного устройства, особенностей законодательства и экономической нормативной лексики у элементов этой «подотрасли» могут быть различные наименования (депозитарии, кастодианы, регистраторы, трансфер-

агенты и проч.). Для обобщения всех подобных институтов (и их функций) целесообразно ввести условное понятие «Учетная система» с тем, чтобы в общем виде описать ее функции по отношению к другим составляющим рынка ценных бумаг и экономики, а затем - изучить ее состав и взаимоотношение элементов.

3. Задача Учетной системы на рынке ценных бумаг (УС РЦБ) - выступать «свидетелем», подтверждающим наличие и характер правоотношений, в которые вступают субъекты гражданского оборота по поводу ценных бумаг (речь идет об отношениях, связанным с правами, закрепленными ценными бумагами, и с правами на ценные бумаги как имущество). Причем подтверждение, осуществляемое УС РЦБ, является презюмирующим в системе доказательств по отношению ко всем другим способам подтверждения.
4. Эта задача выражена в следующих двух основных («квалифицирующих») функциях УС РЦБ: (1) подтверждение прав кредиторов, закрепленных в ценных бумагах, и (2) подтверждение прав собственности (и иных вещных прав) на ценные бумаги как на имущество. Эти функции выражаются в том, что УС РЦБ оказывает услуги клиентам (кредиторам, должникам, собственникам и прочим), свидетельствуя о наличии и характере правоотношений по поводу ценных бумаг. С точки зрения данного доклада любое лицо, выполняющее эти функции, осуществляет депозитарную деятельность, и в дальнейшем именуется «депозитарием».
5. Для выполнения своих функций депозитарии организуют учет правоотношений, подтверждать которые она призваны, а также учет правоотношений, в которые они вступают друг с другом в целях выполнения своих функций.
6. Из вышеуказанных двух «квалифицирующих» функций вытекает ряд дополнительных («обязательных») функций (услуг), которые депозитарии должны уметь выполнять (предоставлять клиентам): содействие в реализации прав кредиторов - по поводу пользования ценными бумагами, и содействие в реализации прав собственников ценных бумаг (и обладателей иных вещных прав на ценные бумаги) - по поводу распоряжения ценными бумагами. Эти функции предполагают организацию передачи прав собственности на ценные бумаги («трансфертов»), подтверждение наличия разнообразных ограничений, связанных как с пользованием, так и с распоряжением ценными бумагами, наличия обременений на распоряжение ценными бумагами, и наличия передоверений, связанных с пользованием ценными бумагами.
7. Депозитарии могут выполнять также ряд «сопутствующих» функций (услуг) по отношению к «квалифицирующим» и «обязательным» функциям. Эти «сопутствующие» функции не являются обязательными для депозитария, но могут расширять спектр услуг, предоставляемых клиентам для их более качественного обслуживания. В качестве примеров можно привести услуги по хранению сертификатов «бумажных» ценных бумаг, депонирование и хранение решений о выпуске ценных бумаг и др.
8. Депозитарий оказывает вышеуказанные услуги клиентам на основании договора. Наличие такого договора с клиентом обязывает депозитарий осуществлять функции, отнесенные к «квалифицирующим» (вне зависимости от того, указаны они в договоре или нет). Депозитарий должен также по требованию клиента выключать в договор выполнение функций, отнесенных к «обязательным». Отдельные разновидности «обязательных» функций могут не указываться в договоре и не выполняться депозитарием, если его клиент с этим согласен. Кроме того, депозитарий может осуществлять «сопутствующие» функции и предусматривать их в договоре с клиентом,

однако он не обязан этого делать. Депозитарий не вправе обуславливать заключение договора с клиентом отказом клиента от любых его прав, связанных с ценной бумагой.

9. В связи с тем, что подтверждение наличия и характера правоотношений по поводу ценных бумаг является одним из краеугольных камней рынка ценных бумаг, а также в связи с тем, что неточное осуществление таких действий влечет за собой значительные риски для этого рынка и всей экономики в целом, деятельность депозитариев должна быть предметом специального регулирования со стороны государства (в частности - лицензирования). Любые организации и лица, не имеющие специальной лицензии, не должны быть вправе выполнять ни одну из функций депозитария.
10. Депозитарии, составляющие УС РЦБ, в процессе оказания услуг клиентам могут взаимодействовать с иными организациями и лицами, способствующими улучшению качества предоставляемых ими услуг, либо предоставляющими собственные услуги, не входящие в перечень услуг депозитариев. Примерами могут быть попечители счетов, трансфер-агенты, а также организации, оказывающие услуги в области телекоммуникаций, технического обеспечения и проч. Такие организации и лица не являются депозитариями, так как не выполняют «квалифицирующих» функций депозитариев. Они могут входить в широко понимаемую «учетную инфраструктуру» рынка ценных бумаг и не являются предметом рассмотрения и регулирования в рамках настоящей концепции.
11. Одной из основных целей построения эффективной Учетной системы является создание условий для полной дематериализации обращения ценных бумаг и обездвиживания выпусков ценных бумаг, выпущенных ранее в документарной форме без обязательного централизованного хранения. В первую очередь следует приложить усилия к обездвиживанию именных ценных бумаг, поскольку именные документарные ценные бумаги являются весьма нетехнологичным инструментом, с неэффективными правилами обращения.

