



# Генеральная Ассамблея

Distr.: Limited  
9 October 2013  
Russian  
Original: English

**Комиссия Организации Объединенных Наций  
по праву международной торговли**  
Рабочая группа V (Законодательство о несостоятельности)  
Сорок четвертая сессия  
Вена, 16-20 декабря 2013 года

## Законодательство о несостоятельности

### Последние события, связанные с глобальными и региональными инициативами, касающимися несостоятельности крупных и сложных по структуре финансовых учреждений

#### Записка Секретариата

#### Содержание

	<i>Пункты</i>	<i>Стр.</i>
I. Глобальные инициативы: прогресс в работе международных организаций . . .	4-25	2
A. Международный валютный фонд . . . . .	4-9	2
B. Совет по финансовой стабильности . . . . .	10-22	5
C. Комитет по системам платежей и расчетов, Банк международных расчетов . . . . .	23-25	9
II. Региональные подходы: Европейский союз . . . . .	26-28	10
Приложение . . . . .		12



## **Справочная информация**

1. На своей сорок третьей сессии в июне 2010 года Комиссия обсудила предложение о подготовке исследования по вопросу о целесообразности разработки международно-правового документа, касающегося урегулирования трансграничной несостоятельности крупных и сложных по структуре финансовых учреждений (A/CN.9/WG.V/WP.93/Add.5 и A/CN.9/709, пункт 5). Секретариату было поручено подготовить подробный доклад по всем или некоторым из предложенных тем<sup>1</sup>.

2. Секретариат подготовил записку (A/CN.9/WG.V/WP.109), которая посвящена пункту (с) данного предложения и в которой излагается работа, проделанная международными организациями и на региональном уровне Европейским союзом до конца июля 2012 года. В работе некоторых международных организаций, о которых говорится в данном документе, в той или иной степени затрагиваются вопросы, указанные в пункте (d) этого предложения.

3. Настоящая записка посвящена работе, проведенной (и ведущейся) организациями, о которых говорится в первом документе, с момента выхода этого документа. Упомянутые доклады перечислены в приложении к настоящей записке.

## **I. Глобальные инициативы: прогресс в работе международных организаций**

### **A. Международный валютный фонд**

4. В августе 2012 года Международный валютный фонд (МВФ) опубликовал программный документ, в котором был дан обзор осуществления разработанных Советом по финансовой стабильности Ключевых атрибутов

---

<sup>1</sup> *Официальные отчеты Генеральной Ассамблеи, шестьдесят пятая сессия, Дополнение № 17 (A/65/17), пункт 259.* К таким темам относятся: а) специфические вопросы, возникающие в ходе ликвидации крупных и сложных по структуре финансовых учреждений; б) сопоставительное исследование отдельных правовых режимов с целью сравнения механизмов обеспечения трансграничного сотрудничества в ходе ликвидации крупных и сложных по структуре финансовых учреждений; в) обзор и обобщение работы, проведенной или ведущейся другими учреждениями в данной области, а также содержания такой работы; d) определение сфер и правовых вопросов, к которым можно или следовало бы напрямую или по аналогии применять принципы, установленные в Руководстве ЮНСИТРАЛ для законодательных органов по вопросам законодательства о несостоятельности 2004 года и Типовом законе ЮНСИТРАЛ о трансграничной несостоятельности 1997 года; е) возможные альтернативные подходы, позволяющие стимулировать и обеспечивать трансграничное сотрудничество в ходе ликвидации крупных и сложных по структуре финансовых учреждений; f) рекомендации в отношении возможной будущей работы ЮНСИТРАЛ или других органов, а также национальных законодательных или регулирующих органов в обозначенных сферах.

эффективных режимов оздоровления и санации финансовых институтов (Ключевые атрибуты)<sup>2</sup>.

