

ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ:от мечты к реальности

РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОРУМ

Москва, 7 декабря 2004 года



Центральный Депозитарий – цели и преимущества

- **Миссия ЦД** осуществление на национальном уровне централизованного хранения, клиринга и расчетов по сделкам с ценными бумагами
- Стратегическая цель ЦД снижение рисков, издержек и сроков расчетов для инвесторов
- **Преимущества ЦД** повышение эффективности, прозрачности, надежности, доступности рынка и, как следствие, улучшение инвестиционного климата в России



Модели ЦД – международный опыт

США – общенациональная интеграция

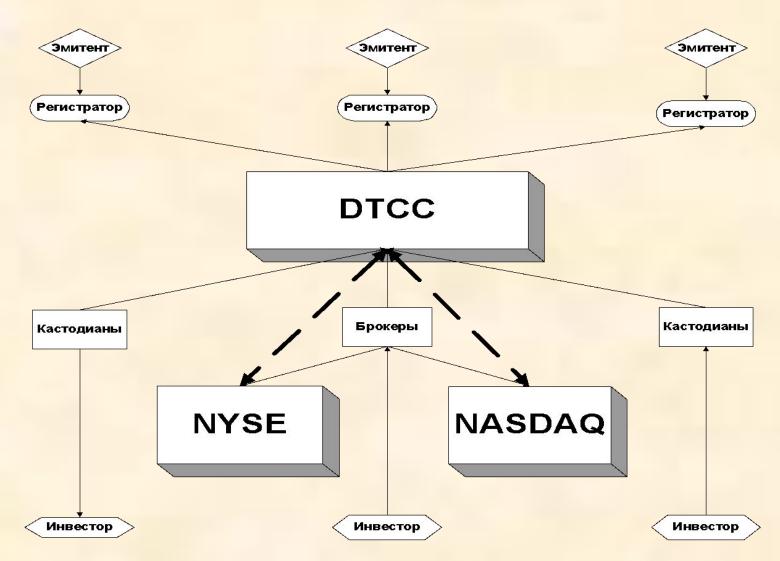
- 1953 действует около 20 депозитариев
- 1973 создание DTC как центрального места хранения
- 1976 при активном участии регулирующих органов (Конгресс и SEC) основные торговые площадки (NYSE, NASD, ASE) создали единую клиринговую организацию NSCC
- 1999 объединение DTC и NSCC в DTCC
- 2002 объединение клиринговых «дочек» DTCC GBCC, MBACC и EMCC с материнской компанией
- DTCC крупнейшая депозитарно-клиринговая организация в мире, принадлежащая и управляемая основными пользователями банками, брокерами/ дилерами, фондами, NASD и NYSE

Европа – общеевропейская интеграция

- 1970-90 Создание национальных депозитарно-расчетных систем (Англия CREST, Германия Kassenverein, Франция Sicovam, Нидерланды Necigef, Бельгия CIK), а также общеевропейских организаций EUROCLEAR и CEDEL
- 2000 Интеграция национальных систем в EUROCLEAR (Sicovam, CREST, Necigef, CIK) и CLEARSTREAM (CEDEL, Kassenverein и LuxClear)
- 2003 открытие автоматизированного «моста» между двумя международными ЦД
- EUROCLEAR принадлежит участникам рынка, обслуживает несколько национальных бирж, доля рынка ³/₄ европейских расчетов, CLEARSTREAM принадлежит Deutsche Boerse