### **III. Взаимодействие депозитариев в рамках УС РЦБ при подтверждении прав собственности (и иных вещных прав) на ценные бумаги**

1. Для любого лица, обладающего правом собственности (или иным вещным правом) на конкретную ценную бумагу, правоотношения по которой учитываются в УС РЦБ, в любой момент времени должен существовать единственный депозитарий во всей УС РЦБ, который подтверждает это право. Этот депозитарий должен находиться в договорных отношениях с таким лицом. Договор между ними именуется «депозитарным договором», а лицо, заключившее депозитарный договор с депозитарием, именуется «депонентом».
2. Для организации трансфертов (передачи) прав на ценные бумаги между депонентами, заключившими депозитарные договоры с разными депозитариями, такие депозитарии должны находиться в договорных отношениях друг с другом - непосредственно, либо опосредованно через другие депозитарии. Такие отношения именуется «междепозитарными» отношениями, а заключаемые для их поддержания договоры - «договорами о междепозитарных отношениях».
3. Для организации учета прав собственности (и иных вещных прав) на ценные бумаги, учета состояния междепозитарных отношений, мест хранения сертификатов ценных

бумаг, обременений на ценные бумаги, для идентификации кредиторов, передоверений и ограничений прав, закрепленных ценными бумагами, для организации трансфертов ценных бумаг, а также для осуществления иных «обязательных» и «сопутствующих» функций депозитарий ведет единую систему учета, элементом которой являются депозитарные счета.

4. При осуществлении учета по депозитарным счетам депозитарии отражают ценные бумаги по их количеству, используя при этом инструментарий, свойственный современному учету.

#### **IV. Взаимодействие депозитариев в рамках УС РЦБ при подтверждении прав кредиторов по ценным бумагам**

1. Должник (эмитент) по ценным бумагам должен выбрать («аккредитовать») только один депозитарий, который будет подтверждать перед этим должником права кредиторов, закрепленные в ценных бумагах. Такой депозитарий именуется «головным регистрирующим депозитарием» по взаимодействиям с данным должником (эмитентом). В терминологии текущего законодательства такая разновидность депозитариев носит наименование регистраторов. Каждый должник (эмитент) может иметь только один головной регистрирующий депозитарий по всем выпускам своих эмиссионных ценных бумаг, если регулирующими органами индивидуально не установлено иное. Подтверждение прав кредиторов головным регистрирующим депозитарием перед должником является презюмирующим в системе доказательств по отношению ко всем другим способам такого подтверждения. Должник исполняет свои обязательства по ценным бумагам перед лицами, указанными в качестве кредиторов головным регистрирующим депозитарием.
2. По каждому выпуску ценных бумаг между головным регистрирующим депозитарием и любым другим депозитарием, заключившим депозитарные договоры с собственниками этих же ценных бумаг, должны существовать отношения «аккредитации» - либо непосредственно, либо через иные депозитарии. Отношения «аккредитации» - это отношения, которые опосредуют передачу информации, позволяющую достоверно подтвердить права кредиторов, «снизу» от депозитариев, заключивших договора о счете депо с собственниками - «вверх» к головному регистрирующему депозитарию. Эти отношения оформляются специальными договорами.
3. Отношения аккредитации устанавливаются (договоры заключаются) «сверху - вниз», то есть последовательно между должником (эмитентом) и головным регистрирующим депозитарием, затем - между головным регистрирующим депозитарием и «нижестоящим» депозитарием, вплоть до депозитариев, заключающих депозитарные договоры с собственниками ценных бумаг.
4. Отношения аккредитации не должны переплетаться, то есть для каждого депозитария должен существовать только один «вышестоящий» депозитарий, с которым у него заключен договор, устанавливающий отношения «аккредитации». Возможно наличие постоянного аккредитационного договора между депозитариями, устанавливающего правило, по которому «нижестоящий» депозитарий автоматически получает аккредитацию по выпуску ценных бумаг, если такую аккредитацию получил «вышестоящий» депозитарий.