5. В предварительном порядке в докладе МВФ было отмечено, что, поскольку Ключевые атрибуты не являются международным договором, они не приводят к возникновению императивных обязательств, но их выполнение во всех правовых системах должно всячески поощряться. Кроме того, было подчеркнуто, что, хотя Ключевые атрибуты представляют собой важный шаг вперед, пробелы в программных рамках все еще остаются. Согласно одному приведенному примеру, в Ключевых атрибутах не сформулированы принципы, которыми следует руководствоваться при распределении бремени между национальными органами, которым, возможно, придется выделять государственные средства для поддержки работы по финансовому оздоровлению крупных трансграничных учреждений. Кроме того, осуществление шло неровно, и многим странам необходимо будет принять серьезные политические обязательства, для того чтобы внести изменения в свою нормативно-правовую базу с целью приведения ее в соответствие с Ключевыми атрибутами<sup>3</sup>.

6. Что касается трансграничного сотрудничества, то здесь МВФ выделил несколько проблем. Существующая нормативно-правовая база во многих странах ставит перед национальными органами задачи, выполнение которых позволит обеспечить финансовую стабильность внутри страны, но которые не учитывают влияние национальных мер по оздоровлению ситуации на финансовую стабильность в других странах. В нормативно-правовой базе некоторых стран нет положений, предусматривающих принятие местными органами надлежащих мер в поддержку действий, предпринимаемых их зарубежными коллегами для оздоровления финансовой ситуации. В частности, эта база не предусматривает создание эффективного механизма, с помощью которого эти органы могли бы – применительно к местным отделениям иностранного учреждения – претворять в жизнь меры по оздоровлению финансовой ситуации, принимаемые соответствующими органами страны регистрации этого учреждения. Органы страны пребывания должны иметь полномочия на принятие таких мер в отношении местных отделений иностранных учреждений и возможность использовать свои полномочия либо для оказания поддержки мерам, принимаемым компетентными органами страны регистрации с целью оздоровления ситуации, либо – в исключительных случаях – инициировать принятие таких мер, если они не принимаются в стране регистрации или если соответствующие органы этой страны действуют таким образом, что это не учитывает в достаточной мере необходимость поддержания финансовой стабильности в принимающем государстве. Автоматическое принятие мер по оздоровлению финансовой ситуации в результате начала соответствующих действий или возбуждения производства по делу о несостоятельности в другой правовой системе не поощряется, кроме как в соответствии с Ключевыми атрибутами в случаях, когда национальные

<sup>2</sup> Международный валютный фонд, Ключевые атрибуты эффективных режимов оздоровления и санации финансовых институтов – Прогресс, достигнутый к настоящему времени, и дальнейшие шаги (Progress to Date and Next Steps). О Ключевых атрибутах говорится в документе A/CN.9/WG.V/WP.109, пункты 14-25.

<sup>3</sup> IMF Progress Report, Executive Summary, p. 3.

меры необходимы для обеспечения внутренней стабильности в отсутствие эффективного международного сотрудничества и обмена информацией.

7. Еще одна выявленная проблема заключалась в том, что нормативно-правовая основа допускает дискриминацию в отношении иностранных кредиторов, например с помощью правил, регулирующих распределение поступлений, которые прямо или косвенно отдают приоритет местным вкладчикам и кредиторам. Помимо этих проблем правовые рамки, регулирующие обмен информацией между соответствующими национальными и зарубежными органами реально препятствуют обмену информацией либо до, либо во время принятия мер по оздоровлению ситуации, и здесь необходимо усилить межведомственную координацию и надлежащую защиту конфиденциальности.

