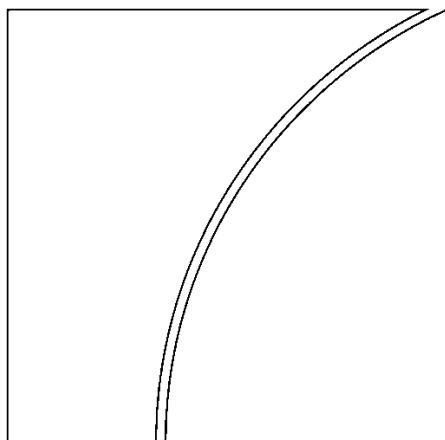


Комитет по платежным и
расчетным системам

Совет международной
организации комиссий по
ценным бумагам



**Восстановление,
оздоровление
и реорганизация
инфраструктур
финансового рынка**

Консультативный доклад

Июль 2012



Банк международных расчетов



Международная организация комиссий по ценным бумагам

Настоящая публикация доступна на сайтах БМР (www.bis.org) и МОКЦБ (www.iosco.org).

©Банк международных расчетов и Международная организация комиссий по ценным бумагам, 2012. Все права сохраняются. Воспроизведение и перевод кратких выдержек допускаются со ссылкой на источник.

Настоящий доклад размещается для всеобщего обсуждения. Комментарии следует направлять до **28 сентября 2012 года** в Секретариат БМР (cpss@bis.org) и в Секретариат МОКЦБ (fmiresolution@iosco.org). Комментарии будут размещены на сайтах БМР и МОКЦБ при отсутствии возражений их авторов.

В сопроводительном сообщении, выпущенном одновременно с докладом и также доступном на сайтах БМР и МОКЦБ, приведена дополнительная информация о причинах подготовки доклада и отмечены некоторые характерные пункты, для которых требуются особые комментарии.

Содержание

1. ВВЕДЕНИЕ	1
2. ВЗАИМОСВЯЗЬ И ПРЕЕМСТВЕННОСТЬ МЕЖДУ КЛЮЧЕВЫМИ ПРИЗНАКАМИ И ПРИНЦИПАМИ – ОСНОВНЫЕ ЗАМЕЧАНИЯ	2
Превентивные меры и планирование восстановления	3
Наблюдение и принудительное исполнение превентивных мер и планов восстановления	3
Введение в действие и принудительное исполнение планов восстановления	3
После восстановления.....	4
Планирование оздоровления и реорганизации.....	4
Сотрудничество и координация с другими органами.....	5
3. ПОДХОДЫ К ВОССТАНОВЛЕНИЮ И ОЗДОРОВЛЕНИЮ ИФР РАЗЛИЧНЫХ ВИДОВ	5
ИФР, не принимающие кредитный риск	6
Восстановление.....	6
Оздоровление и реорганизация.....	6
ИФР, принимающие кредитный риск	7
Восстановление.....	7
Оздоровление и реорганизация.....	9
4. ВАЖНЫЕ ТОЛКОВАНИЯ КЛЮЧЕВЫХ ПРИЗНАКОВ В ПРИМЕНЕНИИ К ИФР	11
Орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию (Ключевой признак 2)	12
Инструменты оздоровления и реорганизации ИФР (Ключевой признак 3)	12
Введение режима оздоровления и реорганизации (Ключевой признак 3.1).....	12
Мораторий на осуществление исходящих платежей ИФР (Ключевой признак 3.2(xi)).....	13
Назначение внешнего управляющего/администратора для восстановления жизнеспособности ИФР или осуществления упорядоченной ликвидации фирмы (Ключевой признак 3.2(ii) и (xii))	14
Передача критически важных функций платежеспособной третьей стороне (Ключевой признак 3.3).....	14
Промежуточная организация (Ключевой признак 3.4)	15

Поручительство по обязательствам в рамках оздоровления и реорганизации (Ключевые признаки 3.5 и 3.6)	15
Зачет встречных требований, неттинг, обеспечение, сегрегация (разделение) клиентских активов (Ключевой признак 4)	16
Приостановление прав досрочного расторжения на основании введения режима оздоровления и реорганизации (Ключевые признаки 4.3 и 4.4).....	16
Гарантии (Ключевой признак 5)	17
Финансирование ИФР в процессе оздоровления и реорганизации (Ключевой признак 6)	18
Оценки возможности оздоровления и реорганизации (Ключевой признак 10)..	19
Планирование восстановления, оздоровления и реорганизации (Ключевой признак 11)	20
5. СОТРУДНИЧЕСТВО И КООРДИНАЦИЯ ДЕЙСТВИЙ КОМПЕТЕНТНЫХ ОРГАНОВ (КЛЮЧЕВЫЕ ПРИЗНАКИ 7, 8 И 9)	21
6. ВЫВОДЫ	22
ПРИЛОЖЕНИЕ: ПРИМЕНИМОСТЬ КЛЮЧЕВЫХ ПРИЗНАКОВ К ИФР	23

1. Введение

1.1. В ноябре 2011 г. «Группа 20» утвердила документ Совета по финансовой стабильности (СФС) «*Ключевые признаки эффективных режимов оздоровления и реорганизации финансовых организаций*» (далее *Ключевые признаки*).¹ В *Ключевых признаках* изложены основные элементы, которые СФС считает необходимыми для формирования режима оздоровления и реорганизации финансовых организаций, не приводящего к системной дестабилизации и потерям для налогоплательщиков. В отношении инфраструктур финансовых рынков (ИФР) *Ключевые признаки* прямо предусматривают установление режимов оздоровления и реорганизации с учетом характера ИФР и их решающей роли на финансовых рынках.²

1.2. ИФР играют существенную роль в глобальной международной финансовой системе. Неупорядоченный крах ИФР может привести к серьезной системной дестабилизации, если в результате этого краха рынки перестают функционировать эффективно. Поэтому обеспечение способности ИФР к продолжению выполнения критически важных операций и предоставления услуг надлежащим образом в условиях финансового кризиса имеет центральное значение для формулируемых ими планов восстановления и применяемого к ним режима оздоровления и реорганизации. Поддержание критических операций позволит ИФР служить основой стабильности и непрерывности функционирования обслуживаемых ими финансовых рынков. Достижение этой цели становится еще более необходимым, если учитывать продемонстрированное лидерами «Группы 20» в 2009 г. намерение к обеспечению обязательного клиринга стандартизованных внебиржевых производных инструментов центральными контрагентами.

1.3. В рамках реализации этого намерения стран «Группы 20» СФС выделил четыре «гарантии» (защитные меры), способствующие формированию безопасной среды клиринга внебиржевых производных инструментов в глобальной системе ЦКА. Одной из этих гарантий является установление эффективных режимов оздоровления и реорганизации.³ Настоящий доклад способствует реализации этих гарантий, предоставляя рекомендации в отношении важных характеристик режимов восстановления, оздоровления и реорганизации, необходимых для обеспечения поддержания основных функций ЦКА и других видов ИФР, в период кризиса с учетом интересов всех юрисдикций, в которых ЦКА является системно значимым.

1.4. Таким образом, целью настоящего доклада является общее описание эффективных режимов восстановления, оздоровления и реорганизации ИФР в соответствии с *Ключевыми признаками* и с принципами надзора и наблюдения, применяемыми к этим ИФР. Документ также должен способствовать выработке общего понимания процесса восстановления и оздоровления ИФР, эффективных режимов оздоровления и реорганизации во всех релевантных юрисдикциях, а также единообразной интерпретации применения *Ключевых признаков* к восстановлению, оздоровлению и реорганиза-

¹ Доклад СФС «*Ключевые признаки эффективных режимов оздоровления и реорганизации финансовых организаций*» доступен по адресу http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_111104cc.pdf

² Для целей настоящего доклада под ИФР подразумеваются системно значимые платежные системы, центральные депозитарии ценных бумаг (ЦДЦБ), системы расчетов по ценным бумагам (СРЦБ), центральные контрагенты (ЦКА) и торговые репозитории (ТР), как определено и регламентировано в *Принципах*.

³ Четыре гарантии, определенные СФС в январе 2012 года, следующие: (i) полный и открытый доступ участников рынка к ЦКА, основанный на прозрачных и объективных критериях; (ii) соглашения о сотрудничестве в наблюдении между всеми релевантными органами, и внутри страны и на международном уровне, которые приводят к надежному и последовательно применяемому регулированию и наблюдению за глобальными ЦКА; (iii) поддержка режимов восстановления, оздоровления и реорганизации, обеспечивающих основные функции ЦКА, в кризисный период, и это рассматривается в интересах всех юрисдикций, в которых ЦКА является системно значимым; и (iv) соответствующие соглашения о ликвидности для ЦКА в валютах, в которых они осуществляют клиринг.

ции ИФР. Тем не менее, настоящий отчет не требует обеспечения всестороннего анализа или решений всех комплексных многообразных проблем, относящихся к восстановлению, оздоровлению и реорганизации ИФР. Он лишь ставит ряд вопросов и подразумевает поиск возможных взглядов на альтернативные методы решения этих вопросов. Эти вопросы, в частности, относятся к методам, охвату и сфере действия механизмов распределения убытков, являющихся важной частью восстановления, оздоровления и реорганизации некоторых видов ИФР.

1.5. Термин «ИФР» охватывает широкий круг различных провайдеров инфраструктурных услуг для рынков и их участников. Эти услуги включают регистрацию, клиринг и осуществление расчетов по платежам, сделкам с ценными бумагами и производными инструментами, а также другим финансовым операциям. Различные виды деятельности могут подвергать ИФР рискам различных видов и уровней, в том числе риску ликвидности, правовому, кредитному, общему коммерческому риску, риску доверительного хранения, инвестиционному и операционному рискам. В частности, существует принципиальное различие между ИФР, принимающими кредитные риски в качестве принципала (например, ЦКА), и ИФР, не принимающими такие риски (например, торговыми репозиториями (TR)). Свойства ИФР и риски, которым она подвергается, определяют необходимую сферу охвата и характеристики ее планов восстановления и надлежащих механизмов, применяемых для оздоровления и реорганизации.

1.6. В апреле 2012 г. КПРС и МОКЦБ опубликовали *Принципы для инфраструктур финансовых рынков* (далее именуемые *Принципами*)⁴. *Принципы* разработаны для обеспечения безопасного и эффективного функционирования ИФР в нормальных условиях и в условиях рыночного стресса. ИФР необходимы надежные средства контроля рисков и планы действий в чрезвычайных ситуациях, соответствующие критической роли ИФР в поддержании финансовой стабильности. ИФР отличаются от большинства других видов финансовых учреждений тем, что обычно имеют правила и процедуры, обязательные для их участников, дающие им возможность провести мероприятия для восстановления при финансовых потрясениях. Например, *Принципы* требуют наличия у ЦКА правил и процедур по распределению непокрытых убытков. Вследствие этого ИФР с меньшей вероятностью достигнет состояния, в котором потребуется ее оздоровление и реорганизация соответствующими органами. Тем не менее, возможность достижения ею такого состояния нельзя исключать. Учитывая критическое значение функций ИФР, важно наличие возможности применения эффективного режима оздоровления и реорганизации, чтобы не пришлось выбирать между поддержкой за счет налогоплательщиков и ликвидацией.

1.7. Настоящий доклад содержит шесть разделов. После введения (Раздел 1), в докладе рассматривается взаимосвязь и преемственность между *Ключевыми признаками* и *Принципами* (Раздел 2), подходы к восстановлению, оздоровлению и реорганизации для различных видов ИФР (Раздел 3), интерпретация *Ключевых признаков* в их применении к ИФР (Раздел 4), сотрудничество и координация между соответствующими органами (Раздел 5), а также основные выводы КПРС-МОКЦБ (Раздел 6). Доклад сопровождается Приложением, которое содержит интерпретацию КПРС-МОКЦБ каждого из *Ключевых признаков* в применении к ИФР и предназначено для чтения вместе с Разделами 3, 4 и 5 доклада.

2. Взаимосвязь и преемственность между Ключевыми признаками и Принципами – основные замечания

2.1. Согласно *Принципам* и *Ключевым признакам*, существует шесть основных сфер предотвращения и смягчения системного риска посредством реализации надежных механизмов восстановления, оздоровления и реорганизации:

⁴ Материал доступен по адресу: www.bis.org/publ/cpss101.htm.

Превентивные меры и планирование восстановления

2.2. Устойчивость ИФР к шокам и их способность к восстановлению зависит от возможностей ИФР по (а) поддержанию достаточных финансовых ресурсов в достаточно ликвидной форме для противостояния финансовым потрясениям, (b) разработке надежных процессов восполнения финансовых ресурсов, которые могут быть задействованы в кризисной ситуации, и (с) разработке эффективных стратегий, правил и процедур покрытия убытков. Эти превентивные и восстановительные меры включают в себя планы по распределению непокрытых кредитных убытков и дефицита ликвидности, а также поддержание жизнеспособных планов по восстановлению деятельности ИФР как действующего предприятия или упорядоченному сворачиванию ее деятельности. Реализация *Принципов* направлена на предотвращение риска и восстановление.

2.3. Основная обязанность по планированию и реализации восстановления ИФР лежит на самой ИФР. ИФР необходимо разрабатывать всесторонние содержательные планы, идентифицирующие критически важные операции и услуги, сценарии, которые могут потенциально препятствовать ИФР в продолжении деятельности как действующего предприятия, а также стратегии и меры, необходимые для обеспечения бесперебойного предоставления критически важных операций и услуг при материализации этих сценариев. Релевантные органы должны обеспечить наличие у ИФР таких планов.

Наблюдение и принудительное исполнение превентивных мер и планов восстановления

2.4. ИФР, соблюдающая *Принципы* и выполняющая связанные с ними превентивные меры и имеющая в наличии основательно спроектированные планы восстановления, с большей вероятностью избежит возникновения проблем и сможет решать их без вмешательства государства. Поэтому *Принципы* следует соблюдать, оценивать их соблюдение и принудительно обеспечивать их соблюдение на практике. Для этого необходимо, чтобы юрисдикции интегрировали *Принципы* в свои соответствующие системы регулирования, и чтобы у компетентных органов имелись необходимые полномочия для оценки соблюдения *Принципов*. В соответствии с Принципами, ИФР должна составить «планы восстановления». Орган, осуществляющий непосредственный надзор, регулирование или наблюдение в отношении ИФР, несет ответственность за обеспечение соответствия этому требованию, а также за мониторинг и оценку достаточности планов. Полномочные органы должны регулярно оценивать достаточность таких планов в ИФР (принимая во внимание профиль рисков как ИФР, так и основных участников рынка) и, при наличии недостатков, применять имеющиеся у них надлежащие полномочия для принудительного обеспечения соблюдения *Принципов*. Если ИФР является системно значимой в нескольких юрисдикциях или подлежит контролю со стороны нескольких регулирующих, надзорных или наблюдательных органов, необходимо сотрудничество между ними для эффективного осуществления такого контроля. Реализация разработанных *КПРС-МОКЦБ Обязанностей полномочного органа* (далее - *Обязанности*) в рамках *Принципов* предназначена для наблюдения и принудительного исполнения превентивных мер и планов восстановления.

Введение в действие и принудительное исполнение планов восстановления

2.5. Если, несмотря на превентивные меры, наступает или развивается ситуация, угрожающая осуществлению ИФР критически важных операций и предоставлению услуг, ИФР должна исполнять свои планы восстановления, разработанные для устранения угрозы, например, для восполнения финансовых ресурсов и поддержания соблюдения *Принципов*.

2.6. Релевантные органы, осуществляющие надзор, регулирование и наблюдение, должны отслеживать выполнение этих планов, по необходимости в координации с органом, наделенным ответственностью за исполнение полномочий по оздоровлению и реорганизации («органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию»). Координация и совместное использование информации между релевантными сторонами необходимы для успешной реализации планов ИФР. Тем не менее, существует возможность того, что исполнение ИФР соответствующих восстановительных мер может быть неоптимальным с точки зрения своевременности, профессионализма или свободы действий. Кроме того, такие факторы как непредвиденные конфликты интересов, неконтролируемые внешние воздействия и ошибки персонала могут приводить к плохому или недостаточному исполнению правил и процедур. В таких случаях компетентные органы должны обладать необходимыми полномочиями для требования о принятии мер по восстановлению и обеспечения оптимального исполнения. Такие полномочия могут включать в себя издание приказов, наложение штрафов и взысканий и даже принудительную смену руководства, при необходимости. Такие полномочия совместимы с *Обязанностями*, особенно с *Обязанностью В*.

После восстановления

2.7. Хотя *Принципы* являются попыткой предусмотреть экстремальные, но вероятные финансовые затруднения и кризисные сценарии, существует возможность того, что экстремальное и непредвиденное событие создаст ситуацию, в которой ресурсы, правила и процедуры ИФР могут оказаться недостаточными для сохранения ее жизнеспособности как действующего предприятия. Поскольку традиционная процедура банкротства не ставит целью поддержание финансовой стабильности и может привести к системной дестабилизации в связи с задержкой или приостановкой выполнения критически важных функций ИФР, необходимо также иметь режим оздоровления и реорганизации, доступный для использования в ИФР. Преимущества такого официального режима для ИФР, а также соответствующие полномочия и инструменты предусмотрены *Ключевыми признаками*.