5. В случае, если ценные бумаги выпущены в форме сертификатов, которые оказались задепонированными в различных депозитариях, каждый из них обязан заключить договор, устанавливающий отношения аккредитации, непосредственно с головным регистрирующим депозитарием, выбранным должником (эмитентом).
6. Каждый депозитарий, вступая в отношения аккредитации по какому-либо выпуску ценных бумаг с «нижестоящим» депозитарием, обязан сообщить об этом «вышестоящему» депозитарию с тем, чтобы эта информация была в конечном итоге передана головному регистрирующему депозитарию и хранилась у него в форме своеобразной «карты» или «дерева» аккредитационных отношений по каждому выпуску эмиссионных ценных бумаг данного должника (эмитента).
7. Договоры между депозитариями, устанавливающие отношения аккредитации, должны заключаться только в том случае, если между этими депозитариями устанавливаются междепозитарные отношения. При этом отношения аккредитации и междепозитарные отношения могут быть оформлены единым договором, сочетающим в себе существенные условия как договора о междепозитарных отношениях, так и договора об отношениях аккредитации.
8. Перед началом организации выпуска ценных бумаг должник (эмитент) имеет права потребовать от каждого депозитария, который будет заключать договоры об аккредитации по этим ценным бумагам, не заключать договоров о междепозитарных отношениях, которые не сочетались бы с договорами об отношениях аккредитации.
9. Депозитарий, заключивший депозитарный договор с депонентом, кроме учета собственности по ценным бумагам осуществляет сбор и хранение всей информации о передоверении или иных ограничениях прав, закрепленных этими ценными бумагами, о назначении поверенных и представителей по осуществлению таких прав, то есть осуществляет учет кредиторов по данным ценным бумагам. В частности, любая доверенность на исполнение права по ценным бумагам, выданная их собственником в пользу третьего лица, должна быть зарегистрирована в этом депозитарии. Отзыв или досрочное прекращение такой доверенности также должно быть зарегистрировано в этом депозитарии. В противном случае депозитарий не несет ответственности перед кредиторами тогда, когда он не имел возможности сообщить головному регистрирующему депозитарию (а через него - должнику) о факте передоверения прав или прекращения передоверения прав по ценной бумаге.
10. При технологическом совпадении и переплетении системы подтверждения прав кредиторов и системы подтверждения прав собственников, они имеют разное юридическое значение. Первая необходимо для осуществления прав, закрепленных ценными бумагами. Вторая - для распоряжения (в частности - для передачи) ценными бумагами. В дальнейшем необходимо дополнительно рассмотреть вопрос об ограничении конфликтов интересов при выполнении обеих функций одним лицом (особенно - головным учетным депозитарием), например, с помощью запрета головному регистрирующему депозитарию иметь в собственности ценные бумаги должника (эмитента, по которым он одновременно подтверждает права кредиторов и права собственников), путем сегрегации активов или иными способами.
11. В случае, если должник не исполнил своих обязательств по ценной бумаге перед лицом, которое считает себя законным кредитором, то последнее имеет право подать иск в суд на должника или на депозитарий, с которым это лицо заключило депозитарный договор по данным ценным бумагам. Если одно из этих лиц признается виновным в нарушении

прав кредитора, то оно обязано возместить причиненный кредитору ущерб. Если в ходе судебного разбирательства будет установлена невиновность ответчика, то обязательства ответчика могут быть возложены на другой виновный депозитарий в цепочке аккредитованных депозитариев, либо на должника, если он не был указан в качестве ответчика по первоначальному иску.

12. Подтверждение прав кредиторов перед должником осуществляется головным регистрирующим депозитарием путем сбора информации «снизу» от депозитариев, заключивших договор о счете депо с депонентом «вверх» по всему дереву отношений аккредитации. Причем информацию о кредиторах в полном объеме предоставляют «вверх» по «дереву» отношений аккредитации те депозитарии, которые заключили депозитарные договоры с депонентами. Предоставление такой информации иницируется по поручению должника головным регистрирующим депозитарием «вниз» по «дереву» отношений аккредитации.
13. В случае, если должнику (эмитенту) необходимо довести до своих кредиторов информацию, связанную с осуществлением прав, закрепленных в ценных бумагах, то он передает ее через головной регистрирующий депозитарий «вниз» по «дереву» отношений аккредитации.
14. Депозитарии должны быть вправе заверять доверенности и завещания, связанные с ценными бумагами своих депонентов. Такие заверения доверенностей и завещаний должны быть приравнены к нотариальным заверениям.
15. Собственник ценной бумаги имеет право передоверить осуществление своих прав, закрепленных в принадлежащих ему ценных бумагах, любому депозитарию, включая тот, депонентом которого он является. При этом депозитарий не имеет права предварительно обуславливать таким передоверием заключение депозитарного договора с собственником ценных бумаг.