8. Для системно значимых финансовых институтов (в частности тех, которые имеют глобальное значение, или ГСЗФИ) Ключевые атрибуты устанавливают комплексные процедурные рамки для оценок способности к восстановлению и планирования мер по санации и финансовому оздоровлению<sup>4</sup>. Совет по финансовой стабильности (СФС) установил график разработки планов санации и финансового оздоровления (ПСФО) до конца 2012 года. После этого в первом квартале 2013 года группы кризисного управления (ГКУ) должны были провести оценку способности к восстановлению по всем ГСЗФИ и разработать базовые стратегии финансового оздоровления. Одновременно для всех ГСЗФИ необходимо было разработать соглашения о сотрудничестве по конкретным учреждениям. Обследования, проведенные СФС, показали, что практически для всех ГСЗФИ были созданы ГКУ, а национальные надзорные органы рассмотрели планы финансовой санации<sup>5</sup>. Прогресс в завершении оценок способности к восстановлению и планов санации и финансового оздоровления был не столь очевидным по причине отсутствия во многих правовых системах соответствующей национальной базы для такой деятельности.

9. В докладе МВФ отмечается, что ключевые области, определенные СФС для принятия мер, включали более детальный анализ потенциальных препятствий на пути осуществления мер по восстановлению и активизации трансграничного сотрудничества и обмена информацией<sup>6</sup>. Что касается последнего, то компании, которые должны были стать объектами ПСФО, высказывали обеспокоенность по поводу несогласованности правил, регулирующих обращение с конфиденциальной информацией в различных правовых системах. Кроме того, в документе МВФ отмечалось, что национальные органы могут проявить нежелание сотрудничать со своими зарубежными коллегами, если у них нет достаточной уверенности в

<sup>4</sup> См. A/CN.9/WG.V/WP.109, пункты 21 и 23.

<sup>5</sup> В докладе Совета по финансовой стабильности для глав государств "Группы 20", опубликованном в июне 2012 года, отмечалось, что по состоянию на второй квартал 2012 года ГКУ были созданы для всех 28 СФС, определенных в качестве ГСЗФИ, за исключением четырех. В тех случаях, когда ГКУ еще не созданы или не начали действовать, запланировано осуществление масштабных мероприятий.  
См. [http://www.financialstabilityboard.org/publications/r\\_120619a.pdf](http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_120619a.pdf).

<sup>6</sup> IMF Progress Report 2012, p. 19.

способности своих коллег защитить конфиденциальную информацию и осуществить международные меры по оздоровлению финансовой ситуации.

## **В. Совет по финансовой стабильности**

10. В ноябре 2012 года СФС опубликовал руководство о планировании мер по санации и финансовому оздоровлению с уделением особого внимания соглашениям о трансграничном сотрудничестве (СОСО)<sup>7</sup>. Это руководство преследует цель установить общие рамки для обмена информацией между ГКУ, а также для своевременного планирования, координации и осуществления стратегий финансового оздоровления между соответствующими органами страны регистрации и принимающего государства. В целом в отношении этих СОСО были предложены два подхода, а именно: одна структура для принятия мер (ОСМ) и множество структур для принятия мер (МСМ). В случае ОСМ используются полномочия для принятия мер по финансовому оздоровлению на уровне холдинга или контролирующей компании, и обычно разбирательство может инициировать орган, который отвечает за принятие таких мер и на который возложен глобальный консолидированный контроль за положением дел в группе. При таком подходе подконтрольные компании более низкого уровня сохраняются в качестве действующих предприятий, и органы страны пребывания могут осуществлять свои полномочия для поддержки мероприятий по финансовому оздоровлению, осуществляемых органами страны регистрации, в пределах их полномочий в отношении местных дочерних компаний. В отличие от этого в случае МСМ оздоровительные меры принимаются в различных частях группы через посредство двух или нескольких компетентных органов. Меры в отношении группы принимаются в различных частях, и координацию должен обеспечивать соответствующий орган страны регистрации. Соответственно полномочия, применяемые к отдельным частям группы, могут быть различными, а в некоторых обстоятельствах может быть уместным применение комбинированного подхода. В руководстве подробно описано, как могут быть применены эти подходы на практике, и изложены различные шаги.