2.8. В соответствии с этим, даже если юрисдикция и находящиеся в ней ИФР в полной мере соблюдают *Принципы*, режим оздоровления и реорганизации ИФР должен быть регламентирован в законодательстве и реализован путем наделения органа, осуществляющего оздоровление и реорганизацию, соответствующими юридическими полномочиями, чтобы обеспечивать продолжение осуществления критически важных операций и предоставления услуг ИФР в условиях, когда удовлетворены предварительные условия для оздоровления и реорганизации. Этот режим должен обеспечивать своевременное исполнение обязательств по платежам, клирингу и расчетам, в том числе в день, когда в ИФР вводится такой режим, до (а) восстановления способности ИФР к предоставлению таких услуг как действующего предприятия; или (б) предоставления соответствующих функций другим альтернативным механизмом путем, например, организации упорядоченной передачи этих функций другой ИФР или промежуточному институту, или с предоставлением участникам достаточного времени для создания альтернативного механизма и перехода к нему. Эти меры могут повлечь за собой распределение дефицита ликвидности, необходимой для исполнения обязательств, между участниками или другими кредиторами ИФР. Для достижения этих результатов регламентируемый законодательством режим оздоровления и реорганизации должен предоставлять органу, осуществляющему оздоровление и реорганизацию, широкий набор инструментов и полномочий, согласованных с регламентируемыми в *Ключевых признаках*.

Планирование оздоровления и реорганизации

2.9. В соответствии с *Ключевыми признаками*, основная обязанность по подготовке и реализации планов оздоровления и реорганизации в целях обеспечения эффек-

тивного использования полномочий лежит на органе, осуществляющем оздоровление и реорганизацию в юрисдикции регистрации ИФР, в сотрудничестве с другими релевантными органами. Эти обязанности изложены в *Ключевых признаках*, они совместимы с механизмами взаимодействия, устанавливаемыми в *Обязанностях*, особенно в Обязанности Е. ИФР несет обязанности по предоставлению регулирующим органам необходимых исходных данных и информации для целей своевременной разработки планов оздоровления и реорганизации. Регулирующие органы должны анализировать планы совместно с ИФР в той мере, в которой это необходимо, но они могут принять решение о полном или частичном отказе от раскрытия планов для ИФР.⁵

Сотрудничество и координация с другими органами

2.10. Каждый из вышеупомянутых элементов дополняется предварительным и ситуативным сотрудничеством и координацией между (а) органом, осуществляющим регулирование, надзор или наблюдение за деятельностью ИФР, (b) органом, осуществляющим оздоровление и реорганизацию ИФР (если он отличен от органа, осуществляющего регулирование, надзор или наблюдение за ИФР), и (c) другими релевантными органами, в том числе осуществляющими оздоровление и реорганизацию участников ИФР, а также органами регулирования рынков, обслуживаемых ИФР. Такая координация также должна принимать во внимание тот факт, что роли, обязанности и полномочия регулирующих авторитетных органов на стадиях восстановления, оздоровления и реорганизации в значительной мере различаются. Такая координация может способствовать формированию эффективных и совместимых планов, мер и результатов, предусмотренных для потенциальных кризисных ситуаций, затрагивающих ИФР, их участников и соответствующие рынки. Такое сотрудничество и координация предусмотрены как *Ключевыми признаками*, так и *Обязанностью Е в Принципах*.⁶

3. Подходы к восстановлению и оздоровлению ИФР различных видов

3.1. ИФР предоставляют разнообразный ассортимент услуг, каждая из которых может создавать риски для ИФР, ее участников и финансовой системы, существенно различающиеся по видам и уровню. Характер и масштабы этих услуг и рисков имеют фундаментальное значение для определения подхода, который следует применять для управления восстановлением ИФР и (если восстановление невозможно) обеспечения ее упорядоченного оздоровления и реорганизации.

3.2. На одном конце спектра находятся ИФР, основные функции которых связаны с принятием кредитного риска. К таким ИФР относятся ЦКА, некоторые СРЦБ и системы отложенного нетто-расчета, гарантирующие обязательства перед своими участниками. На другом конце спектра находятся ИФР (такие, как ТР), которые при предоставлении своих услуг не подвергаются кредитному риску, но остаются потенциально уязвимыми для других видов рисков, в том числе для правового, общего коммерческого и операционного риска.⁷ В некоторых юрисдикциях к данной категории относятся платежные системы. Некоторые ИФР могут располагаться между этими двумя концами спектра. Вместе с тем полезно рассматривать подходы к восстановлению, оздоровлению и реорганизации, релевантные для ИФР, обычно не принимающих кредитные риски, с одной стороны, с обозначением дополнительных проблем, которые должны учитываться для ИФР, принимающих такие риски, с другой.

⁵ См. Ключевой признак 11 и Приложение III к *Ключевым признакам*.

⁶ См. Ключевые соображения, 1, к Обязанности Е и ссылку на органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию, в параграфе 4.5.1 *Принципов*.

⁷ См. в Разделе 2 *Принципов* обзор основных рисков в ИФР.

ИФР, не принимающие кредитный риск

Восстановление

3.3. Все ИФР, в том числе те, которые в ходе обычной деятельности не принимают кредитный риск в качестве принципала при исполнении своих функций, могут быть уязвимыми к финансовым затруднениям, обязательно возникающим при восстановлении, оздоровлении или реорганизации. Они могут подвергаться общим коммерческим рискам, таким как риск падения выручки или риск непредвиденных затрат, например, в связи с судебными исками, операционными затруднениями или мошенничеством.

3.4. Поэтому, согласно требованиям *Принципов*, все ИФР должны иметь ресурсы капитала на определенном минимальном уровне в целях снижения общего коммерческого риска. Помимо этого, всем ИФР необходимы планы восстановления для управления в обстоятельствах, в которых эти резервы оказываются недостаточными, например, путем привлечения дополнительных ресурсов участников или акционеров, или обеспечения продолжения критически важных операций и предоставления критически важных услуг при восстановлении ИФР или упорядоченном сворачивании операций ИФР. В случаях, когда эти меры основываются на обязательствах участников ИФР, ИФР должна стремиться к обеспечению того, чтобы эти обязательства были четкими, согласованными и имеющими юридическую силу.

Оздоровление и реорганизация

3.5. Если меры по восстановлению не увенчались успехом или неосуществимы, и определены критерии оздоровления и реорганизации, орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, может принять решение о применении одного или нескольких своих полномочий по оздоровлению и реорганизации для обеспечения бесперебойного осуществления критически важных операций и предоставления критически важных услуг ИФР.

3.6. Даже в случае ИФР, не принимающих кредитный риск в рамках осуществления своих операций и услуг, инструменты, приемлемые для выполнения этих задач, включают в себя использование полномочий для передачи всех или части операций одной или нескольким третьим сторонам. Учитывая, что во многих случаях существует мало организаций (если они вообще существуют), способных замещать или стать альтернативным провайдером услуг определенной ИФР, возможности передачи, доступные авторитетным органам при оздоровлении и реорганизации, могут быть ограничены. Кроме того, это увеличивает зависимость от передачи деятельности промежуточной организации до окончательной продажи в частные руки. Такая передача потребует для учета некоторых фактических и условных обязательств, оставленных в несостоятельной ИФР⁸, с аккумулярованием в несостоятельной ИФР отложенных требований к поступлениям от продажи переданной деятельности.

3.7. В качестве альтернативы орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, может решить, что его цели могут быть достигнуты путем инициирования в отношении ИФР определенной формы государственного управления, например, установленного законом управления, администрирования или внешнего управления, возможно, под прямым или косвенным контролем органа, осуществляющего оздоровление и реорганизацию. Такое администрирование или внешнее управление должно иметь основной целью продолжение осуществления критически важных операций и предоставления критически важных услуг ИФР по меньшей мере до тех пор, пока они не будут переданы или упорядоченно ликвидированы. Управляющему или администратору могут потребоваться полномочия, аналогичные полномочиям нормативного специали-

⁸ Передача некоторых, но не всех прав и обязательств контрагента должна предотвратить расторжение неттинговых соглашений с кредиторами; см. Раздел 4.15.

ста по неплатежеспособности⁹, по приостановке или пересмотру условий договорных соглашений в целях обеспечения восстановления ИФР.

- В каких обстоятельствах и для каких видов ИФР установленное законом управление, администрирование или попечительство может быть надлежащим процессом, при реализации которого обеспечивается бесперебойное предоставление критически важных услуг?

- Существуют ли полномочия, дополнительные к обычным полномочиям лица, осуществляющего процедуру несостоятельности, которые могут потребоваться установленному законом управляющему, администратору или попечителю в этих обстоятельствах?

ИФР, принимающие кредитный риск

Восстановление

3.8. Некоторые виды ИФР принимают кредитный риск в рамках своего сервиса. ЦКА, СРЦБ, предоставляющие кредиты, платежные или расчетные системы, функционирующие на основе отложенных нетто-расчетов, и в которых оператор системы предоставляет гарантии участникам в связи с получением денежных средств или иных активов, как правило, подвержены кредитному риску. Такие ИФР в особенности подвержены риску нарушения обязательств их участниками или убытков по инвестициям, которые ИФР удерживает на своем балансе в рамках предоставления своих услуг, и по возврату которых она несет обязательства перед участниками (например, при инвестировании денежных взносов).

3.9. Согласно требованиям *Принципов*, ИФР должна иметь эффективные и четкие правила и процедуры управления при нарушении обязательств участником. Например, ЦКА, как правило, должен собирать взносы с целью поддержания гарантийного фонда, а также поддерживать ликвидные ресурсы для покрытия своих текущих и потенциальных будущих рисков и потребностей в ликвидности. В случае нарушения обязательств участником ЦКА должен активировать процесс управления при дефолте участника, использовать доступные ресурсы для исполнения своих расчетных обязательств, а также распределять убытки в соответствии со своими правилами и процедурами.

3.10. ЦКА и другие ИФР, принимающие кредитный риск, должны иметь «порядок покрытия убытков», определяющий очередность распределения различных видов ресурсов на покрытие убытков. Один из типичных, но не универсальных порядков покрытия убытков предусматривает расходование в первую очередь взносов в гарантийный фонд, а также обеспечения, поступивших от участника, нарушившего обязательства, а затем взносов в гарантийный фонд, поступивших от участников, не нарушивших обязательства. Многие ИФР также могут включать в этот порядок взносы самой ИФР (в виде фиксированной суммы или процентной доли акционерного капитала или нераспределенной прибыли). Некоторые ЦКА и другие ИФР, принимающие кредитный риск, также обладают определенными полномочиями по взиманию с участников, не нарушивших обязательств, дополнительных взносов по необходимости. *Принципы* также требуют от ЦКА и любых других ИФР, подвергающихся кредитному риску, наличия правил и процедур, регламентирующих распределение кредитных убытков, превышающих объем этих финансовых ресурсов. Такое распределение может осуществляться с помощью скидок при оценке, применяемых к взносам и обеспечению «выживших» участников и, возможно, других участников.

⁹ Термин «специалист по неплатежеспособности» используется для определения человека или организации, которые имеют полномочия осуществлять администрирование несостоятельной или неплатежеспособной организации при обычной процедуре банкротства. Он включает администраторов, должников во владении, получателей, ликвидаторов, доверенных лиц и другие подобные наименования.

3.11. Независимо от конкретного порядка покрытия убытков, к участникам должны применяться эти предварительно установленные правила, и ИФР должна иметь договорные соглашения, позволяющие ему покрывать кредитные убытки во многих случаях. Эта возможность распределения убытков между участниками ИФР с помощью правил и договорных соглашений, являющаяся важным средством защиты от неудач, как правило, не встречается в других финансовых организациях.

3.12. В случае ЦКА, для обеспечения возможности восстановления при нарушении обязательств участником требуется не только распределение убытков, но и восстановление равновесия срочности активов и пассивов. Это критически важно для обеспечения способности ЦКА к исполнению своих текущих обязательств перед остающимися участниками, способствующей ограничению подверженности ЦКА и остающихся участников риску дальнейших убытков. Восстановление равновесия срочности активов и пассивов, как правило, достигается путем замещения позиций участника, нарушившего обязательства, например, путем продажи длинных позиций остающимся участникам (или покупки коротких позиций у остающихся участников) на аукционе. Этот аукцион может включать выплаты со стороны ЦКА в пользу остающихся участников за приобретение позиций, которые потенциально могут привести к дальнейшим убыткам у лиц, приобретающих эти позиции. Однако при жестком стрессовом сценарии аукцион может не обеспечить продажу по ценам, достаточным для сохранения платежеспособности ЦКА. Иными словами, цена, запрашиваемая остающимися участниками клиринга за приобретение позиций участника, нарушившего обязательства, может превышать финансовые ресурсы, имеющиеся у ЦКА.

3.13. В принципе, если процедура аукциона неосуществима, альтернативным решением при данном сценарии должно быть разрешение в правилах ЦКА расторжения несогласованных контрактов, которые не могли быть проданы на аукционе, с денежными расчетами по ним на основе оценки прибылей и убытков (процедура «расторжения» (tear-up), чтобы ЦКА мог сохранить платежеспособность. Например, несогласованным контрактам можно присваивать окончательную стоимость на основании цены, по которой рассчитывались последние обязательства по выплате вариационных взносов участниками и в пользу участников. В той мере, в которой участники, нарушившие обязательства, с позициями «не при деньгах» были неспособны выплачивать вариационные взносы ЦКА, обязательства ЦКА и платежи вариационных взносов в пользу всех участников с позициями «при деньгах» могут быть дисконтированы пропорционально объемам их требований по выплате вариационных взносов.¹⁰ Результатом этой процедуры должно быть полное распределение всех понесенных убытков и ограничение подверженности риску будущих убытков в результате устранения несогласованных позиций или возможности дальнейших обязательств по этим несогласованным позициям. Все остальные контракты (вероятно, подавляющее большинство контрактов, по которым осуществляется клиринг) могут оставаться в силе. Наличие этого варианта как ограничительной защитной меры может стимулировать активные торги на аукционе.

3.14. Однако использование этой возможности избирательного расторжения контрактов изменяет баланс портфельных позиций остающихся участников по отношению к ЦКА, а значит, их подверженность риску со стороны ЦКА. Но такое избирательное расторжение контрактов может быть признано предпочтительным по сравнению с альтернативным вариантом процедуры несостоятельности с расторжением всех контрактов, клиринг которых осуществляет ЦКА. Полное расторжение позволяет избежать создания однонаправленных позиций по отношению к ЦКА, но оставляет участников без хеджей, размещенных ими через ЦКА и, возможно, с несогласованным портфелем по рынку в целом. Полное расторжение контрактов также может быть признано несо-

¹⁰ Этот метод отличается от «восстановления двустороннего равновесия» сделок, поскольку убытки по-прежнему могут быть распределены между всеми участниками, претендующими на выплату вариационных гарантийных взносов.

вместимым с целью восстановления, за исключением, вероятно, той степени, в которой оно позволяет ЦКА возобновить коммерческую деятельность путем принятия новых контрактов от участников, желающих пользоваться услугами ЦКА, когда он уже не обременен предшествующими убытками.

- Является ли расторжение контрактов приемлемым механизмом распределения убытков до осуществления оздоровления и реорганизации ЦКА? Если да, то в каких обстоятельствах?

- В какой степени следует сформулировать в правилах возможность расторжения контрактов при оздоровлении и реорганизации?

- Следует ли ограничивать количество контрактов которые можно расторгнуть?

- Каким образом должны определяться соответствующие скидки?

Оздоровление и реорганизация

3.15. Хотя правила распределения убытков ИФР могут существенно снижать риск возникновения необходимости оздоровления и реорганизации, они не могут гарантированно быть достаточными во всех обстоятельствах. Например, убытки могут превысить контрактные лимиты, установленные для распределения убытков правилами ИФР. Либо участники могут отказаться от осуществления деятельности через ИФР независимо от перспектив восстановления.

3.16. В таких ситуациях, при выполнении условий введения режима оздоровления и реорганизации ИФР, орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, должен иметь в своем распоряжении широкий диапазон инструментов оздоровления и реорганизации. Среди них, вероятно, основным инструментом будет распределение убытков, поддерживаемое законодательно регламентируемыми полномочиями, если целью является продолжение предоставления критически важных услуг. Хотя правила ИФР должны оставаться отправной точкой такого распределения убытков, может потребоваться его осуществление в более широкой форме, чем предусмотрено этими правилами.