## **V. Разновидности депозитариев**

1. В настоящем документе на основании российского и международного опыта описывается тенденция к специализации депозитариев (по типам клиентов и выполняемым функциям).
2. Выделяются следующие типы специализации депозитариев:
  - 1) «Кастодиальный депозитарий» - депозитарий, депонентами которого, как правило, являются инвесторы, не осуществляющие брокерской и дилерской деятельности, и не обслуживающие организованные рынки ценных бумаг (торговые системы).
  - 2) «Расчетный депозитарий» - депозитарий, обслуживающий организованные рынки ценных бумаг, депонентами которого являются как правило брокеры-дилеры, работающие в организованных торговых системах, и имеющий договор на обслуживание операций, осуществляемых в этих торговых системах.
3. Кастодиальные депозитарии разделяются на два подтипа:
  - а) «Специализированный кастодиальный депозитарий» - это кастодиальный депозитарий, который не совмещает депозитарную деятельность с брокерской деятельностью или дилерской деятельностью. Специализированный



кастодиальный депозитарий может выполнять функции головного регистрирующего депозитария. Организации, являющиеся регистраторами по действующему законодательству, относятся к этому подтипу. К этому же типу относятся иные «специализированные» (по действующему законодательству) депозитарии, например, депозитарии паевых инвестиционных фондов.

- б) «Неспециализированный кастодиальный депозитарий» - это кастодиальный депозитарий, который может совмещать депозитарную деятельность с брокерской деятельностью или дилерской деятельностью. Такой депозитарий не должен выполнять функции головного регистрирующего депозитария.
4. Все расчетные депозитарии должны быть объединены между собой в единое информационно-технологическое пространство для оперативного осуществления трансфертов и возможности для клиента одного из расчетных депозитариев быть членом торговой системы, обслуживаемой другим расчетным депозитарием.
  5. В отдельных случаях по специальному решению эмитента функции головного регистрирующего депозитария могут поручаться расчетному депозитария.
  6. Существует необходимость организации проекта по созданию (привлечению) специального кастодиального депозитария (депозитариев), который взял бы на себя обслуживание частных инвесторов, ставших владельцами ценных бумаг в результате массовой приватизации. Права на ценные бумаги этих инвесторов в настоящее время подтверждаются большим количеством регистраторов и самими эмитентами, осуществляющими ведение реестра владельцев своих ценных бумаг самостоятельно, в результате чего инвесторы имеют ограниченные возможности для реализации своих прав, связанных с ценными бумагами. Проект создания специального кастодиального депозитария для частных инвесторов призван организовать предоставление таким инвесторам минимального количества необходимых услуг в области депозитарной деятельности. Государство должно взять на себя инициативу по организации такого проекта для того, чтобы решить ряд проблем, возникших в связи с защитой прав инвесторов после массовой приватизации.
  7. Депонент может назначать представителя («попечителя счета») в своих взаимоотношениях с депозитарием по депозитарному договору. Попечитель счета на основании зарегистрированного в депозитарии своего договора с депонентом может от лица депонента на основании его распоряжений осуществлять операции по его депозитарному счету. Депозитарий устанавливает критерии для лиц, которые имеют право выступать в качестве попечителей счетов его депонентов.
  8. Депозитарии могут пользоваться курьерскими услугами специализированных организаций (трансфер-агентов), которые на основании договоров с депозитариями способствуют улучшению информационного обмена между ними, а также между депозитариями и депонентами.
  9. Попечители счетов и трансфер-агенты не подтверждают прав, связанных с ценными бумагами (не являются депозитариями), и входят в широко понимаемую учетную инфраструктуру рынка ценных бумаг.

## **VI. Заключительные положения**

Данный доклад является «рамочным» документом для того, чтобы использовать содержащиеся в нем концепции и идеи в качестве основы при доработке нормативной базы по рынку ценных бумаг, включая подготовку нового варианта положения о депозитарной деятельности и правил ведения и учета депозитарных операций, для подготовки проектов поправок в законодательство о ценных бумагах, а также для выработки стратегии развития инфраструктуры российского рынка ценных бумаг.

Председатель  
Банка России

Председатель  
ФКЦБ России

Заместитель  
Министра финансов  
России

(С.К.Дубинин)

(Д.В.Васильев)

(О.В.Вьюгин)