11. В апреле 2013 года Совет по финансовой стабильности завершил тематический экспертный обзор<sup>8</sup> с упором на Ключевые атрибуты, целью которого было оценить существующие режимы финансового оздоровления и любые изменения, направленные на обеспечение соблюдения этих атрибутов. Обзор показал, что, хотя в ряде крупных правовых систем проведена реформа их режимов финансового оздоровления, реализация Ключевых атрибутов все еще находится в зачаточном состоянии, и соответствующие режимы в разных правовых системах членов СФС характеризуются самыми различными видами

---

<sup>7</sup> Recovery and Resolution Planning: Making the Key Attributes Requirements Operational – Consultative Document.

<sup>8</sup> Тематический обзор режимов финансового оздоровления. Цель этих обзоров – стимулирование последовательного межстранового и межсекторального осуществления; оценка (если это возможно) того, в какой степени стандарты и установки дают желаемые результаты; и выявление пробелов и недостатков в рассматриваемых областях и вынесение рекомендаций для возможной последующей деятельности (в том числе путем разработки новых стандартов) членов СФС.

практики в плане сферы действия, мандата и полномочий компетентных органов. Поскольку в Ключевых атрибутах ничего не говорится о форме режима финансового оздоровления или типе необходимого соответствующего органа, страны придерживаются различного толкования того, что является "режимом финансового оздоровления", и его связи с обычными процедурами несостоятельности и надзорными мерами. Из-за таких расхождений было трудно сделать окончательные выводы относительно увязывания национальных полномочий в различных секторах с Ключевыми атрибутами.

12. Согласно основным выводам доклада, для оздоровления положения финансовых групп предоставляются сравнительно слабые полномочия. В большинстве правовых систем не предусмотрены полномочия для установления контроля за головной компанией или филиалами плохо функционирующего финансового учреждения, особенно если холдинговая компания или действующие филиалы не входят в сферу регулирования. Если полномочия, предоставленные в отношении отделений иностранного финансового учреждения, являются не столь всеобъемлющими, как те, что существуют в отношении отечественных учреждений, местные органы могут использовать эти полномочия только для поддержки мер финансового оздоровления, принимаемых органами страны регистрации, вместо того чтобы самостоятельно осуществлять их. Желательно дать дополнительные разъяснения относительно полномочий на принятие мер финансового оздоровления, необходимых для этих структур и отделений иностранных финансовых учреждений.

13. Национальные правовые рамки для трансграничного сотрудничества разработаны не столь хорошо, как другие области Ключевых атрибутов. Всего в нескольких правовых системах органы, занимающиеся вопросами финансового оздоровления, законодательно наделены полномочиями и поощряются к развитию любого возможного сотрудничества и координации с зарубежными органами, занимающимися этими же вопросами, а возможности претворять в жизнь меры других государств по оздоровлению финансовой ситуации остаются неясными. В очень немногих правовых системах есть положения, касающиеся ускоренных (будь то административных или судебных) процедур признания и исполнения мер, принятых иностранными органами.

14. Создание механизмов обмена информацией между компетентными органами стран регистрации и стран пребывания продвигалось медленно, и в очень немногих государствах имелись ясные законодательные положения, специально предназначенные для обмена конфиденциальной информацией с иностранными органами, занимающимися вопросами финансового оздоровления. В трансграничном обмене информацией в основном приходится полагаться на имеющиеся каналы осуществления надзора, и если органы, на которые возложена задача планирования или осуществления мер финансового оздоровления, не включены в соответствующие механизмы, то это будет снижать эффективность подготовки стратегий финансового оздоровления и осуществления такой деятельности. Хотя наличие меморандума о взаимопонимании между органами не является предварительным условием для обмена информацией, высказывалось предположение, что на практике он был бы весьма полезен.

15. Что касается финансовых контрактов, то, согласно результатам обзора, у органов, занимающихся вопросами финансового оздоровления, в большинстве стран либо не было полномочий для введения временного моратория на осуществление права ускоренного выполнения финансового контракта или досрочного прекращения его действия, возникшего только в результате начала процесса финансового оздоровления или в связи с осуществлением соответствующих полномочий, либо, если такие полномочия имелись, на них не распространялись соответствующие гарантии.