3.17. Такое дополнительное распределение убытков может быть реализовано с помощью скидок при оценке взносов и путем принудительного в отношении любых неисполненных обязательств по правилам ИФР пополнения гарантийного фонда или удовлетворения требований о внесении денежных средств. Такие методы неизбежно подразумевают выбор сторон, которым придется нести убытки, приводящие к неблагоприятным последствиям не только для участников ИФР, но и потенциально для финансовой системы в более широком смысле. Они также ставят вопросы о пределах, в которых должна быть ограничена ответственность отдельных участников.

3.18. Принудительное в отношении договорных обязательств пополнение фондов покрытия нарушения обязательств потенциально может приводить к иному распределению убытков, чем в случае применения скидок при оценке взносов. Принудительное исполнение требований о внесении денежных средств может быть затруднено в смысле скорости исполнения и в отношении участников клиринга, а особенно если они распространяются на непрямых участников. Требования о внесении денежных средств могут создавать дестабилизирующий эффект, особенно в отношении непрямых участников, которые часто не имеют доступа к кредитным рынкам или другим источникам ликвидности. Но любые ограничения, вводимые в процессе оздоровления и реорганизации, в отношении обязательств прямых участников по покрытию убытков вплоть до объема их требований означают, что другие участники и контрагенты, в том числе клиенты, получающие доступ к централизованному клирингу через участника клиринга, а также связанные ИФР, в конечном итоге могут быть подвержены риску участия в покрытии этих убытков. Хотя клиенты могут не иметь прямых контрактных отношений с ЦКА, их контракты с участниками могут содержать положения, предусматривающие

перенесение на клиента любых убытков, понесенных по контракту участника с ЦКА. Таким образом, решения со скидками при оценке взносов могут приводить к участию этих клиентов в покрытии убытков наряду с участниками.

- Какие качественные или количественные индикаторы отсутствия жизнеспособности следует использовать при определении порогового события для оздоровления и реорганизации различных видов ИФР?

- Какие методы распределения убытков должны быть доступны органу, осуществляющему оздоровление и реорганизацию (и по отношению к каким видам ИФР? Могут ли или должны ли эти полномочия по оздоровлению и реорганизации включать в себя расторжение договоров, требования о внесении денежных средств или обязательное восполнение фондов покрытия нарушения обязательств прямыми участниками ИФР? Имеет ли значение происхождение убытков от участника, нарушившего обязательства, или других убытков (например, убытков по инвестициям ИФР)? При каких обстоятельствах и какими методами следует переносить убытки, не затрагивая прямых участников (например, на клиентов или акционеров ИФР) при оздоровлении и реорганизации?

- Какие особые соображения, если таковые имеются, или методы должны быть применены при распределении убытков, максимальный объем которых не может быть покрыт (например, при распределении потенциальных убытков, которые могли бы появиться в результате открытых и непокрытых позиций у ЦКА)?

3.19. В случаях, когда ИФР имеет выпущенные долговые ценные бумаги, крупные кредиты или внутригрупповые остатки денежных средств, распределение убытков также может потенциально расширяться до поручительства по этим и другим долговым требованиям¹¹. Однако наличие таких долговых инструментов у ИФР (или их выпуск в существенных объемах) может быть относительно нетипичным.

3.20. Другим вопросом, требующим рассмотрения, является порог, по достижении которого акционеры ИФР должны нести убытки. До начала оздоровления и реорганизации, правилами ИФР, возможно, уже применяется их собственный порядок покрытия убытков во время неудачных попыток восстановления путем переноса убытков на некоторых участников до использования акционерного капитала. Один раз за период оздоровления и реорганизации распределение дополнительных убытков между кредиторами должно происходить в очередности, принятой для процедуры несостоятельности, поскольку единственной доступной альтернативной мерой является ликвидация. Поэтому акционерный капитал обычно списывается ранее держателей долговых обязательств, поглощая дополнительные убытки в отношении кредиторов. Ранжирование передает очередность, принятую в процедуре несостоятельности в соответствии с определенной структурой собственности и кредиторов ИФР (например, компании с ограниченной ответственностью по акциям или по гарантиям). На определение такой структуры кредитора в целях ранжирования можно воздействовать при условии согласия кредиторов с правилами ИФР или другими договорами, если они юридически действительны согласно национальному законодательству о несостоятельности, либо подчиняются ему или отдают предпочтение определенным типам кредиторов при наступлении несостоятельности. При соблюдении этой очередности убытки, перекладываемые на плечи кредиторов при оздоровлении и реорганизации, должны быть не больше, чем они были бы при процедуре несостоятельности, и могут быть меньше, чем в ситуации прекращения операций ИФР и ликвидации ее активов.

3.21. Перераспределение убытков на акционеров в определенных обстоятельствах может приводить к затруднениям в оздоровлении и реорганизации - например, если владелец ИФР обеспечивает функционирование не только сервиса, в котором имело место нарушение обязательств участником и в отношении которого необходимы оздо-

¹¹ См. разделы 4.13 и 4.14.

рование и реорганизация, но и других критически важных сервисов ИФР. В таких случаях, списание акционерного капитала ИФР может привести к необходимости оздоровления и реорганизации других управляемых ею критически важных рыночных сервисов.

- Как следует трактовать акционерный капитал ИФР в сценариях оздоровления и реорганизации: следует ли его списывать во всех ситуациях?

- Возможны ли ситуации, в которых распределение убытков при оздоровлении и реорганизации должно приводить к распределению убытков, отличному от распределения убытков при несостоятельности? Имеет ли значение происхождение убытков от участника, нарушившего обязательства, или других убытков (например, убытков по инвестициям ИФР или в результате реализации операционных рисков)?

- Следует ли принимать во внимание правила ИФР в отношении непокрытых убытков при оценке того, ухудшилось ли положение кредиторов при оздоровлении и реорганизации по сравнению с положением при ликвидации?

3.22. Распределение убытков – не единственный важный инструмент оздоровления и реорганизации. Как и в случае ИФР, не принимающих финансовые риски, органу, осуществляющему оздоровление и реорганизацию, может потребоваться использование своих законных полномочий для передачи всех или части операций или собственности ИФР стороннему покупателю или - если нет приемлемого покупателя - государственной промежуточной организации временно на период до окончательной продажи или ликвидации. Применение этих инструментов оздоровления и реорганизации к ИФР более подробно регламентировано в Разделе 4.

3.23. В случае осуществления оздоровления и реорганизации приостановление прав на досрочное расторжение может быть существенным для эффективного оздоровления и реорганизации. Исполнение прав на досрочное расторжение значительным количеством участников в результате инициирования мер по оздоровлению и реорганизации может создавать огромную дополнительную нагрузку на финансовые и операционные ресурсы ИФР и может препятствовать продолжению осуществления критически важных операций и предоставления услуг. В случае ЦКА также возрастает риск того, что при исполнении некоторыми участниками прав досрочного расторжения ЦКА может утратить согласованность по срочности своих активов и пассивов. Несогласованность активов и пассивов по срокам создает дополнительный рыночный риск для ЦКА и, в свою очередь, затрудняет для органа, осуществляющего оздоровление и реорганизацию, достижение результата, сохраняющего финансовую стабильность. Полномочие по приостановлению прав на досрочное расторжение также может быть важным инструментом в случаях, когда ИФР зависит от услуг, предоставляемых третьей стороной, в обеспечении непрерывного предоставления критически важных услуг (например, IT-сервисов). Однако, как указано в Разделе 4, приостановление прав досрочного расторжения должно отличаться от приостановления других договорных обязательств.

- Возможны ли ситуации, в которых возможность исполнения прав на расторжение в результате использования полномочий по оздоровлению и реорганизации важнее достижения цели обеспечения непрерывности операций?

- Возможны ли ситуации, в которых временную приостановку исполнения прав на расторжение следует применять в любом случае несостоятельности и не только при инициировании мер по оздоровлению и реорганизации?

4. Важные толкования Ключевых признаков в применении к ИФР

4.1. В этом разделе предлагается общее описание некоторых основных компонентов Ключевых признаков, относящихся к эффективному оздоровлению и реорганиза-

ции, с акцентированием аспектов, в которых их применение может варьироваться в контексте различных видов ИФР. (Вместе с тем, Ключевые признаки с 7 по 9 рассматриваются в Разделе 5).

4.2. В Приложении к настоящему докладу приведен подробный анализ каждого Ключевого признака и его применимости к ИФР. Анализ показывает, что с небольшими исключениями *Ключевые признаки* применимы ко всем ИФР в большей или меньшей степени. Некоторые из этих исключений обусловлены исключительно техническими причинами - например, в условиях соглашения о режиме оздоровления и реорганизации, применимого к ИФР, нет необходимости упоминать цели защиты вкладчиков или держателей страховых полисов. Но другие исключения - такие, как право введения моратория на исполнение платежных обязательств - имеют под собой более существенные основания.

Орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию (Ключевой признак 2)

4.3. Для эффективной реализации режима оздоровления и реорганизации необходимо наличие специального органа, осуществляющего оздоровление и реорганизацию. Ключевой признак 2 идентифицирует семь основных областей деятельности (Ключевые признаки 2.1 – 2.7) для органов, осуществляющих оздоровление и реорганизацию, в том числе содержит четкое определение административного органа или органов, ответственных за исполнение полномочий по оздоровлению и реорганизации; целей органов, осуществляющих оздоровление и реорганизацию; а также возможности по заключению соглашений с органами, осуществляющими оздоровление и реорганизацию в других юрисдикциях. В общем и целом, эти семь основных областей применимы к режимам оздоровления и реорганизации ИФР. Но одна из них, а именно, защита вкладчиков (Ключевой признак 2.3(ii)) неприменима.

Инструменты оздоровления и реорганизации ИФР (Ключевой признак 3)

4.4. Как упоминалось в Разделе 3, орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, должен иметь в своем распоряжении широкий диапазон инструментов оздоровления и реорганизации. Полномочия и инструменты оздоровления и реорганизации, описываемые в Ключевом признаке 3, в целом применимы в ИФР таким же образом, как и к другим финансовым организациям. Тем не менее, в связи с характерными особенностями ИФР существует несколько исключений, требующих дополнительных рекомендаций, специфичного толкования в применении к ИФР, или того и другого.

Введение режима оздоровления и реорганизации (Ключевой признак 3.1)

4.5. Возможность инициирования оздоровления и реорганизации должна быть доступной, если фирма утрачивает жизнеспособность или возникает высокая вероятность ее нежизнеспособности и отсутствуют обоснованные перспективы поддержания или восстановления жизнеспособности. Решения о том, удовлетворяет ли институт условиям введения режима оздоровления и реорганизации, должны приниматься на основании четких стандартов или надлежащих индикаторов потери жизнеспособности.¹² Стандарты и индикаторы для оздоровления и реорганизации ИФР с высокой вероятно-

¹² Аналогичным образом, план восстановления ИФР должен содержать надлежащие пороговые индикаторы и процедуры передачи решения проблем на более высокий уровень иерархии, которые должны активироваться до достижения порога для оздоровления и реорганизации. В частности, если ИФР не может поддерживать достаточные чистые ликвидные активы, финансируемые из собственного капитала, или другие финансовые ресурсы для покрытия своего общего коммерческого риска (Принцип 15), риска ликвидности и кредитного риска (Принцип 4 и Принцип 7), или выполнять любое другое пруденциальное требование, установленное соответствующими органами, должны реализовываться соответствующие меры, предусмотренные планом восстановления (если существует высокая вероятность того, что действия по восстановлению могут привести к успешному восстановлению финансовой жизнеспособности).

стью будут аналогичны стандартам и индикаторам для других видов финансовых организаций. Инициированию оздоровления и реорганизации ИФР могут предшествовать следующие события: (а) реализация планов восстановления ИФР завершилась неудачей или они не были своевременно реализованы, или (б) соответствующий орган определяет, что планы восстановления не сработают, никакие дополнительные восстановительные мероприятия не осуществимы, и в ИФР должен быть немедленно введен режим оздоровления и реорганизации. Для ИФР, принимающей кредитные риски, ответственной за получение платежей от своих участников и осуществление платежей в адрес своих участников на ежедневной основе, потеря жизнеспособности может наступить внезапно, как результат единовременного неплатежа, превышающего ресурсы ИФР. Если выполнены условия для инициации процедуры оздоровления и реорганизации, орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, должен определить, следует ли ему использовать свои инструменты оздоровления и реорганизации, или он может достичь законодательно установленных целей, разрешив введение специального режима несостоятельности или иной схемы упорядоченной ликвидации в отношении ИФР.

Мораторий на осуществление исходящих платежей ИФР (Ключевой признак 3.2(xi))

4.6. Согласно Ключевому признаку 3.2 (xi), органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию, должны обладать полномочиями по введению моратория с приостановкой платежей (за исключением платежей и трансфертов собственности в пользу ЦКА, а также платежей и трансфертов собственности, поступивших в платежные, клиринговые и расчетные системы) и приостановки исполнения требований кредиторов по аресту активов или взиманию денежных средств или имущества у организации, находящейся в процессе оздоровления и реорганизации.

4.7. В отношении ИФР, находящейся в процессе оздоровления и реорганизации, наивысшими приоритетами для регулирующих органов в области финансовой стабильности, как правило, должны быть продолжение выполнения критически важных операций и предоставления услуг ИФР и минимизация системной дестабилизации. Для большинства ИФР, их способность к продолжению осуществления платежей является фундаментальной частью предоставляемого ими сервиса, будь то продолжение расчетов по транзакциям или, как в случае центральных контрагентов, получение и возврат первоначальных взносов, и регулярные трансферты вариационных взносов между участниками для предотвращения накопления масштабных рисков в результате рыночных колебаний. Поэтому решение органа, осуществляющего оздоровление и реорганизацию, о введении моратория для предотвращения исходящих платежей ИФР даже в течение короткого периода может нести в себе риск продолжения или усиления системной дестабилизации. В частности, мораторий может приводить к увеличению рисков участников по отношению друг к другу в условиях повышенной волатильности рынка, увеличению затруднений с ликвидностью у некоторых участников рынка, а также общей потери ликвидности определенных финансовых рынков.

4.8. Таким образом, мораторий на платежи в ЦКА, платежной системе или СРЦБ означает частичную или полную остановку системы, а это может противоречить цели обеспечения непрерывности критически важных операций и услуг.

- Возможны ли ситуации, в которых мораторий с приостановкой платежей необеспеченным кредиторам может быть целесообразным для ИФР в ходе оздоровления и реорганизации? Следует ли вводить ограничение для определенных видов ИФР и (или) для определенных видов платежей?

- Если да, то следует ли органам, осуществляющим оздоровление и реорганизацию, сохранять осмотрительность в применении моратория, и если следует, ка-

кие ограничения (если они существуют) его использования будут целесообразными (например, сфера применения, длительность или назначение)?

Назначение внешнего управляющего/администратора для восстановления жизнеспособности ИФР или осуществления упорядоченной ликвидации фирмы (Ключевой признак 3.2(ii) и (xii))

4.9. Орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, для некоторых ИФР может определять, что цели оздоровления и реорганизации могут быть достигнуты путем введения в ИФР установленного законом управления, администрирования, внешнего управления или аналогичной процедуры несостоятельности для создания более стабильной среды, в которой может быть восстановлена жизнеспособность ИФР или осуществлена ее упорядоченная ликвидация. Такая процедура может осуществляться под управлением органа, осуществляющего оздоровление и реорганизацию, или лица, номинированного или назначенного органом, осуществляющим оздоровление и реорганизацию. Основной целью такого установленного законом управляющего, администратора или попечителя является обеспечение бесперебойного предоставления критически важных услуг до восстановления жизнеспособности, передачи или безопасного прекращения деятельности. Установленный законом управляющий, администратор или попечитель должен обладать полномочиями, эквивалентными полномочиям конкурсного управляющего, - например, по приостановке требований и предотвращению расторжения договоров. После достижения основной цели (т.е. непрерывность предоставления критически важных услуг) ИФР может быть ликвидирована в рамках стандартной процедуры несостоятельности. По причинам, указанным выше, использование таких инструментов с наибольшей вероятностью будет приемлемым в отношении только таких видов ИФР, критически важная деятельность которых может быть продолжена после введения общего моратория на платежи кредиторам. Это не может быть частью надежной стратегии оздоровления и реорганизации ИФР, для которых осуществление платежей является неотъемлемой частью их критически важных услуг.

Передача критически важных функций платежеспособной третьей стороне (Ключевой признак 3.3)

4.10. Возможность передачи права собственности на финансовое учреждение, все или часть его активов и обязательств стороннему приобретателю является одним из основных компонентов режима оздоровления и реорганизации для большинства видов финансовых организаций. Тем не менее, для некоторых ИФР может существовать мало (или вообще не существовать) альтернативных провайдеров критически важных операций и услуг в краткосрочном периоде, которым может быть продано предприятие. Даже если альтернативный провайдер существует, ряд практических трудностей может препятствовать немедленному переводу участниками своих счетов, активов, позиций и операций. Например, две конкурирующие ИФР могут иметь различный состав участников и различные требования к участникам. Поэтому, если одна из ИФР находится в кризисной ситуации, возможные затруднения в получении ее участниками доступа к конкурирующей ИФР, могут включать в себя задержки, возникающие в связи с несовместимостью ИТ-систем (например, различия в формате сообщений или другие технические различия), различные критерии доступа (такие как включение фирм со стороны покупателя) или правовые барьеры (такие как законодательство о конкуренции или антимонопольное законодательство). В некоторых случаях эти проблемы могут быть преодолены, если альтернативный провайдер услуг покупает финансовые операции проблемной ИФР в полном объеме и управляет ими по отдельности вплоть до перевода этих операций на его платформу.

Промежуточная организация (Ключевой признак 3.4)

4.11. В качестве альтернативы передаче прав собственности или критически важных функций ИФР покупателю из частного сектора, орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, может использовать промежуточную организацию для проведения критически важных операций и предоставления услуг ИФР во время поиска постоянного решения. Этот инструмент может быть более привлекательным при оздоровлении и реорганизации ИФР в том смысле, что промежуточная организация может с большей вероятностью достигать общих целей по обеспечению непрерывности функционирования и стабильности, при этом избегая (по крайней мере временно) правовых и операционных препятствий, которые могут возникать при прямой передаче деятельности платежеспособной третьей стороне. Кроме того, регулирующие органы могут гибко применять этот инструмент путем полного или частичного перевода активов, прав и обязательств ИФР в промежуточную организацию или в несколько промежуточных организаций.

4.12. В некоторых случаях опция перевода может использоваться для передачи утраченной жизнеспособности ИФР в полном объеме, - например, чтобы орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, мог временно взять под контроль функционирование платежной системы. Но есть также возможность, как в случае ЦКА, управления риском по различным продуктам отдельно, с использованием различных механизмов взносов и гарантийного фонда. В этом случае, если убыток, возникающий при дефолте участника по одному конкретному продукту, превышает финансовые ресурсы, доступные для данного продукта, одним из вариантов решения может быть выделение остальных продуктов в промежуточную компанию, чтобы клиринг мог продолжаться, при этом клиринг по проблемному продукту осуществляется отдельно. В других случаях возможно наличие исковых требований или иных обязательств ИФР, которые регулирующие органы не желают переводить в промежуточную организацию или желают перевести в другую промежуточную организацию для отдельного управления ими.

Поручительство по обязательствам в рамках оздоровления и реорганизации (Ключевые признаки 3.5 и 3.6)

4.13. Специальным инструментом оздоровления и реорганизации, предусмотренным СФС в рамках *Ключевого признака 3.5*, является «поручительство по обязательствам в рамках оздоровления и реорганизации». Эти полномочия позволяют органам, осуществляющим оздоровление и реорганизацию, списывать и (или) конвертировать в акционерный капитал необеспеченные требования кредиторов учреждения в той мере, в которой это необходимо для покрытия убытков, и в порядке, учитывающем очередность кредиторов при несостоятельности. Целью поручительства по обязательствам в рамках оздоровления и реорганизации является возложение издержек оздоровления и реорганизации финансового учреждения на его акционеров и кредиторов с предотвращением дестабилизации и потери стоимости, возникающих при обычных процедурах несостоятельности, и с минимизацией риска для государственных финансов. Распределяя убытки при оздоровлении и реорганизации путем конвертирования требований кредиторов в акционерный капитал для рекапитализации ИФР, поручительство по обязательствам предотвращает некоторые юридические и практические проблемы обязательного распределения убытков с помощью процесса идентификации деятельности и ее передачи стороннему покупателю или промежуточной организации, разрешив обанкротиться понесшим убытки кредиторам.

4.14. Хотя поручительство должно охватывать широкий диапазон обязательств, инструмент поручительства по обязательствам лучше всего подходит для оздоровления и реорганизации финансовых учреждений со структурой капитала или обязательств, содержащей значительную долю долговых ценных бумаг и других требований креди-

торов. В отличие от банков или инвестиционных фирм, большинство ИФР, как правило, не обладают такой структурой капитала и обязательств. Например, ИФР редко выпускают субординированные долговые инструменты, которые часто можно наблюдать в других финансовых учреждениях. Эти различия могут распространяться и на акционерную часть баланса: ИФР могут находиться в собственности своих участников и вести деятельность в большей мере как находящееся в частной собственности обслуживаемое предприятие. При этом некоторые ИФР, такие как ЦКА, удерживают значительные суммы первоначальных и вариационных взносов, а также фонды покрытия нарушения обязательств. Поскольку один или более одного из этих источников еще не исчерпаны согласно собственным правилам распределения убытков ИФР, а потери ИФР все еще покрыты не полностью, может быть предпочтительно применить скидку к требованиям кредиторов и передать акционерный капитал кредиторов в ИФР через механизм залога (поручительства) в процессе оздоровления и реорганизации, а не переходить к ликвидации. Как в случае с другими инструментами оздоровления и реорганизации, при применении скидки следует учитывать очередность кредиторов и применять ее к залоговому обеспечению и взносам только в том случае, если она была проведена в состоянии, означающем, что несостоятельность ИФР принесет убытки. Поручительство под обеспечение или взносы может быть применено при оздоровлении и реорганизации наряду с законодательно установленными полномочиями по пополнению фондов покрытия нарушения обязательств и требованиями внесения денежных средств, как указано в Разделе 3.

- Должен ли механизм поручительства применяться к залоговому обеспечению, взносам (включая первоначальные взносы) и другим источникам средств, если они могут нести потери при несостоятельности?

Зачет встречных требований, неттинг, обеспечение, сегрегация (разделение) клиентских активов (Ключевой признак 4)

4.15. Согласно требованиям *Ключевых признаков*, правовая основа, регулирующая права на зачет встречных требований, контрактные соглашения о неттинге и обеспечении обязательств, а также разделение клиентских активов, должна быть четкой, прозрачной, доступной для понимания и обеспечивающей принудительное исполнение. Это важно как для эффективного оздоровления и реорганизации ИФР, так и для поддержания определенности на рынке в отношении возможности принудительного исполнения соглашений и финансовых операций. Если эти защитные механизмы отсутствуют, и ИФР сталкивается с риском ликвидности и кредитным риском для участников рынка, финансовое положение ИФР может быстро ухудшиться до осуществления оздоровления и реорганизации. Как предусмотрено *Принципами* (Принцип 1. Правовая основа), правовая основа ИФР должна обеспечивать высокую степень определенности каждого из существенных аспектов деятельности ИФР во всех релевантных юрисдикциях, в том числе указанные защитные механизмы.

Приостановление прав досрочного расторжения на основании введения режима оздоровления и реорганизации (Ключевые признаки 4.3 и 4.4)

4.16. Еще одним полномочием органов, осуществляющих оздоровление и реорганизацию, является полномочие на временное приостановление исполнения прав досрочного расторжения, которые в ином случае могут быть реализованы при введении режима оздоровления и реорганизации учреждения или в связи с использованием иных полномочий по оздоровлению и реорганизации¹³. Если организацией, в отноше-

¹³ Как правило, права досрочного расторжения относятся к возможностям одной из сторон по расторжению контракта после наступления определенных событий, связанных с дефолтом и кредитоспособностью. Такие положения обычно предусматривают оценку непогашенных требований по контракту и предусматри-

нии которой осуществляется оздоровление и реорганизация, является ИФР, приостанавливаются права ее участников и других контрагентов. Обоснованием этого полномочия является необходимость того, чтобы начало исполнения мер по оздоровлению и реорганизации не могло рассматриваться как событие нарушения обязательств, являющееся основанием для расторжения и прекращения обязательств, возникших в результате неттинга.

4.17. Предотвращая прекращение обязательств в результате инициирования мер по оздоровлению и реорганизации путем временной приостановки исполнения соответствующих прав, активируемой на автоматической или дискреционной основе, орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, выигрывает время для оценки ситуации и определения наилучшего способа исполнения своих полномочий по оздоровлению и реорганизации. Если приобретающая организация имеет целью получение контроля над операциями ИФР в связи с принятием мер по оздоровлению и реорганизации, приостановка исполнения прав может облегчать такое приобретение, если при подготовке оздоровления и реорганизации в достаточном объеме осуществлялось планирование действий в непредвиденных обстоятельствах. Приостановка исполнения прав также способствует упорядоченной передаче деятельности в промежуточную организацию и помогает обеспечению непрерывного осуществления критически важных операций и предоставления услуг.

4.18. Тем не менее, *Ключевые признаки* требуют строго ограничивать такую приостановку во времени (например, периодом, не превышающим два рабочих дня). В той мере, в которой деятельность ИФР продолжается через ее приобретение другой организацией или передачу деятельности промежуточной организации, маловероятно, что участники ИФР понесут ущерб. Контрагент потеряет привилегию исполнения права на расторжение в связи с реализацией мер по оздоровлению и реорганизации, хотя это не будет препятствовать контрагенту в последующем исполнении таких прав, если будущие события дадут основание для их исполнения. Напротив, если нет перехода контрагента и деятельность ИФР в отношении некоторых или всех ее участников или пользователей прекращается, приостановка исполнения прав досрочного расторжения будет препятствовать защите их позиций только до истечения короткого срока приостановки. Приостановка исполнения прав досрочного расторжения особенно важна, если ИФР, в отношении которой осуществляется оздоровление и реорганизация, является ЦКА. Исполнение прав досрочного расторжения участниками в связи с инициированием мер по оздоровлению и реорганизации может препятствовать достижению целей оздоровления и реорганизации, не позволяя ЦКА продолжать осуществление критически важных операций и предоставление услуг. Также повышается риск того, что в результате исполнения некоторыми участниками прав досрочного расторжения ЦКА не будет иметь портфель, согласованный по срокам, и в связи с этим будет подвергаться рыночному риску. Портфель, не согласованный по срокам, в свою очередь, затруднит органу, осуществляющему оздоровление и реорганизацию, сохранение финансовой стабильности. Кроме того, приостановка исполнения прав может быть важным инструментом в случае, если ИФР полагается на внешнюю третью сторону в обеспечении непрерывности предоставления критически важных услуг.

Гарантии (Ключевой признак 5)

4.19. *Ключевые признаки* гарантируют, что «ни один из кредиторов не окажется в худшем положении, чем при ликвидации». В соответствии с этой гарантией, полномочия по оздоровлению и реорганизации должны исполняться с соблюдением иерархии требований, обеспечивая гибкость в отклонении от общего принципа равного (паритетного) обращения с кредиторами одного и того же класса, если это необходимо для ограничения потенциальных системных последствий краха фирмы или для максимизации

вают выплату соответствующей чистой суммы компенсации одной стороной другой стороне. Такой неттинг является мерой по снижению риска.

ции стоимости в интересах кредиторов в целом. Основания для таких отклонений должны быть прозрачными. Как обсуждалось выше в подразделе «Поручительство по обязательствам в рамках оздоровления и реорганизации», при применении этой концепции к ИФР предполагается, что отправная точка распределения дополнительных убытков при оздоровлении и реорганизации должна определяться на основании существующих требований, с соблюдением предварительно установленных правил и процедур ИФР по удовлетворению непокрытых потребностей в кредитных средствах и ликвидности, а также восполнению финансовых ресурсов.

Финансирование ИФР в процессе оздоровления и реорганизации (Ключевой признак 6)

4.20. При проведении оздоровления и реорганизации регулирующие органы могут нести затраты. Эти затраты необходимо покрывать путем поручительства по определенной задолженности или обязательствам, применения правил распределения убытков ИФР или другими средствами. Необходимо сохранять приоритет минимизации затрат налогоплательщиков в связи с оздоровлением и реорганизацией, предусмотренный Ключевым признаком 6. Это не противоречит тому, что в некоторых обстоятельствах может быть необходимо временное (промежуточное) финансирование (см., например, Ключевые признаки 6.2 и 6.4).

4.21. Использование временного финансирования должно регламентироваться строгими условиями, ограничивающими моральный риск. Предоставление временного финансирования должно быть исключительной мерой, применяемой только в случаях, когда установлено, что (а) предоставление временного финансирования необходимо для обеспечения финансовой стабильности и позволяет реализовать вариант оздоровления и реорганизации, в наилучшей мере достигающий целей упорядоченного оздоровления и реорганизации, (b) частные источники финансирования исчерпаны или не позволяют достичь указанных целей. Если в целях осуществления упорядоченного оздоровления и реорганизации используются временные источники финансирования для поддержания критически важных операций и услуг ИФР, орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, или орган, предоставляющий временное финансирование, должен пользоваться специальными положениями законодательства, предоставляющими право на возмещение любых убытков.

4.22. Режимы оздоровления и реорганизации финансовых учреждений должны включать механизмы возмещения затрат. Для банков эти механизмы основываются на понимании того факта, что финансовое посредничество и банковское обслуживание сделок являются сетевой структурой, распределяющей риски между банками. Признание такого распределения рисков приводит к возникновению предварительно устанавливаемых схем взаимного страхования и (или) механизмов распределения последующих убытков между этими учреждениями. Для некоторых видов ИФР могут быть более предпочтительны механизмы, узко ориентированные на работу с участниками. Более того, мероприятия при несостоятельности ЦКА остаются механизмом разделения взаимных убытков. Такие механизмы, а также аналогичные механизмы, действующие в отношении участников, могут создавать основу для возмещения затрат на оздоровление и реорганизацию. В той мере, в которой оздоровление и реорганизация обеспечивают непрерывность исполнения критически важных функций, покрытие затрат распределяется более широко в финансовой системе, когда участники возмещают затраты с помощью клиентов и других непрямых пользователей механизмов ИФР.

- В каких ситуациях и для каких видов ИФР должны существовать механизмы покрытия убытков с более широким охватом, выходящие за рамки собственных правил ИФР и полномочий органа, осуществляющего оздоровление и реорганизацию?

Оценки возможности оздоровления и реорганизации (Ключевой признак 10)

4.23. В соответствии с *Ключевыми признаками*, органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию, должны регулярно проводить оценку возможности оздоровления и реорганизации как минимум системно значимых финансовых учреждений глобального значения (Г-СЗФУ). При проведении таких оценок органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию, должны координировать свои действия с другими компетентными органами, что способствует более целостному рассмотрению деятельности фирмы и характера ее подверженности рискам внутри группы, помимо прочего. Однако при оценке возможности оздоровления и реорганизации ИФР набор вопросов, которые необходимо анализировать, должен учитывать специфическую роль ИФР в финансовой системе. Важным аспектом должно быть влияние на участников ИФР, а также на связанные ИФР, в том числе возможность постоянного доступа участников и связанных ИФР к критически важным операциям и услугам ИФР в процессе оздоровления и реорганизации.

4.24. В случае ЦКА, при оценке возможности оздоровления и реорганизации необходимо обратить особое внимание на механизмы операционного взаимодействия и перекрестного гарантирования между различными ЦКА.

4.25. Оценки возможности оздоровления и реорганизации по своей природе носят качественный характер. Орган, осуществляющий надзор, регулирование или наблюдение, должен предоставлять данные для формальной оценки возможности оздоровления и реорганизации, предусмотренной *Ключевыми признаками*, поскольку такие органы должны обладать всесторонним пониманием деятельности ИФР, в том числе структуры собственности, организационной формы, предоставляемых услуг и связей. Такие органы находятся в выгодном положении для оценки потенциального системного влияния краха ИФР, оздоровления и реорганизации ИФР на глобальную и национальную финансовые системы, а также на реальный сектор экономики.

4.26. В процессе текущего надзора, регулирования или наблюдения соответствующий орган должен анализировать планы восстановления и упорядоченной ликвидации ИФР, оценивать осуществимость и эффективность стратегий ИФР, определять необходимость изменений планов ИФР для улучшения возможностей оздоровления и реорганизации¹⁴. Необходимо устранять любые факторы, препятствующие оздоровлению и реорганизации, и регулирующий орган обязан содействовать в выявлении таких препятствий и, в частности, удостоверяться в их устранении. Предполагается, что в соответствии с Обязанностью Е орган, осуществляющий регулирование, надзор или наблюдение в отношении ИФР, будет сотрудничать и обмениваться информацией в этом контексте с органами, осуществляющими оздоровление и реорганизацию. Аналогично, Ключевые признаки 7 и 8 требуют от релевантных органов, осуществляющих оздоровление и реорганизацию, сотрудничества с другими такими органами, а также с органом, осуществляющим регулирование, надзор или наблюдение в отношении ИФР, при разработке оценок возможности оздоровления и реорганизации ИФР.

- Какие факторы достойны особого внимания регулирующих органов при проведении оценки возможности оздоровления и реорганизации ИФР?

¹⁴ Оценки возможности оздоровления и реорганизации ИФР включают в себя оценку достаточности собственных планов восстановления или ликвидации ИФР, а также правовой основы таких планов, как предусмотрено *Принципами и Ключевыми признаками*. Согласно *Принципам*, «ИФР должна устанавливать правила, процедуры и контракты в отношении своих операций, которые могут быть исполнены в принудительном порядке при реализации ИФР своих планов восстановления или упорядоченной ликвидации... В случае ликвидации, оздоровления или реорганизации ИФР правовая основа должна поддерживать решения или меры в отношении расторжения контрактов, ликвидационного неттинга, перевода позиций ИФР в денежных средствах и ценных бумагах или передачи всех или части прав и обязательств, предусмотренных соглашением о связях, новой организации» (параграф 3.1.10).