16. Хотя особое внимание было также уделено равному режиму кредиторов, в ходе обзора было также отмечено, что в большинстве правовых систем режим кредиторов не зависит от места предъявления их требований или юрисдикции, в которой эти требования подлежат оплате. Тем не менее в отношении некоторых видов требований практикуется дифференцированный подход.

17. На основании сделанных выводов были подготовлены некоторые рекомендации для их выполнения СФС и его членами. Во-первых, необходимо и дальше в полной мере осуществлять Ключевые атрибуты. Например, следует расширить сферу действия режимов финансового оздоровления и включить сюда финансовые холдинговые компании, нерегулируемые оперативные структуры и отделения иностранных финансовых компаний, с тем чтобы облегчить целенаправленное оздоровление финансового положения группы. Необходимо расширить мандаты и возможности органов, занимающихся этими вопросами в рамках трансграничной деятельности, и рассмотреть или пересмотреть внутренние правовые рамки обмена информацией в целях подключения к каналам обмена информацией всех соответствующих органов, занимающихся вопросами финансового оздоровления, в странах регистрации и принимающих государствах. Необходимы также дополнительные разъяснения и указания по применению Ключевых атрибутов. Например, следует разработать руководство, касающееся характера полномочий в отношении финансовых холдинговых компаний, нерегулируемых оперативных структур и отделений иностранных финансовых компаний; следует создать механизм признания иностранных мер финансового оздоровления с использованием административных, судебных или договорных средств и произвести оценку его эффективности при осуществлении трансграничных стратегий в этой области. И наконец, необходим постоянный мониторинг за ходом трансграничного сотрудничества и обмена информацией.

18. Двенадцатого августа 2013 года СФС опубликовал ряд документов, в том числе консультативный документ по обмену информацией для целей финансового оздоровления<sup>9</sup>. В проекте руководства освещаются два вопроса, а именно: принципы обмена информацией для целей финансового оздоровления и положения, касающиеся обмена информацией, для соглашений о трансграничном сотрудничестве (СОСО). В первом разделе рассматриваются принципы создания узаконенных пропускных элементов и соответствующих режимов конфиденциальности, предназначенных для содействия обмену информацией с иностранными и национальными органами для целей финансового оздоровления. Во втором разделе излагаются принципы,

---

<sup>9</sup> Обмен информацией для целей финансового оздоровления. Консультации завершились 15 октября 2013 года.

касающиеся положений об обмене информацией, которые должны включаться в СОСО.

19. Что касается обмена информацией для целей финансового оздоровления, то данные принципы требуют создания четко действующих узаконенных пропускных элементов, позволяющих национальным органам, в том числе и тем, которые не занимаются вопросами финансового оздоровления, своевременно раскрывать другим национальным и зарубежным органам, участвующим в соответствующей деятельности, информацию о структурах, к которым эта информация относится. Информация, являющаяся конфиденциальной с коммерческой и юридической точек зрения, при необходимости может быть раскрыта, однако в отношении ее разглашения действуют все установленные требования, касающиеся защиты данных или банковской тайны, и раскрытие информации обуславливается распространением на получающий ее орган действия соответствующих требований конфиденциальности. Что же касается использования информации, то узаконенный пропускной элемент не должен служить препятствием или ограничивать разумное и эффективное использование информации получающим ее органом, однако для повторного раскрытия информации нормативно-правовая база должна четко устанавливать условия, при которых информация, полученная от иностранного органа, может быть передана другому национальному или иностранному органу. Если узаконенные пропускные элементы действуют на условиях взаимности, то должны быть установлены критерии для определения сопоставимости. В отношении органов и их нынешних и бывших сотрудников и агентов принципы предусматривают общую защиту от уголовного и гражданского преследования за нарушение конфиденциальности вследствие соответствующего раскрытия информации. Наконец, нормативно-правовая база должна исключать информацию, полученную от иностранных органов, из сферы действия законодательства о свободе информации или квалифицировать такую информацию как подпадающую под действующее исключение в соответствии с этим законодательством.