Планирование восстановления, оздоровления и реорганизации (Ключевой признак 11)

4.27. Предварительное планирование самой ИФР и компетентными органами критически важно для восстановления жизнеспособности ИФР или ее упорядоченной ликвидации. Планы восстановления, составляемые ИФР, и планы оздоровления и реорганизации, составляемые регулирующими органами, должны служить руководством к действию для ИФР и регулирующих органов; однако отступление от этих планов может стать необходимым и оправданным в определенных обстоятельствах. Ключевой признак 11 устанавливает требование планирования восстановления, оздоровления и реорганизации на уровне юрисдикции, а также регламентирует роли, которые должны играть в этом процессе сама ИФР, орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, и надзорный орган.

4.28. Согласно Ключевому признаку 11 и Принципу 3, ИФР должна разрабатывать всесторонние планы восстановления, идентифицирующие сценарии, которые могут угрожать продолжению ее деятельности как действующего предприятия, содержащие общее изложение основных стратегий восстановления, указывающие критически важные операции и услуги и описывающие меры, необходимые для реализации ключевых стратегий. ИФР также должна постоянно анализировать проблемы восстановления, упорядоченной ликвидации, оздоровления и реорганизации в рамках своих механизмов управления деятельностью, рисками и операциями. Где применимо, ИФР должна предоставлять компетентным органам информацию, в том числе анализ стратегии и сценариев, необходимую для планирования оздоровления и реорганизации регулирующими органами. Первичная обязанность по текущему наблюдению и оценке достаточности и, где применимо, активированию собственных планов восстановления ИФР, лежит на органе, непосредственно осуществляющем регулирование ИФР. Орган, непосредственно осуществляющий регулирование ИФР, должен сотрудничать с компетентными органами оздоровления и реорганизации в процессе наблюдения, оценки и активирования этих планов, а компетентные органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию, должны сотрудничать с органом, непосредственно осуществляющим регулирование ИФР, при разработке планов оздоровления и реорганизации ИФР, которые могут потребоваться.

4.29. Как и для других финансовых учреждений, органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию, должны разрабатывать планы оздоровления и реорганизации, способствующие эффективному оздоровлению и реорганизации проблемной ИФР. (Планы восстановления, оздоровления и реорганизации, предусмотренные *Ключевыми признаками*, в основном аналогичны планам восстановления и упорядоченной ликвидации, предусмотренным *Принципами*.) При разработке плана оздоровления и реорганизации в соответствии с *Ключевыми признаками* орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, должен опираться на планы восстановления и упорядоченной ликвидации, подготовленные ИФР, и оценки возможности оздоровления и реорганизации, подготовленные органом, осуществляющим надзор, регулирование или наблюдение в отношении ИФР. В соответствии с *Обязанностями*, в процессе обмена информацией и аналитическими сведениями, совместной разработки надлежащих инструментов и координации действий компетентные органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию, и другие органы могут эффективно и результативно достигать своей общей цели по обеспечению бесперебойного осуществления ИФР критически важных операций и предотвращению системной дестабилизации.

Доступ к информации и совместное использование информации (Ключевой признак 12)

4.30. Юрисдикции должны обеспечивать отсутствие каких-либо правовых, регулятивных или политических препятствий, затрудняющих надлежащий обмен информацией. Данный Ключевой признак важен для ИФР и в более широком смысле для совме-

стного использования информации, осуществляемого компетентными органами в контексте оздоровления и реорганизации и за его рамками, в соответствии с *Обязанностями*.

5. Сотрудничество и координация действий компетентных органов (Ключевые признаки 7, 8 и 9)

5.1. ИФР часто осуществляют деятельность в нескольких юрисдикциях и в некоторых случаях в трансграничном масштабе в контексте своей организационной структуры, предоставляемых услуг или связей с другими инфраструктурами. Поэтому к ИФР могут применяться несколько концепций оздоровления и реорганизации, регламентируемых законодательством различных юрисдикций. В соответствии с рекомендациями Ключевого признака 7, юрисдикции должны предусматривать прозрачные и ускоренные процедуры для осуществления мер по оздоровлению и реорганизации иностранными органами. Для этого следует применять процесс взаимного признания или принимать меры в соответствии с местным режимом оздоровления и реорганизации, которые поддерживают и согласуются с мерами по оздоровлению и реорганизации, реализуемыми иностранным органом, осуществляющим оздоровление и реорганизацию. Этот Ключевой признак также имеет отношение к ИФР.

5.2. В связи с международным масштабом деятельности многих ИФР несколько органов, осуществляющих надзор, регулирование, наблюдение, оздоровление и реорганизацию, могут иметь обязанности в отношении определенной ИФР. Сотрудничество и координация между этими органами помогают обеспечивать эффективное и результативное исполнение их обязанностей в нормальные и кризисные периоды. Центральные банки, органы регулирования и наблюдения за рынками уже давно сотрудничают и координируют свои действия в отношении ИФР в соответствии с действующими международными стандартами. В некоторых случаях официальные протоколы устанавливают цели, роли, функции и логистические аспекты этих механизмов в нормальных условиях и в кризисных ситуациях.

5.3. *Ключевые признаки и Обязанности* акцентируют значение сотрудничества и стимулируют компетентные органы к выработке решений, поддерживающих стабильность и, помимо прочего, учитывающих обязанности каждого конкретного органа, облегчающих совместное использование информации и снижающих нагрузку на ИФР. В соответствии с Обязанностью Е, центральные банки, регуляторы рынка и другие компетентные органы должны сотрудничать как внутри страны, так и в международном масштабе, в зависимости от обстоятельств, в обеспечении безопасности и эффективности ИФР. Кроме того, в соответствии с Обязанностью Е, эти органы должны сотрудничать с релевантными органами, осуществляющими оздоровление и реорганизацию, в зависимости от обстоятельств, по вопросам, связанным с оздоровлением и реорганизацией ИФР. Аналогично, Ключевые признаки 7, 8 и 9 обязывают орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию ИФР, к сотрудничеству с органами, осуществляющими надзор, регулирование и наблюдение за ИФР. В частности, Ключевой признак 8 предусматривает формирование Групп кризисного управления (ГКУ) для всех Г-СЗФУ в целях обеспечения управления, оздоровления и реорганизации и повышения уровня готовности к трансграничному финансовому кризису, затрагивающему Г-СЗФУ. Ключевой признак 9 устанавливает требования к специфичным для конкретного учреждения соглашениям, определяющим цели, роли, обязанности, процедуры совместного использования информации, потребности в консультациях и логистику (в том числе частоту и компетенцию совещаний).

5.4. Какова бы ни была форма сотрудничества, механизм должен быть эффективным в нормальных условиях и должен быть достаточно гибким для обеспечения эффективного обмена информацией, консультаций или координации в потенциальном процессе восстановления, ликвидации, оздоровления или реорганизации конкретной ИФР. Для достижения этого результата необходимо эффективное сотрудничество на

всех стадиях процесса планирования и в ситуации фактического восстановления, упорядоченной ликвидации, оздоровления и реорганизации. В целях обеспечения эффективности, механизмы обмена информацией в условиях кризиса должны в максимальной возможной мере основываться на протоколах сотрудничества и обмена информацией при нормальных условиях и выходить за их рамки при необходимости.

5.5. Механизмы, предусмотренные Ключевым признаком 8 и Ключевым признаком 9, совместимы с возможными механизмами для ИФР, предусмотренными Обязанностью Е. Используя принципы сотрудничества, предусмотренные *Ключевыми признаками*, для уточнения и совершенствования механизмов совместного наблюдения, предусмотренных Обязанностью Е, регулирующие органы могут формировать эффективные механизмы сотрудничества для осуществления надзора в нормальных условиях, а также мероприятий по восстановлению, оздоровлению и реорганизации. Сфера компетенций участвующих органов, функции групп и возможная структура механизмов аналогичны по форме и содержанию в обоих документах. Использование механизмов, сформированных в рамках Обязанности Е, и применение *Ключевых признаков* по мере необходимости для обеспечения сотрудничества с органами, осуществляющими оздоровление и реорганизацию, и министерствами финансов, должно обеспечивать совместимость планов восстановления, оздоровления и реорганизации, облегчать обмен информацией, особенно в трансграничном контексте, способствовать признанию мер оздоровления и реорганизации, принимаемых в других юрисдикциях и повышать прозрачность взаимодействия между органами в отношении разработки, анализа и исполнения планов. Кроме того, использование Обязанности Е как основы механизмов сотрудничества и дополнение этих механизмов для исполнения требований *Ключевых признаков* при необходимости помогает избежать формирования дублирующих и несовместимых механизмов. Это также помогает снизить затраты ИФР и регуляторов и уменьшить потенциальную возможность существенных расхождений между планами восстановления и ликвидации ИФР и планом оздоровления и реорганизации, разрабатываемым органом, осуществляющим оздоровление и реорганизацию. Регулирующие органы должны принимать решение о методе формирования Групп кризисного управления, основываясь, в зависимости от обстоятельств, на соглашениях о сотрудничестве в наблюдении.

6. Выводы

КПРС-МОКЦБ пришли к следующим выводам:

1. Наличие в высшей степени надежных механизмов восстановления ИФР и, в случае их краха, оздоровления и реорганизации, является жизненно важным.
2. *Принципы* устанавливают структурную основу для формирования в ИФР правил и политик в отношении восстановления при дестабилизации.
3. Регулирующие органы должны обеспечивать введение в действие этих правил и политик. Этому способствуют положения о сотрудничестве и координации между регулирующими органами, содержащиеся в *Обязанности Е Принципов*.
4. Для случаев, когда восстановление терпит неудачу, *Ключевые признаки* регламентируют структурную основу для оздоровления и реорганизации ИФР в рамках законодательно устанавливаемого режима оздоровления и реорганизации. Методология оценки соблюдения *Ключевых признаков*, в настоящее время разрабатываемая СФС, должна будет содержать элементы, специфичные для ИФР.

Приложение: Применимость Ключевых признаков к ИФР

Ключевой признак СФС	Комментарий
2. Орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию	
<p>2.1. В каждой юрисдикции должен функционировать специальный административный орган или органы, ответственные за исполнение полномочий по оздоровлению и реорганизации. Если существует несколько органов по оздоровлению и реорганизации, следует четко определять их роли и обязанности.</p>	
<p>2.2. Если различные органы по оздоровлению и реорганизации несут ответственность за оздоровление и реорганизацию учреждений, относящихся к одной и той же группе в одной юрисдикции, режим оздоровления и реорганизации должен идентифицировать главный орган, координирующий оздоровление и реорганизацию юридических лиц.</p>	<p>Режимы оздоровления и реорганизации должны учитывать взаимосвязи, в том числе связи между аффилированными ИФР¹⁵. Однако во многих случаях аффилированные ИФР можно трактовать как самостоятельные организации.</p>
<p>2.3. Цели органа, осуществляющего оздоровление и реорганизацию</p> <p>(i) поддержание финансовой стабильности и обеспечение бесперебойного предоставления системно значимых финансовых услуг;</p> <p>(ii) защита вкладчиков, держателей страховых полисов и инвесторов;</p> <p>(iii) предотвращение не вызванного необходимостью снижения стоимости и стремление к минимизации издержек оздоровления и реорганизации, где это согласуется с другими законодательно установленными целями;</p> <p>(iv) надлежащее принятие во внимание потенциального влияния мер по оздоровлению и реорганизации на финансовую стабильность в других юрисдикциях.</p>	<p>(i) Бесперебойное проведение критически важных операций и предоставление услуг – основная цель оздоровления и реорганизации ИФР. Орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, должен стремиться к обеспечению такой непрерывностью методами, соответствующими <i>Принципам</i>;</p> <p>(ii) не имеет отношения к ИФР. Вместо этого орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, должен стремиться к защите прямых и (в той мере, в которой это практически осуществимо) не прямых участников, эмитентов (в ЦДЦБ) и ограничивать распространение кризиса на связанные ИФР.</p>

¹⁵ Взаимосвязь (связь) – комплекс контрактных и операционных механизмов между двумя или несколькими ИФР, связывающий ИФР друг с другом напрямую или через посредника.

Ключевой признак СФС	Комментарий
2.4. Орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, должен обладать полномочиями по заключению соглашений с органами, осуществляющими оздоровление и реорганизацию в других юрисдикциях.	
2.5. Орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, должен обладать операционной независимостью, соответствующей его установленным законодательством обязанностям, прозрачными процедурами, рациональным управлением и достаточными ресурсами; к нему должны применяться строгие механизмы анализа и подотчетности для оценки эффективности мер по оздоровлению и реорганизации. Он должен обладать экспертными компетенциями, ресурсами и операционными возможностями по реализации мер оздоровления и реорганизации в отношении крупных фирм со сложной структурой.	Орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, должен иметь доступ к <i>специальным</i> экспертным знаниям в отношении ИФР, а также к специальным знаниям и компетенциям в отношении мер оздоровления и реорганизации ИФР. Это можно реализовать с помощью сотрудничества с компетентными органами, например, осуществляющими надзор и наблюдение за ИФР, если орган по оздоровлению и реорганизации ИФР является независимым от них органом.
2.6. Орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, и его персонал должны быть защищены от ответственности за действия и упущения, совершенные при добросовестном исполнении их обязанностей в рамках полномочий по оздоровлению и реорганизации, в том числе действия в поддержку процедур оздоровления и реорганизации, осуществляемых за рубежом.	
2.7. Орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, должен иметь беспрепятственный доступ к фирмам в случаях, когда это существенно для целей планирования оздоровления и реорганизации, а также подготовки и реализации мер по оздоровлению и реорганизации.	Поскольку при осуществлении оздоровления и реорганизации ТР орган по оздоровлению и реорганизации может получать доступ к значительным объемам конфиденциальной информации, он должен обеспечивать надлежащее разделение операций и защитные меры для обеспечения защиты этих данных.
3. Полномочия по оздоровлению и реорганизации	
<p>3.1. Введение режима оздоровления и реорганизации</p> <p>Оздоровление и реорганизацию следует инициировать, когда фирма утрачивает жизнеспособность или возникает высокая вероятность ее нежизнеспособности и отсутствуют обоснованные перспективы поддержания или восстановления жизнеспособности. Режим оздоровления и реорганизации должен предусматривать своевременное и заблаговре-</p>	<p>Режим оздоровления и реорганизации должен предусматривать своевременное начало осуществления оздоровления и реорганизации, до признания несостоятельности, непосредственно после появления убедительных доказательств того, что процедуры управления при нарушении обязательств в ИФР или другие инструменты управления рисками не позволяют ИФР продолжать исполнение своих обязательств, и что ИФР</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>менное осуществление оздоровления и реорганизации до того, как фирма становится неспособной по своему балансу и до полного исчезновения ее акционерного капитала. Должны действовать четкие стандарты или надлежащие индикаторы утраты жизнеспособности, помогающие обосновать решения о выполнении условий для введения в фирме режима оздоровления и реорганизации.</p>	<p>в существующих обстоятельствах не имеет обоснованных перспектив продолжения исполнения обязательств. Четкие стандарты и надлежащие индикаторы утраты жизнеспособности ИФР, вероятно, аналогичны соответствующим стандартам и индикаторам для других видов СЗФУ.</p> <p>Такие индикаторы и факторы, которые регулирующие органы должны учитывать при принятии решения об иницировании оздоровления и реорганизации, должны быть общедоступными или по меньшей мере должны быть доведены до сведения участников ИФР и релевантных органов, если эти органы отличны от органа, осуществляющего оздоровление и реорганизацию.</p> <p>Поскольку проблемы в ИФР могут возникать внезапно, а обеспечение непрерывности операций является критически важным, данный КП требует, чтобы режим оздоровления и реорганизации обеспечивал немедленное принятие соответствующих мер после его введения.</p>
<p>3.2. Общие полномочия по оздоровлению и реорганизации</p> <p>Органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию, должны иметь в своем распоряжении широкий набор полномочий по оздоровлению и реорганизации, в том числе следующие полномочия:</p> <p>(i) отстранение и смена высшего руководства и директоров, взимание денежных компенсаций с ответственных лиц, в том числе возврат переменного вознаграждения;</p> <p>(ii) назначение администратора, принимающего контроль и управление в затрагиваемой фирме с целью восстановления устойчивой жизнеспособности фирмы или компонентов ее бизнеса;</p> <p>(iii) управление, оздоровление и реорганизация фирмы, в том числе полномочия по расторжению договоров, продлению или переуступке контрактов, покупке или продаже активов, списанию долгов и принятию любых других мер, необходимых для реструктуризации или ликвидации операций фирмы;</p>	<p>(ii) Приоритетной задачей администратора при оздоровлении и реорганизации должно быть обеспечение непрерывности критических операций и услуг (в соответствии с пунктом (iv) ниже), в том числе, где применимо, услуг, предоставляемых другим ИФР, определенным биржам или финансовым рынкам.</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>(iv) Обеспечение бесперебойного предоставления существенных услуг и выполнения функций путем предъявления к другим компаниям этой группы требований о предоставлении существенных услуг организации, находящейся в процессе оздоровления и реорганизации, ее правопреемнику или приобретающей организации; обеспечение временного предоставления таких услуг организацией, остающейся в режиме оздоровления и реорганизации, правопреемнику или приобретающей организации; или обеспечение предоставления необходимых услуг неаффилированными третьими сторонами;</p> <p>(v) Переопределение прав акционеров фирмы, находящейся в режиме оздоровления и реорганизации, в том числе требований утверждения определенных транзакций акционерами, для обеспечения слияния, приобретения, продажи существенной части бизнеса, рекапитализации или других мер по реструктуризации или распоряжению бизнесом фирмы, ее обязательствами и активами;</p> <p>(vi) Передача или продажа активов и обязательств, юридических прав и обязанностей, в том числе обязательств по вкладам и прав собственности на акции, платежеспособной третьей стороне, невзирая на применимые в иных случаях требования в отношении согласия или новации (см. Ключевой признак 3.3);</p> <p>(vii) Учреждение временной промежуточной организации, которая принимает под свой контроль и продолжает выполнение определенных критически важных функций и жизнеспособных операций фирмы, испытывающей затруднения (см. Ключевой признак 3.4);</p> <p>(viii) Формирование отдельного механизма управления активами (например, в качестве дочернего предприятия фирмы, испытывающей затруднения, организации с отдельным уставом, траст-компании или компании по управлению активами) и передача этой организации невозвратных кредитов или труднооцениваемых активов для управления и списания;</p> <p>(ix) Исполнение договоров поручительства в рамках оздоровления и реорганизации для</p>	<p>(vi) См. КП 3.3.</p> <p>(vii) См. КП 3.4.</p> <p>(viii) в случае ИФР применение данного КП, вероятно, будет ограничено управлением требованиями в отношении участников, нарушивших обязательства, и распределением поступлений.</p> <p>(ix) См. КП 3.5.</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>обеспечения бесперебойного выполнения существенных функций путем (i) рекапитализации организации, до этого времени выполнявшей эти функции и утратившей жизнеспособность, или (ii) капитализации вновь созданной компании или промежуточной организации, которой были переданы эти функции после закрытия нежизнеспособной фирмы (остающееся предприятие может быть после этого ликвидировано, как и сама фирма) (см. Ключевой признак 3.5);</p> <p>(x) Временное приостановление исполнения прав на досрочное расторжение, которые могут вступить в силу после введения режима оздоровления и реорганизации в фирме или в связи с использованием полномочий по оздоровлению и реорганизации (см. Ключевой признак 4.3 и Приложение IV [к Докладу СФС]);</p> <p>(xi) Введение моратория с приостановкой платежей в пользу необеспеченных кредиторов и клиентов (за исключением платежей и передачи имущества центральным контрагентам (ЦКА) и введенных в платежные, клиринговые и расчетные системы) и приостановкой требований кредиторов об аресте активов или ином взыскании денежных средств или имущества с фирмы, с одновременным обеспечением принудительного исполнения квалифицируемых соглашений о неттинге и залоговом обеспечении;</p> <p>(xii) Осуществление частичного или полного закрытия и упорядоченной ликвидации проблемной фирмы со своевременной выплатой или передачей застрахованных вкладов и обеспечением быстрого (например, в течение семи дней) доступа к транзакционным счетам и сегрегированным средствам клиентов.</p>	<p>(x) Это особенно важно для определенных видов ИФР, однако последствия для рынка в целом необходимо рассмотреть.</p> <p>(xi) См. пункты 4.6 – 4.8 настоящего доклада. Мораторий вряд ли позволяет достичь цели обеспечения бесперебойного обслуживания при оздоровлении и реорганизации ИФР, для которых осуществление платежей является частью критически важных услуг.</p> <p>Вместе с тем, возможно, что наличие у органа по оздоровлению и реорганизации моратория на исполнение требований кредиторов может быть полезным.</p> <p>(xii) В применении к ИФР упоминание вкладов должно относиться к своевременной выплате или передаче позиций участников (прямых или непрямым).</p>
<p>3.3. Передача активов и обязательств</p> <p>Органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию, должны иметь полномочия по передаче определенных активов и обязательств проблемной фирмы сторонней организации или вновь созданной промежуточной организации. Передача активов или обязательств не должна:</p>	<p>Режим оздоровления и реорганизации ИФР должен предусматривать эффективную передачу юридических прав и обязательств для минимизации дестабилизации на рынке и в операциях ИФР. Обязательства по вкладам могут быть в меньшей степени релевантными для ИФР, хотя ИФР могут удерживать активы в интересах своих участников, и такие обязательства имеют опре-</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>(i) требовать согласия каких-либо заинтересованных сторон или кредиторов, чтобы быть действительной; и</p> <p>(ii) рассматриваться как событие нарушения обязательств или основание для расторжения каких-либо обязательств, связанных с соответствующими активами или обязательствами или предусмотренных контрактом, стороной которого является проблемная фирма (см. Ключевой признак 4.2).</p>	<p>деленное сходство с обязательствами по депозитам.</p> <p>Кроме того, орган по оздоровлению и реорганизации должен иметь право передачи всех или части инструкций (rulebook) новой организации.</p>
<p>3.4. Промежуточная организация</p> <p>Органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию, должны иметь полномочия по созданию одной или нескольких промежуточных организаций в целях принятия дел и продолжения исполнения определенных критически важных функций и жизнеспособных операций проблемной фирмы, в том числе:</p> <p>(i) полномочие по заключению юридически действительных соглашений, посредством которых регулирующий орган осуществляет передачу, а промежуточная организация получает активы и обязательства проблемной фирмы по усмотрению регулирующего органа;</p> <p>(ii) полномочие по установлению условий, на которых промежуточная организация может осуществлять деятельность, в том числе метода получения капитала, операционного финансирования и поддержки ликвидности промежуточной организации; пруденциальных и других регулятивных требований, применимых к деятельности промежуточной организации; полномочие по отбору руководителей и методов корпоративного управления в промежуточной организации; вменение промежуточной организации выполнения временных функций по усмотрению регулирующего органа в соответствующее время;</p> <p>(iii) полномочие по реверсированию передачи активов и обязательств промежуточной организации при необходимости, с учетом надлежащих защитных мер, таких как ограничения сроков;</p> <p>(iv) полномочие по организации продажи или ликвидации промежуточной организации или</p>	<p>Полномочие по созданию промежуточной организации является особенно важным, если непрерывное предоставление услуг имеет системное значение, но отсутствуют легкодоступные жизнеспособные альтернативные провайдеры критически важных услуг и операций, осуществляемых ИФР. В случае ИФР количество альтернативных провайдеров критически важных операций и услуг может быть ограничено, а также могут присутствовать практические и операционные факторы, препятствующие немедленной передаче деятельности альтернативным провайдерам. В случае осуществления расчета с использованием механизма «поставка против платежа» (далее – ППП), в той мере, в которой денежные расчеты не производятся на денежных счетах ЦДЦБ, промежуточная организация может обеспечивать непрерывность деятельности по КП2.3, только если у нее есть соглашение с организацией, осуществляющей денежные расчеты.</p> <p>См. пункт 4.11 настоящего доклада.</p> <p>Орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, также может нуждаться в специальных полномочиях по ускорению утверждения, отмене или корректировке положений соответствующих разрешений, если отсутствие таких мер может препятствовать оздоровлению и реорганизации ИФР; к таким полномочиям относится возможность ускорения лицензирования и авторизации промежуточной организации, назначение этой организации для обеспечения окончательности расчетов и т.д.</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>продажи всех или части ее активов и обязательств приобретающей организации для наилучшей реализации целей органа, осуществляющего оздоровление и реорганизацию.</p>	<p>В той степени, в которой связи с другими ИФР существенны для бесперебойного функционирования ИФР (например, в случае связей между ЦДЦБ), передача в промежуточную организацию может быть выполнена только открытым способом и гарантировать преемственность, только если связи также переданы промежуточной организации. Например, для ЦДЦБ, это приведет к тому, что в случае краха ЦДЦБ - инвестора, по сравнению с ЦДЦБ-эмитентом, связь открывается от имени промежуточной организации, и все ценные бумаги, ранее находящиеся у ЦДЦБ-инвестора, передаются этой новой связанной промежуточной организации. Как правило, ЦДЦБ-эмитент может оказаться в иной юрисдикции, чем ЦДЦБ-инвестор, что подразумевает, что орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию ЦДЦБ-инвестора, может не иметь никакой юридической силы в отношении ЦДЦБ-эмитента, и что ЦДЦБ-эмитент может испытывать недостаток в правовых возможностях для осуществления быстрой передачи (так же как ЦДЦБ –эмитент может иметь коммерческие мотивы быть не слишком отзывчивым, поскольку может предпочесть перевести расчеты на свой собственный баланс).</p>
<p>3.5. Исполнение договоров поручительства в рамках оздоровления и реорганизации</p> <p>Полномочия по исполнению договоров поручительства в рамках оздоровления и реорганизации должны позволять органам, осуществляющим оздоровление и реорганизацию:</p> <p>(i) списывать в порядке, соблюдающем очередность требований при ликвидации (см. Ключевой признак 5.1) акции и другие инструменты собственности фирмы, необеспеченные и незастрахованные требования кредиторов в той мере, в которой это необходимо для снижения убытков;</p> <p>(ii) конвертировать в акции или другие инструменты собственности фирмы, находящейся в режиме оздоровления и реорганизации (или правопреемника при оздоровлении и реорганизации, или родительской компании в той же юрисдикции), все или часть необеспеченных и незастрахованных требований кредиторов в порядке, соблюдающем очередность требо-</p>	<p>Как правило, ИФР не обладают структурой капитала, допускающей поручительство того типа, который предусмотрен для финансовых организаций, но важным инструментом оздоровления и реорганизации должны быть другие формы распределения убытков. Исполнение договоров поручительства или, в некоторых случаях, распределение убытков ИФР в соответствии с КП следует интерпретировать как средство обеспечения непрерывности выполнения критических операций и услуг. См. также комментарии к КП 3.5 ниже, а также пункты 4.13 и 4.14 настоящего доклада. ИФР как правило, не выпускают долговые ценные бумаги, которые могут быть использованы как залоговый инструмент при оздоровлении и реорганизации. Тем не менее, «поручительство» может применяться в рамках механизмов распределения убытков при оздоровлении и реорганизации, например, в виде поручительства по банковским кредитам или внутригрупповым остаткам или путем предоставления участникам акций в обмен на скидки при оценке вариационных взносов.</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>ваний при ликвидации;</p> <p>(iii) после введения режима оздоровления и реорганизации конвертировать или списывать любые условно конвертируемые или договорные залоговые инструменты, условия которых не были выполнены до введения режима оздоровления и реорганизации, и трактовать полученные в результате инструменты в соответствии с пунктом (i) или (ii).</p>	
<p>3.6. Режим оздоровления и реорганизации должен предусматривать возможность применения поручительства в рамках оздоровления и реорганизации в сочетании с другими полномочиями по оздоровлению и реорганизации (например, выведение проблемных активов, смена высшего руководства, принятие нового бизнес-плана) для обеспечения жизнеспособности фирмы или вновь созданной организации после исполнения договоров поручительства.</p>	
<p>3.7. Оздоровление и реорганизация страховых компаний</p> <p>В случае страховых компаний органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию, должны также обладать полномочиями для:</p> <p>(i) осуществления передачи портфеля с частичной или полной передачей страховой деятельности другой страховой компании без согласия каждого из держателей страховых полисов;</p> <p>(ii) прекращения выдачи новых страховых полисов страховой компанией, находящейся в процессе оздоровления и реорганизации, при продолжении администрирования существующих контрактных обязательств по действующим полисам.</p>	<p>Неприменимо к ИФР</p>
<p>3.8. Исполнение полномочий по оздоровлению и реорганизации</p> <p>Органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию, должны обладать юридическими и операционными возможностями для:</p> <p>(i) последовательного или одновременного применения одного или нескольких полномо-</p>	

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>чий по оздоровлению и реорганизации;</p> <p>(ii) применения различных видов полномочий по оздоровлению и реорганизации к различным компонентам бизнеса фирмы (например, к розничному и корпоративному банковскому обслуживанию, торговым операциям, страховому бизнесу);</p> <p>(iii) инициирования ликвидации тех операций, которые в конкретных обстоятельствах, по мнению регулирующих органов, не являются критически важными для финансовой системы или экономики (см. Ключевой признак 3.2 (xii)).</p>	<p>(ii) Данный КП следует интерпретировать как предусматривающий применение различных видов полномочий по оздоровлению и реорганизации к различным видам услуг (например, критичным и не критичным) на основании четких правил, позволяющих определять, к каким услугам применяется соответствующий режим оздоровления и реорганизации, в том числе в зависимости от положения ИФР в группе</p> <p>(iii) Некоторые виды деятельности ИФР могут быть не признаны критически важными для финансовой стабильности (например, некоторые услуги с малым объемом операций или дополнительные услуги).</p>
<p>3.9. При применении полномочий по оздоровлению и реорганизации к отдельным предприятиям финансовой группы, относящимся к соответствующей юрисдикции, орган по оздоровлению и реорганизации должен учитывать влияние соответствующих мер на группу в целом и на финансовую стабильность в других затрагиваемых юрисдикциях и прилагать максимальные усилия к предотвращению принятия мер, которые по обоснованным ожиданиям могут привести к нестабильности в других предприятиях группы или в финансовой системе.</p>	<p>В дополнение к этому, орган по оздоровлению и реорганизации должен учитывать влияние на связанные ИФР независимо от того, расположены ли они в той же или в другой юрисдикции. Кроме того, форма и степень (трансграничных) взаимозависимостей в случае ИФР может требовать особого внимания. См. также Принцип 20 КПРС-МОКЦБ о связях ИФР.</p> <p>При осуществлении оздоровления и реорганизации также следует учитывать форму и степень взаимозависимостей.</p>
<p>4. Взаимозачет, неттинг, предоставление обеспечения, сегрегация клиентских активов</p>	
<p>4.1. Правовая основа, регламентирующая права взаимозачета, контрактные соглашения о неттинге и обеспечении обязательств, а также сегрегацию клиентских активов должна быть четкой, прозрачной и обеспечивающей принудительное исполнение прав во время кризиса, оздоровления и реорганизации компаний, и не должна затруднять эффективную реализацию мер по оздоровлению и реорганизации.</p>	
<p>4.2. При условии применения надлежащих защитных мер, введение режима оздоровления и реорганизации и исполнение любых полномочий по оздоровлению и реорганизации не должно приводить к исполнению уста-</p>	

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>новленных законодательством или контрактами прав взаимозачета или становиться событием, дающим право какому-либо контрагенту фирмы, в отношении которой осуществляется оздоровление и реорганизация, исполнять права досрочного исполнения обязательств или досрочного расторжения, при условии продолжения исполнения существенных обязательств по контракту.</p>	
<p>4.3. Если права досрочного исполнения обязательств или досрочного расторжения станут исполнимыми, орган по оздоровлению и реорганизации должен иметь полномочия по временной приостановке таких прав, если основания для их исполнения возникают исключительно в результате введения режима оздоровления и реорганизации или в связи с исполнением каких-либо полномочий по оздоровлению и реорганизации. Приостановка таких прав должна:</p> <p>(i) быть строго ограниченной по времени (например, на период, не превышающий 2 рабочих дня);</p> <p>(ii) сопровождаться надлежащими гарантиями, защищающими соблюдение финансовых контрактов и поддерживающими определенность для контрагентов (см. Приложение IV [к Докладу СФС] об «Условиях временной приостановки прав»);</p> <p>(iii) не влиять на исполнение прав досрочного расторжения контрагентом по отношению к фирме, находящейся в процессе оздоровления и реорганизации, в случае наступления ситуации нарушения обязательств, не связанной с введением режима оздоровления и реорганизации или исполнением полномочий по оздоровлению и реорганизации, имевшей место до, во время или после периода приостановки (например, неисполнение платежа, поставки или возврата обеспечения в надлежащий срок).</p> <p>Применение приостановки может быть дискреционным (вводимым органом по оздоровлению и реорганизации) или автоматическим. В любом случае юрисдикции должны обеспечивать четкое определение условий начала и</p>	