20. Что касается обмена информацией в контексте трансграничного сотрудничества применительно конкретно к компаниям, то в документе указано, что СОСО должны определять основные требования, касающиеся обмена информацией, в том числе стороны, которым, возможно, потребуется получать конфиденциальную информацию; обстоятельства, в которых такая информация может быть предоставлена; категории информации, которая может быть предоставлена; обязательства и процедуры, применимые в связи с соблюдением конфиденциальности; обмен информацией между компетентными органами в рамках ГКУ; и средства передачи информации. Стороны должны также достичь договоренности о том, как эта информация может быть использована, а также по вопросам ее раскрытия третьим лицам. Эти положения СОСО об обмене информацией должны регулярно пересматриваться, с тем чтобы обеспечивать обновление механизма обмена информацией и его соответствие планам финансового оздоровления.

21. Помимо предоставления подробных указаний по Ключевым атрибутам СФС расширил сферу их применения и включил сюда небанковские финансовые учреждения. Еще один консультативный документ,

опубликованный 12 августа 2013 года<sup>10</sup>, касается финансового оздоровления небанковских финансовых учреждений, куда входят инфраструктурные элементы финансовых рынков (ИФР) и их системно значимые участники, страховщики и финансовые компании, у которых находятся активы клиентов. В документе отмечается, что, хотя режимы финансового оздоровления конкретных секторов должны отвечать целям и соответствующим требованиям Ключевых атрибутов, не все предусмотренные полномочия и особенности этих режимов, приведенные в Ключевых атрибутах, актуальны для всех секторов. Различные виды финансовых компаний – даже в рамках одного конкретного сектора – имеют отличительные особенности, которые должны учитываться при применении Ключевых атрибутов. В режимах финансового оздоровления для ИФР, например, особое внимание нужно уделять поддержанию непрерывности критически важных функций, которые такие инфраструктурные элементы выполняют на финансовых рынках, а также учитывать механизмы распределения убытков в соответствии с правилами некоторых видов ИФР; режимы финансового оздоровления для страховщиков должны защищать интересы держателей страховых полисов; а режимы финансового оздоровления должны эффективно увязываться с правилами защиты активов клиентов, с тем чтобы эти активы могли быть быстро переданы или возвращены в процессе финансового оздоровления компании, хранящей активы клиентов.

22. Цель этого документа – дать рекомендации для оказания помощи странам и компетентным органам в осуществлении Ключевых атрибутов в связи с режимами финансового оздоровления этих структур. После доработки эти директивные указания будут представлены СФС для принятия в качестве новых приложений к Ключевым атрибутам.

### **С. Комитет по системам платежей и расчетов, Банк международных расчетов**

23. В апреле 2012 года Комитет по системам платежей и расчетов (КСПР) Банка международных расчетов совместно с Международной организацией комиссий по ценным бумагам (МОКЦБ) опубликовали принципы для инфраструктурных элементов финансовых рынков, которые устанавливают новые международные стандарты для систем платежей, клиринга и расчетов, гарантирующие безопасное и эффективное функционирование этих элементов в нормальных условиях и в периоды рыночных потрясений. Эти принципы требуют установления контроля за рисками и разработки планов чрезвычайных мер в целях сохранения той важной роли, которую играют ИФР, и поддержания финансовой стабильности.

24. В июле 2012 года КСПР и МОКЦБ опубликовали консультативный доклад<sup>11</sup> об оздоровлении и санации ИФР, в котором нашли отражение требования, установленные в Ключевых атрибутах. Поскольку ИФР часто

<sup>10</sup> Application of the Key Attributes of Effective Resolution Regimes to Non-Bank Financial Institutions. Консультации завершились 15 октября 2013 года.