Ключевой признак СФС	Комментарий
окончания приостановки.	
4.4. Органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию, должны применять временную приостановку прав досрочного расторжения в соответствии с рекомендациями, изложенными в Приложении IV [к Докладу СФС], чтобы такая приостановка не подвергала риску безопасную и упорядоченную деятельность регулируемых бирж и ИФР.	Необходимость действий релевантных органов может отсутствовать, если правила ИФР предусматривают приостановку прав, но релевантные органы должны анализировать правовую определенность этих правил. Приостановка должна учитывать необходимость поддержания безопасной и упорядоченной деятельности связанных ИФР. См. также Принцип 20 КПРС-МОКЦБ о связях ИФР.
5. Гарантии	
<p>5.1. Соблюдение очередности кредиторов и принципа «ни один из кредиторов не должен оказаться в худшем положении»</p> <p>Полномочия по оздоровлению и реорганизации должны исполняться с соблюдением очередности требований, обеспечивая гибкость в отклонении от общего принципа равного (паритетного) обращения с кредиторами одного и того же класса, с поддержанием прозрачности в отношении причин таких отклонений, если это необходимо для ограничения потенциальных системных последствий краха фирмы или для максимизации стоимости в интересах кредиторов в целом. В частности, убытки в первую очередь должны поглощаться акционерным капиталом, и не должны распределяться на держателей старших долговых обязательств до тех пор, пока не был полностью списан субординированный долг (в том числе все инструменты регулятивного капитала) (независимо от того, сопровождается ли такое поглощение убытков путем списания конвертированием в акционерный капитал).</p>	<p>Многие ИФР имеют в своих правилах предварительно установленные механизмы, взаимно распределяющие убытки между участниками. При распределении убытков по инициативе органов, осуществляющих оздоровление и реорганизацию, следует соблюдать этот предварительно согласованный принцип «взаимности» распределения убытков. Но в случае, когда такое взаимное распределение убытков не регламентировано правилами ИФР, может быть приемлемым принцип соблюдения иерархии требований с обеспечением гибкости в отклонении от принципа равного обращения с кредиторами одного и того же класса.</p> <p>Кроме того, для целей обеспечения непрерывности критических операций и услуг, может быть необходимо продать в розницу некоторую часть капитала (или ввести новый капитал), или пополнить ресурсы дефолтного фонда или другие финансовые ресурсы, при необходимости (см. Принцип 4 КПРС-МОКЦБ).</p>
5.2. Кредиторы должны иметь право на компенсацию в случаях, когда они не получают как минимум ту сумму, которую они получили бы при ликвидации фирмы в рамках применимого режима несостоятельности (гарантия «ни один из кредиторов не должен оказаться в худшем положении, чем при ликвидации»).	При определении базовой суммы, которую кредитор получил бы при ликвидации, следует учитывать предварительно установленные механизмы распределения возможного дефицита. См. принцип взаимности, упоминаемый в комментарии к КП 5.1 выше.
5.3. Директоры и должностные лица фирмы, находящейся в процессе оздоровления и реорганизации, должны быть защищены законодательством (например, от исковых требо-	

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>ваний со стороны акционеров или кредиторов) в отношении мер, принимаемых для выполнения решений органа, осуществляющего оздоровление и реорганизацию.</p>	
<p>5.4. Средства правовой защиты и акты судебной власти</p> <p>Орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, должен обладать компетенциями по исполнению полномочий по оздоровлению и реорганизации с необходимой быстротой и гибкостью, при условии соблюдения гарантируемых конституцией средств правовой защиты и норм отправления правосудия. В юрисдикциях, где необходимо судебное распоряжение для применения мер по оздоровлению и реорганизации, органы по оздоровлению и реорганизации должны учитывать это в процессе планирования оздоровления и реорганизации, чтобы время, необходимое для судопроизводства, не подвергало риску эффективную реализацию мер по оздоровлению и реорганизации.</p>	
<p>5.5. Законодательство, устанавливающее режимы оздоровления и реорганизации, не должно предусматривать акты судебной власти, которые могут ограничивать реализацию или приводить к реверсированию мер, принимаемых органами по оздоровлению и реорганизации, действующими добросовестно в рамках своих законных полномочий. Вместо этого законодательство должно предусматривать возмещение ущерба путем присуждения компенсации, если это оправдано.</p>	
<p>5.6. В целях поддержания доверия на рынках, юрисдикциями должна предусматриваться достаточная гибкость для предоставления временного освобождения от раскрытия информации или отсрочки раскрытия информации для фирмы, например, по требованиям рыночной отчетности, положений о слияниях и поглощениях и правил листинга, в случаях, когда раскрытие информации фирмой может оказывать неблагоприятное влияние на успешную реализацию мер по оздоровлению и реорганизации.</p>	<p>Временные освобождения от требований к раскрытию информации могут быть применимыми к открытым акционерным обществам, в том числе, где применимо, к ИФР или их холдинговым компаниям. Тем не менее, Принципы в общем случае требуют обеспечения прозрачности требований ИФР для релевантных органов и участников, чтобы участники могли оценивать свои риски (например, Принцип 23); орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, должен оценивать адекватность временного освобождения от раскрытия информации с учетом общих требований к обеспечению прозрачности для общественности.</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
6. Финансирование фирм в процессе оздоровления и реорганизации	
<p>6.1. Юрисдикции должны иметь установленные законодательством или иным образом политики, обеспечивающие, чтобы регулирующие органы не были вынуждены прибегать к передаче в государственную собственность или к фондам финансовой помощи в качестве средств оздоровления и реорганизации фирм.</p>	
<p>6.2. В случаях, когда необходимы временные источники финансирования для поддержания существенных функций в целях осуществления упорядоченного оздоровления и реорганизации, орган по оздоровлению и реорганизации или орган, предоставляющий временное финансирование, должен создавать резерв для возмещения убытков, понесенных (i) со стороны акционеров и необеспеченных кредиторов в соответствии с гарантией «ни один кредитор не должен оказаться в худшем положении, чем при ликвидации» (см. Ключевой признак 5.2); или (ii) при необходимости, со стороны финансовой системы в целом.</p>	<p>При применении данного ключевого признака необходимо принимать во внимание наличие в правилах ИФР согласованных механизмов распределения непокрытых убытков</p>
<p>6.3. Юрисдикции должны иметь действующие фонды страхования вкладов или фонды оздоровления и реорганизации, финансируемые из частных источников, или механизм финансирования для последующего возмещения отрасли затрат по предоставлению временного финансирования для осуществления оздоровления и реорганизации фирмы.</p>	
<p>6.4. Предоставление регулирующими органами временного финансирования должно ограничиваться строгими условиями, минимизирующими моральный риск и предусматривающими:</p> <p>(i) определение того, что предоставление временного финансирования необходимо для поддержания финансовой стабильности и позволяет реализовать вариант оздоровления и реорганизации, в наилучшей мере достигающий целей упорядоченного оздоровления и реорганизации, и что частные источники финансирования были исчерпаны или не позволяют достичь этих целей;</p> <p>(ii) распределение убытков, понесенных ак-</p>	<p>(ii) См. комментарии о распределении убытков к</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>ционерами, и при необходимости остаточных затрат, понесенных необеспеченными и незастрахованными кредиторами и отраслью посредством механизмов последующей оценки, страховых премий или иных механизмов.</p>	<p>КП 3.2, 3.5, 3.6 и 5.1.</p>
<p>6.5. В качестве крайней меры для достижения основной цели поддержания финансовой стабильности, некоторые страны могут принять решение о введении полномочий по временной передаче фирмы в государственную собственность и под государственный контроль, чтобы она могла продолжать критически важные операции, на период поиска постоянного решения, такого как продажа или слияние с коммерческим приобретателем в частном секторе. В случаях, когда страны предусматривают такие полномочия, они должны создавать резервы на покрытие убытков, понесенных государством со стороны необеспеченных кредиторов или, если необходимо, финансовой системы в целом.</p>	
<p>7. Правая основа, регламентирующая условия трансграничного сотрудничества</p>	
<p>7.1. Установленный законодательством мандат органа, осуществляющего оздоровление и реорганизацию, должен уполномочивать и стимулировать этот орган к принятию решений, согласованных с иностранными органами по оздоровлению и реорганизации во всех случаях, когда это возможно.</p>	<p>В применении к ИФР необходимо также включать в эту формулировку релевантные иностранные органы надзора, регулирования и наблюдения.</p>
<p>7.2. Законодательные и нормативные акты в юрисдикциях не должны содержать положений, требующих автоматического принятия мер в данной юрисдикции в результате официального вмешательства или инициирования оздоровления и реорганизации или процедуры несостоятельности в другой юрисдикции, при этом сохраняя право на принятие дискреционных мер на национальном уровне, если это необходимо для обеспечения стабильности на национальном уровне при отсутствии эффективного международного сотрудничества и обмена информацией. При принятии органом по оздоровлению и реорганизации дискреционных мер на национальном уровне необходимо учитывать их влияние на финансовую стабильность в других юрисдикциях.</p>	
<p>7.3. Орган, осуществляющий оздоровление и</p>	<p>Процессы уведомления и консультаций между</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>реорганизацию, должен обладать полномочиями по оздоровлению и реорганизации в отношении местных филиалов иностранных фирм и компетенциями по использованию своих полномочий для поддержки оздоровления и реорганизации, осуществляемых иностранным органом (например, возможность распорядиться о передаче имущества, расположенного в его юрисдикции, промежуточной организации, созданной иностранным органом по оздоровлению и реорганизации), или, в исключительных случаях, принимать меры по своей собственной инициативе, если в юрисдикции регистрации фирмы не принимаются меры или принимаются без надлежащего внимания к поддержанию финансовой стабильности в данной юрисдикции. В случае, когда орган по оздоровлению и реорганизации в принимающей стране принимает дискреционные меры на национальном уровне, он должен направлять предварительное уведомление и проводить консультации с иностранным органом в стране регистрации фирмы.</p> <p><i>Примечание: Данное положение не должно применяться, если юрисдикции приняли на себя имеющие юридическую силу обязательства по признанию оздоровления и реорганизации финансовых учреждений под управлением юрисдикции их регистрации (например, Директивы ЕС о ликвидации и реорганизации).</i></p>	<p>релевантными органами совместимы с механизмами сотрудничества между органами, регламентируемыми Обязанностью Е КПРС-МОКЦБ.</p> <p>Кроме того, для ИФР функциональные аспекты могут быть более релевантны, чем разделение «домашней и принимающей» юрисдикции, поэтому их следует принимать во внимание.</p>
<p>7.4. Национальные законодательные и нормативные акты не должны дискриминировать кредиторов в зависимости от их гражданства, местоположения их требований или юрисдикции, в которой их требования подлежат оплате. Обращение с кредиторами и их ранжирование при несостоятельности должно быть прозрачным и должно надлежащим образом раскрываться вкладчикам, держателям страховых полисов и другим кредиторам.</p>	<p>Второе предложение данного КП следует интерпретировать следующим образом: «Обращение с кредиторами и их ранжирование при несостоятельности должно быть прозрачным и должно надлежащим образом раскрываться вкладчикам, держателям страховых полисов и другим кредиторам; в случае ИФР – прямым и косвенным участникам».</p>
<p>7.5. Юрисдикции должны предусматривать прозрачные и ускоренные процедуры реализации иностранных мер по оздоровлению и реорганизации через процедуру взаимного признания или путем принятия мер в рамках местного режима оздоровления и реоргани-</p>	<p>Функциональные особенности деятельности в юрисдикциях, в которых услуги ИФР являются значимыми, могут быть более релевантными, в дополнение к разделению между «домашней» и «принимающей» юрисдикциями, используемому для других видов финансовых организаций. ИФР</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>зации, поддерживающих и совместимых с мерами по оздоровлению и реорганизации, принимаемыми иностранным органом по оздоровлению и реорганизации в юрисдикции регистрации фирмы. Такие меры признания или поддержки должны способствовать быстрому получению иностранным органом по оздоровлению и реорганизации в юрисдикции регистрации контроля над фирмой (филиалом или долями участия в дочернем предприятии) или ее активами, расположенными в принимающей юрисдикции, в зависимости от обстоятельств, в случаях, когда оздоровление и реорганизация фирмы осуществляется в соответствии с законодательством иностранной юрисдикции регистрации. Признание или поддержка иностранных мер должны осуществляться при условии справедливого обращения с кредиторами в иностранной процедуре оздоровления и реорганизации.</p>	<p>с меньшей вероятностью, чем другие финансовые фирмы, ведут деятельность через филиальную сеть, и аффилированные ИФР должны быть независимы друг от друга.</p>
<p>7.6. Орган, осуществляющий оздоровление и реорганизацию, должен обладать установленными законодательством компетенциями (с учетом надлежащих требований конфиденциальности и защиты конфиденциальных данных) по совместному использованию информации, в том числе планов восстановления, оздоровления и реорганизации (ПВОР), относящихся к группе в целом или к отдельным дочерним предприятиям или филиалам, с релевантными иностранными органами (например, членами ГКУ), если такое совместное использование необходимо для планирования восстановления, оздоровления и реорганизации или для скоординированного осуществления оздоровления и реорганизации.</p>	<p>Требования данного Ключевого признака могут быть удовлетворены с помощью механизмов сотрудничества с другими регулирующими органами, регламентируемых Обязанностью Е КПРС-МОКЦБ.</p>
<p>7.7. Юрисдикции должны предусматривать требования к конфиденциальности и законодательно устанавливать гарантии защиты информации, полученной от иностранных регулирующих органов.</p>	
<p>8. Группы кризисного управления (ГКУ)</p>	
<p>8.1. Регулирующие органы стран регистрации и принимающих стран всех Г-СЗФУ должны поддерживать ГКУ в целях обеспечения управления, оздоровления и реорганизации и повышения уровня готовности к трансгранич-</p>	<p>В применении к ИФР, функции ГКУ совместимы с механизмами сотрудничества с другими органами, регламентируемыми Обязанностью Е КПРС-МОКЦБ.</p> <p>Орган, осуществляющий оздоровление и реор-</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>ному финансовому кризису, затрагивающему Г-СЗФУ. В ГКУ должны входить представители надзорных органов, центральных банков, органов по оздоровлению и реорганизации, министерств финансов и других государственных органов, ответственных за функционирование гарантийных схем в юрисдикциях регистрации и принимающих юрисдикциях предприятий группы, имеющих существенное значение для оздоровления и реорганизации, и должны тесно сотрудничать с органами в других юрисдикциях, в которых эти предприятия являются системно значимыми.</p>	<p>ганизацию, должен сотрудничать с органами, осуществляющими надзор, регулирование и наблюдение за ИФР. Релевантным органам необходимо принять решение о том, как ассоциировать органы по восстановлению и реорганизации с соответствующими соглашениями о сотрудничестве в наблюдении (как предусмотрено Обязанностью Е), чтобы избежать дублирования в работе аналогичным образом учрежденных трансграничных регулирующих групп. Как отмечено в Ключевых соображениях (№3) к Обязанности Е, «сотрудничество может иметь различные формы», следовательно, не требуется, чтобы регулирующие органы, имеющие отношение к планированию восстановления и реорганизации, принимали участие в процессе, обратном восстановлению, или регулярной деятельности по надзору за такими соглашениями о сотрудничестве.</p> <p>Кроме того, функциональные особенности деятельности ИФР в различных юрисдикциях могут быть более релевантными, чем разделение между «домашней» и «принимающей» юрисдикциями.</p>
<p>8.2. ГКУ должны активно анализировать и предоставлять отчеты в СФС и Совет по проведению тематических проверок СФС, в зависимости от обстоятельств, в отношении:</p> <p>(i) прогресса, достигнутого в координации и совместном использовании информации внутри ГКУ и с органами принимающей юрисдикции, не представленными в ГКУ;</p> <p>(ii) процесса планирования восстановления, оздоровления и реорганизации Г-СЗФУ в рамках механизмов сотрудничества, специфичных для конкретного учреждения;</p> <p>(iii) осуществимости оздоровления и реорганизации Г-СЗФУ.</p>	<p>Орган по оздоровлению и реорганизации должен сотрудничать с органами, осуществляющими надзор, регулирование и наблюдение за ИФР. Релевантным органам необходимо принимать решения о том, как ассоциировать органы по восстановлению и реорганизации с соответствующим соглашением о сотрудничестве в наблюдении, как предусмотрено Обязанностью Е КПРС-МОКЦБ.</p>
<p>9. Соглашения о трансграничном сотрудничестве, специфичные для конкретных финансовых организаций</p>	
<p>9.1. Для всех Г-СЗФУ, как минимум, должны действовать соглашения о сотрудничестве, специфичные для конкретных финансовых организаций, содержащие существенные элементы, изложенные в Приложении I [к</p>	<p>В случае, когда ИФР играют критически важную международную роль на обслуживаемых ими рынках и являются системно значимыми, в общем случае предполагается, что к ним применяются требования в отношении трансграничного</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>Докладу СФС], между органами юрисдикции регистрации и органами соответствующей принимающей юрисдикции, которые должны участвовать на этапах планирования кризисного управления и урегулирования кризиса. Эти соглашения должны, помимо прочего:</p> <p>(i) устанавливать цели и процессы сотрудничества в рамках ГКУ;</p> <p>(ii) определять роли и обязанности органов в докризисный период (то есть, на этапах планирования восстановления, оздоровления и реорганизации) и в период кризиса;</p> <p>(iii) регламентировать процесс совместного использования информации до и во время кризиса, в том числе совместного использования с органами принимающей юрисдикции, не представленными в ГКУ, с четкими ссылками на правовую основу совместного использования информации в соответствующих национальных законодательствах и на соглашения, защищающие конфиденциальность совместно используемой информации;</p> <p>(iv) регламентировать процессы координации в разработке ПВОР для фирмы, в том числе для родительской или холдинговой компании и значимых дочерних предприятий, филиалов и аффилированных лиц, на которых распространяется соглашение, и взаимодействия с фирмой в рамках этого процесса;</p> <p>(v) регламентировать процессы координации между органами юрисдикции регистрации и принимающей юрисдикции при проведении оценок осуществимости оздоровления и реорганизации;</p> <p>(vi) содержать согласованные процедуры, с помощью которых орган юрисдикции регистрации должен своевременно информировать и консультировать органы принимающей юрисдикции при возникновении существенных неблагоприятных тенденций, затрагивающих фирму, до принятия каких-либо существенных мер, в том числе антикризисных;</p> <p>(vii) содержать согласованные процедуры, с помощью которых орган принимающей юрисдикции должен своевременно информировать</p>	<p>сотрудничества, как предусмотрено Обязанностью Е КПРС-МОКЦБ.</p> <p>Для ЦДЦБ см. КП 3.4</p> <p>(iv) См. комментарии к Ключевому признаку 7.5 в отношении принятия во внимание функциональных особенностей деятельности в юрисдикциях, в которых услуги ИФР являются значимыми.</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>и консультировать орган юрисдикции регистрации при возникновении существенных неблагоприятных тенденций, затрагивающих фирму, до принятия каких-либо дискреционных мер, в том числе антикризисных;</p> <p>(viii) предусматривать надлежащий уровень детализации в отношении трансграничной реализации конкретных мер оздоровления и реорганизации, в том числе в отношении использования промежуточной организации и полномочий в отношении поручительства;</p> <p>(ix) предусматривать проведение совещаний не реже чем раз в год с участием высших должностных лиц органов юрисдикции регистрации и релевантных органов принимающей юрисдикции для анализа надежности общей стратегии оздоровления и реорганизации Г-СЗФУ;</p> <p>(x) предусматривать регулярный (не реже чем раз в год) пересмотр соответствующими высшими должностными лицами оперативных планов по реализации стратегий оздоровления и реорганизации.</p>	<p>(viii) Ссылка на поручительство должна включать в себя другие имеющиеся релевантные соглашения о распределении непокрытых кредитных убытков или непокрытых дефицитов ликвидности (вместо поручительства).</p>
<p>9.2. Факт существования соглашений должен быть обнародован. Регулирующие органы юрисдикции регистрации могут публиковать общую структуру соглашений, если это согласовано с органами, являющимися сторонами соглашений.</p>	
<p>10. Оценки возможности оздоровления и реорганизации</p>	
<p>10.1. Органы, осуществляющие оздоровление и реорганизацию, должны регулярно проводить (по меньшей мере, в отношении Г-СЗФУ) оценки возможности оздоровления и реорганизации для выяснения осуществимости стратегий оздоровления и реорганизации и их надежности с точки зрения возможных последствий краха фирмы для финансовой системы и экономики в целом. Такие оценки должны проводиться в соответствии с рекомендациями, изложенными в Приложении II [к Докладу СФС].</p>	<p>В случае, когда ИФР играют критически важную роль на обслуживаемых ими рынках и являются системно значимыми, в общем случае предполагается, что в отношении таких ИФР необходимо проводить оценку возможности оздоровления и реорганизации.</p>
<p>10.2. При проведении оценок возможности оздоровления и реорганизации органы по оздоровлению и реорганизации в координации с</p>	