<sup>11</sup> Recovery and resolution of financial market infrastructures. Консультации завершились 28 сентября 2012 года.

функционируют в условиях нескольких правовых систем, они могут быть подвержены действию многочисленных режимов финансового оздоровления, установленных согласно разному законодательству. Ключевые атрибуты рекомендуют государствам предусмотреть прозрачные и ускоренные процедуры реализации мер, принимаемых другими государствами в этой области, которые могут быть выполнены либо с помощью взаимного признания, либо путем принятия мер в соответствии с внутренним режимом финансового оздоровления, предусматривающих поддержку мер, принимаемых иностранными органами в целях улучшения финансовой ситуации, и согласующихся с ними. Сотрудничество и координация в рамках этих органов или между ними, которым способствовала бы разработка официальных протоколов сотрудничества и связи, могли бы обеспечить выполнение ими своих обязанностей в обычное время и в период кризиса. И Ключевые атрибуты, и Принципы затрагивают вопрос важности сотрудничества между национальными органами и органами страны пребывания и в то же время подчеркивают необходимость уважительного отношения к обязанностям каждого органа, что позволит создать четкую картину положения с ИФР в нормативной области.

25. В августе 2013 года КСПР-МОКЦБ опубликовали доклад о финансовом оздоровлении инфраструктурных элементов финансовых рынков<sup>12</sup>. В докладе содержатся руководящие указания для этих элементов, например центральных контрагентов, относительно того, как разрабатывать планы, которые помогут им оправиться от угроз их жизнеспособности и финансовой мощи, способных помешать им и дальше оказывать важные услуги своим участникам и рынкам, которые они обслуживают. В нем также содержатся указания, которых должны придерживаться соответствующие органы при исполнении своих обязанностей, связанных с разработкой и осуществлением планов и инструментов для восстановления. Этот доклад был подготовлен в ответ на замечания, представленные по докладу КСПР-МОКЦБ (июль 2012 года) об оздоровлении и санации инфраструктурных элементов финансовых рынков, которым необходимы дополнительные указания относительно того, какие инструменты восстановления подойдут для ИФР. Доклад дополняет разработанные КСПР-МОКЦБ принципы для инфраструктурных элементов финансовых рынков (см. выше, пункт 23), международные стандарты для инфраструктурных элементов финансовых рынков (ИФР), опубликованные в апреле 2012 года.

## **II. Региональные подходы: Европейский союз**

26. В октябре 2012 года Европейская комиссия опубликовала консультативный документ<sup>13</sup>, посвященный возможным рамкам оздоровления и санации финансовых институтов помимо банков и расширяющий сферу применения Ключевых атрибутов. В документе утверждается, что

<sup>12</sup> Recovery of financial market infrastructures. Консультации завершились 11 октября 2013 года.

<sup>13</sup> Consultation on a possible recovery and resolution framework for financial institutions other than banks. Консультации завершились 28 декабря 2012 года.

деятельность этих институтов, как и банков, необходимо регулировать с учетом задействованных публичных интересов, особенно в тех случаях, когда эти учреждения сталкиваются с серьезными финансовыми и оперативными трудностями, которые могут привести к их краху. В документе отмечается, что инструментов, имеющихся в настоящее время в распоряжении государственных органов, может оказаться недостаточно для обеспечения упорядоченного процесса восстановления или урегулирования этих проблем, и, возможно, придется прибегнуть к использованию публичных фондов, для того чтобы поддержать учреждения, испытывающие финансовые трудности.

27. Документ, во-первых, преследовал цель установить, как и когда крах финансового учреждения, не являющегося банком, может поставить под угрозу финансовую стабильность, финансовые институты, являющиеся частью ИФР, как, например, центральные контрагенты (ЦКА) и центральные депозитарии ценных бумаг (ЦДЦБ), а также системные страховые компании. Во-вторых, в документе рассматривается, какие меры могут потребоваться для недопущения того, чтобы крах этих учреждений поставил под угрозу финансовую стабильность, с уделением особого внимания чрезвычайным мерам, которые могут оказаться необходимыми для ограничения последствий такого краха, а не регулированию, необходимому для снижения рисков, неизбежных в их коммерческой деятельности.

28. В конце июня 2013 года Совет Европейского союза согласовал свою позицию по проекту директивы, устанавливающей рамки для оздоровления и санации кредитных учреждений и инвестиционных компаний, и призвал начать переговоры с Европейским парламентом с целью принятия этой директивы в первом чтении до конца 2013 года<sup>14</sup>. Предложенная директива<sup>15</sup> преследует цель предоставить национальным органам общие полномочия и инструменты, позволяющие упредить банковские кризисы и принять упорядоченные меры по отношению к любому финансовому учреждению в случае его краха при сохранении важнейших банковских операций и сведении к минимуму потерь налогоплательщиков. Предлагаемая директива направлена на воплощение в законодательстве Европейского союза обязательств, принятых на саммите "Группы двадцати" в Вашингтоне, О.К., в ноябре 2008 года, когда лидеры призвали пересмотреть режимы финансового оздоровления и санации и законы о банкротстве, для того чтобы "гарантировать, что они позволяют упорядоченно ликвидировать крупные и сложные по структуре трансграничные финансовые учреждения"<sup>16</sup>.

<sup>14</sup> См. [www.consilium.europa.eu/uedocs/cms\\_data/docs/pressdata/en/ecofin/137627.pdf](http://www.consilium.europa.eu/uedocs/cms_data/docs/pressdata/en/ecofin/137627.pdf).

<sup>15</sup> Это предложение подробно обсуждается в документе A/CN.9/WG.V/WP.109, пункты 42-58.

<sup>16</sup> См. примечание 13, стр.4 английского текста.

## Приложение

### Перечень документов

#### Международный валютный фонд

08/2012 The Key Attributes of Effective Resolution Regimes for Financial Institutions – Progress to Date and Next Steps, подготовлен Юридическим департаментом и Департаментом валютно-кредитных рынков и рынков капитала МВФ, размещен на сайте: <https://www.imf.org/external/np/pp/eng/2012/082712.pdf>

#### Совет по финансовой стабильности

11/2012 Recovery and Resolution Planning: Making the Key Attributes Requirements Operational – Consultative Document. Размещен на сайте [https://www.financialstabilityboard.org/publications/r\\_121102.pdf](https://www.financialstabilityboard.org/publications/r_121102.pdf)

04/2013 Thematic review on resolution regimes (peer review report), размещен на сайте [http://www.financialstabilityboard.org/publications/r\\_130411a.htm](http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_130411a.htm)

08/2013 Consultative Document: Information sharing for resolution purposes, размещен на сайте [http://www.financialstabilityboard.org/publications/r\\_130812b.pdf](http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_130812b.pdf)

08/2013 Consultative document: Application of the Key Attributes of Effective Resolution Regimes to Non-Bank Financial Institutions, размещен на сайте [http://www.financialstabilityboard.org/publications/r\\_130812a.pdf](http://www.financialstabilityboard.org/publications/r_130812a.pdf)

#### Комитет по системам платежей и расчетов, Банк международных расчетов

04/2012 Principles for financial market infrastructures, размещен на сайте <http://www.bis.org/publ/cpss101.htm>

07/2012 Recovery and resolution of financial market infrastructures, consultative report, размещен на сайте <http://www.bis.org/publ/cpss103.pdf>

08/2013 Recovery of financial market infrastructures, consultative report, размещен на сайте <http://www.bis.org/press/p130812.htm>

#### Европейский союз

10/2012 A possible recovery and resolution framework for financial institutions other than banks, подготовлен Главным управлением внутренних рынков и услуг, размещен на сайте [http://ec.europa.eu/internal\\_market/consultations/2012/nonbanks/consultation-document\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/internal_market/consultations/2012/nonbanks/consultation-document_en.pdf)