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>другими релевантными органами должны оценивать, в частности:</p> <p>(i) степень, в которой может продолжаться предоставление критически важных финансовых услуг и выполнение платежных, клиринговых и расчетных функций;</p> <p>(ii) характер и величина внутригрупповых подверженностей риску и их влияние на оздоровление и реорганизацию в случае необходимости ликвидации соответствующих позиций;</p> <p>(iii) способность фирмы к предоставлению достаточно детальной, точной и актуальной информации в рамках содействия оздоровлению и реорганизации;</p> <p>(iv) надежность соглашений о трансграничном сотрудничестве и совместном использовании информации.</p>	<p>(i) Следует учитывать степень, в которой у участников ИФР и других ИФР, с которыми она имеет связи, сохраняется возможность постоянного доступа к системно значимым функциям и услугам ИФР.</p> <p>(ii) При оценке возможности оздоровления и реорганизации необходимо учитывать как внутригрупповую подверженность рискам, так и взаимозависимость разных ИФР, в группе или по связям между ИФР.</p>
<p>10.3. Оценки возможности оздоровления и реорганизации группы должен проводить орган юрисдикции регистрации Г-СЗФУ в координации с соответствующей ГКУ для данной фирмы, с учетом оценок на национальном уровне, проведенных органами принимающих юрисдикций.</p> <p>10.4. Органы по оздоровлению и реорганизации в принимающей юрисдикции, проводящие оценки возможности оздоровления и реорганизации дочерних предприятий, расположенных в их юрисдикции, должны в максимально возможной степени координировать свои действия с органом юрисдикции регистрации, проводящим оценку возможности оздоровления и реорганизации для группы в целом.</p> <p>10.5. Для расширения возможностей оздоровления и реорганизации фирмы органы надзора или органы по оздоровлению и реорганизации должны иметь полномочия, позволяющие по необходимости требовать принятия надлежащих мер, таких как изменения практических методов ведения бизнеса фирмы, структуры или организации, в целях снижения уровня сложности и затрат в процессе оздоровления и реорганизации, с надлежащим принятием во внимание влияния этих мер на надежность и стабильность действующего</p>	<p>См. комментарии к КП 8.1 и Обязанность Е КПРС-МОКЦБ.</p> <p>Для некоторых ИФР, функционирующих исключительно внутри страны, данный КП может быть неприменимым.</p> <p>Кроме того, понятие «группы» должно быть адаптировано к понятию «связанная ИФР».</p> <p>См. комментарии к КП 8.1 и Обязанность Е КПРС-МОКЦБ.</p> <p>Для некоторых ИФР, функционирующих исключительно внутри страны, данный КП может быть неприменимым.</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>предприятия. Для обеспечения бесперебойного выполнения системно значимых функций органы должны оценивать целесообразность требования сегрегации этих функций в независимых с юридической и операционной точки зрения организациях, защищенных от проблем группы.</p>	
<p>11. Планирование восстановления, оздоровления и реорганизации</p>	
<p>11.1. Юрисдикции должны организовать постоянно действующий процесс планирования восстановления, оздоровления и реорганизации, распространяющегося как минимум на фирмы, зарегистрированные в данной юрисдикции, которые могут быть системно значимыми или критически важными в случае их краха.</p>	
<p>11.2. Юрисдикции должны требовать наличия надежных и эффективных ПВОР, содержащих существенные элементы планов восстановления, оздоровления и реорганизации, предусмотренные Приложением III [к Докладу СФС], для всех Г-СЗФУ и других фирм, которые по оценке регулирующего органа юрисдикции их регистрации могут влиять на финансовую стабильность в случае их краха.</p>	
<p>11.3. ПВОР должен быть составлен на основе оценок возможности оздоровления и реорганизации (см. Ключевой признак 10), должен учитывать специфические обстоятельства фирмы и должен отражать характер ее деятельности, сложность организации, взаимосвязи, уровень замещаемости и размер.</p>	
<p>11.4. Юрисдикции должны требовать от высшего руководства фирм предоставления необходимых исходных данных для органов по оздоровлению и реорганизации для (i) оценки планов восстановления; и (ii) подготовки планов оздоровления и реорганизации органом, осуществляющим оздоровление и реорганизацию.</p>	
<p>11.5. План восстановления</p> <p>Органы надзора и органы по оздоровлению и реорганизации должны удостоверяться в том, чтобы фирмы, для которых предусмотрены ПВОР, поддерживали план восстановления, содержащий варианты действий по восстановлению финансовой устойчивости и жизне-</p>	

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>способности в ситуациях, когда фирма испытывает серьезные затруднения. Планы восстановления должны включать в себя:</p> <p>(i) надежные варианты действий при различных сценариях, в том числе при специфических или общерыночных кризисах;</p> <p>(ii) сценарии, предусматривающие действия при дефиците капитала и затруднениях с ликвидностью;</p> <p>(iii) процессы, обеспечивающие своевременную реализацию возможностей восстановления в различных кризисных ситуациях.</p>	<p>(ii) К ИФР применяются регулятивные требования к капиталу и ликвидности, отличные от применяемых к другим финансовым учреждениям, поэтому сценарии также могут отличаться.</p> <p>(iii) Следствие различий, упомянутых в пункте (ii).</p>
<p>11.6. План оздоровления и реорганизации</p> <p>План оздоровления и реорганизации предназначен для облегчения эффективного применения полномочий по оздоровлению и реорганизации и защиты системно значимых функций в целях обеспечения осуществимости оздоровления и реорганизации любой фирмы без существенной дестабилизации и без убытков для налогоплательщиков. Он должен содержать обоснованную стратегию оздоровления и реорганизации, согласованную высшими должностными лицами, а также операционный план реализации этой стратегии, в частности:</p> <p>(i) указывать финансовые и экономические функции, бесперебойное выполнение которых является критически важным;</p> <p>(ii) указывать надлежащие варианты оздоровления и реорганизации для сохранения этих функций или их упорядоченной ликвидации;</p> <p>(iii) содержать требования к данным о коммерческой деятельности фирмы, структурах и системно значимых функциях;</p> <p>(iv) указывать факторы, которые потенциально могут препятствовать эффективному оздоровлению и реорганизации, и меры по устранению таких препятствий;</p> <p>(v) регламентировать меры по защите застрахованных вкладчиков и держателей страховых полисов, обеспечивать быстрый возврат сегрегированных клиентских активов;</p> <p>(vi) четко регламентировать варианты или принципы выхода из процесса оздоровления</p>	<p>(ii) Поддержание выполнения функций особенно важно для ИФР, если замещающие поставщики услуг недоступны</p> <p>(v) Элементы, относящиеся к защите застрахованных вкладчиков и держателей страховых полисов, не имеют отношения к ИФР (см. КП 2.3(ii))</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
и реорганизации.	
11.7. Фирмы должны обеспечивать, чтобы основные Соглашения об уровне обслуживания продолжали соблюдаться в кризисных ситуациях и при оздоровлении и реорганизации, и чтобы базовые контракты содержали условия, предотвращающие расторжение в результате событий, связанных с восстановлением, оздоровлением и реорганизацией, и облегчающие передачу контракта промежуточной организации или стороннему приобретателю.	
11.8. По меньшей мере в отношении Г-СЗФУ, орган по оздоровлению и реорганизации в юрисдикции регистрации должен руководить процессом разработки плана оздоровления и реорганизации группы в координации со всеми участниками ГКУфирмы. Органы принимающей юрисдикции, участвующие в ГКУ или действующие в юрисдикциях, где фирма является системно значимой, должны иметь доступ к ПВОР и к информации, в том числе в отношении принимаемых мер, которые оказывают влияние на их юрисдикцию.	См. комментарии к КП 8.1
11.9. Органы по оздоровлению и реорганизации в принимающей юрисдикции могут поддерживать свои собственные планы оздоровления и реорганизации для предприятий фирмы в их юрисдикции, сотрудничая с органом в юрисдикции регистрации для обеспечения максимально возможной согласованности их плана с планом для группы.	См. основные элементы ПВОР в комментариях к КП 8.1 и в пунктах 4.27 – 4.29 настоящего доклада.
<p>11.10. Регулярное обновление и пересмотр</p> <p>Органы надзора и органы по оздоровлению и реорганизации должны обеспечивать регулярное обновление ПВОР, по меньшей мере ежегодно или при существенных изменениях в деятельности или структуре фирмы. Планы должны подвергаться регулярному пересмотру в ГКУ фирмы.</p>	См. основные элементы ПВОР в комментариях к КП 8.1 и в пунктах 4.27 – 4.29 настоящего доклада.
11.11. Обоснованная стратегия оздоровления и реорганизации для каждого Г-СЗФУ должна не реже чем ежегодно подвергаться пересмотру высшими должностными лицами органов юрисдикции регистрации и релевантных органов принимающей юрисдикции и, где применимо, в пересмотре должен участвовать главный исполнительный директор компании.	Требования данного Ключевого признака могут быть выполнены с помощью механизмов сотрудничества с другими органами, регламентируемых Обязанностью Е КПРС-МОКЦБ, с использованием Ключевых признаков по необходимости для обеспечения сотрудничества с органами по оздоровлению и реорганизации.

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>Оперативные планы реализации стратегии оздоровления и реорганизации должны не реже чем ежегодно подвергаться пересмотру соответствующими высшими должностными лицами органов юрисдикции регистрации и релевантных органов принимающей юрисдикции.</p>	<p>.</p>
<p>11.12. Если органы по оздоровлению и реорганизации не удовлетворены ПВОР фирмы, эти органы должны требовать принятия надлежащих мер для устранения недостатков. Релевантные органы юрисдикции регистрации и принимающей юрисдикции должны предусматривать предварительные консультации в отношении планируемых действий.</p>	<p>Требования данного Ключевого признака могут быть выполнены с помощью механизмов сотрудничества с другими органами, регламентируемых Обязанностью Е КПРС-МОКЦБ, с использованием КП 11 по необходимости для обеспечения сотрудничества с органами по оздоровлению и реорганизации и министерствами финансов.</p>
<p>12. Доступ к информации и совместное использование информации</p>	
<p>12.1. Юрисдикции должны обеспечивать отсутствие правовых, регулятивных или политических препятствий, затрудняющих надлежащий обмен информацией, в том числе относящейся к конкретным фирмам, между органами надзора, центральными банками, органами по оздоровлению и реорганизации, министерствами финансов и государственными органами, ответственными за гарантийные схемы. В частности:</p> <p>(i) совместное использование всей информации, релевантной для планирования восстановления, оздоровления и реорганизации, а также для процесса оздоровления и реорганизации, должно быть возможным при нормальных условиях и во время кризиса на уровне юрисдикции и на трансграничном уровне;</p> <p>(ii) процедуры совместного использования информации, относящейся к Г-СЗФУ, должны регламентироваться в соглашениях о сотрудничестве, специфичных для конкретного учреждения;</p> <p>(iii) совместное использование информации может быть ограничено, если это целесообразно и необходимо для соблюдения конфиденциальности информации, но оно должно быть возможным на уровне высших должностных лиц релевантных органов юрисдикции регистрации и принимающей юрисдикции.</p>	<p>См. Обязанность Е КПРС-МОКЦБ</p> <p>(ii) Требования данного Ключевого признака могут быть выполнены с помощью механизмов сотрудничества с другими органами, регламентируемых Обязанностью Е КПРС-МОКЦБ.</p> <p>(iii) ИФР являются нейтральными по отношению к рынку, поэтому концепция конфиденциальных данных о сделках не применяется к ним в той же мере, как к другим учреждениям, хотя следует защищать информацию о позициях, относящуюся к конкретным участникам ИФР. Необходимо обеспечивать принятие адекватных защитных мер в отношении других релевантных данных.</p>

Ключевой признак СФС	Комментарий
<p>12.2. Юрисдикции должны требовать от фирм поддержания информационных систем управления (ИСУ), способных предоставлять актуальную информацию как при нормальных условиях для целей планирования восстановления, оздоровления и реорганизации, так и в процессе оздоровления и реорганизации. Информация должна быть доступной на уровне группы и на уровне юридического лица (с учетом потребностей в информации при различных сценариях оздоровления и реорганизации, в том числе с отделением некоторых предприятий от группы). От фирм следует требовать, в частности:</p> <p>(i) поддержания детального инвентарного учета, в том числе с описанием и указанием местоположения основных ИСУ, используемых основными юридическими лицами, с распределением по ключевым услугам и критически важным функциям;</p> <p>(ii) идентификации и решения вопросов, связанных с внешними правовыми ограничениями обмена управленческой информацией между предприятиями-членами финансовой группы (например, в отношении потоков информации от дочерних предприятий группы к родительскому предприятию);</p> <p>(iii) демонстрации (в рамках процесса планирования восстановления, оздоровления и реорганизации) того, что они способны предоставлять существенную информацию, необходимую для реализации таких планов, в течение короткого срока (например, в течение 24 часов);</p> <p>(iv) сохранения специфической информации на уровне юридических лиц, в том числе, например, информации о внутригрупповых гарантиях и внутригрупповых сделках, учитываемых на встречной основе.</p>	<p>(iv) Внутригрупповые вопросы, особенно относящиеся к встречным сделкам, вряд ли существенны для деятельности ИФР.</p>