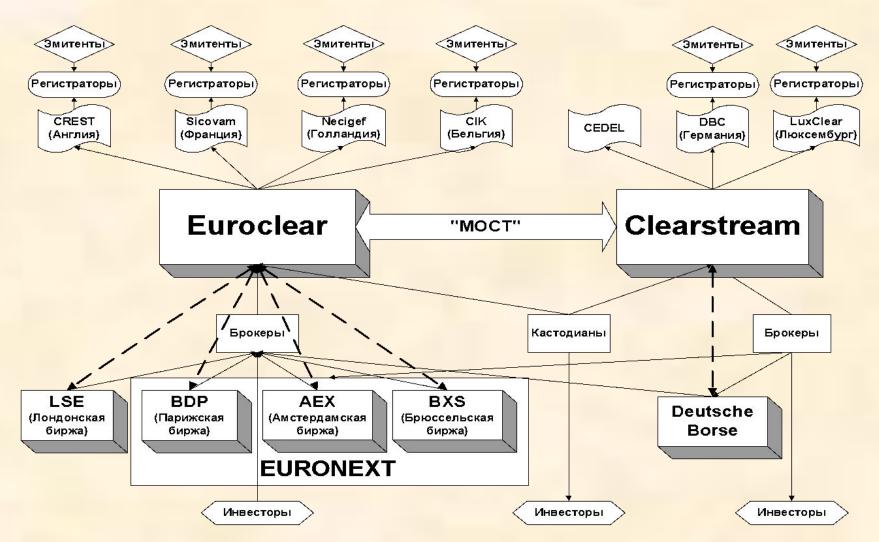


Американская модель на современном этапе





Европейская модель на современном этапе



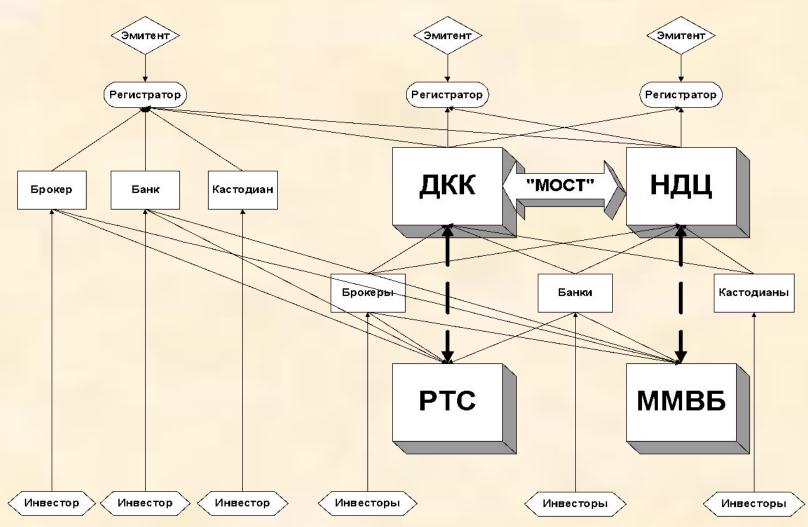


Сложившаяся инфраструктура российского рынка

- Регистраторы
- Расчетные депозитарии ДКК и НДЦ
- Клиентские депозитарии брокеры, банки, кастодиальные банки
- Клиринговые организации ДКК, НДЦ, РТС, ММВБ, МФБ, ФБ СП
- Биржи РТС, ММВБ, ...



Российская модель на современном этапе





Перспективная инфраструктура российского рынка

- Регистраторы
- Центральный Депозитарий единый номинальный держатель и расчетно-клиринговая организация
- Клиентские депозитарии
- Биржи



Перспективная российская модель





Принципы построения Центрального Депозитария

- Независимость
- Прозрачность
- Доступность
- Некоммерческий характер деятельности
- Соответствие международным стандартам
- Единые тарифы и условия обслуживания
- Государственная поддержка



Варианты построения Центрального Депозитария

Создание ЦД «с нуля» в форме ГУП

- Большие затраты
- Длительный срок создания
- Отсутствие опыта и репутации
- Возможная невостребованность рынком (пример Украины)

Создание ЦД на базе существующих расчетнодепозитарных организаций (ДКК и НДЦ)

- Отсутствие указанных выше недостатков
- Необходимость объединения ДКК и НДЦ



Нормативная база и государственная поддержка

- Признание необходимости создания в России Центрального Депозитария путем принятия решений на законодательном уровне
- Внесение в соответствующие нормативные акты положений, создающих предпосылки для интеграции существующих расчетно-депозитарных систем (ДКК и НДЦ)
- Государственная поддержка функционирования Центрального Депозитария (участие в органах управления и/или капитале)



Этапы создания ЦД на базе ДКК и НДЦ

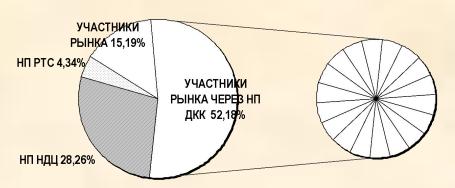
- Централизация функций хранения по типам ценных бумаг (ДКК корпоративные ц.б., НДЦ государственные ц.б.) и ее фиксация в нормативных актах
- Централизация функций клиринга и расчетов при обслуживании всех бирж
- Централизация структуры управления путем юридического объединения ДКК и НДЦ

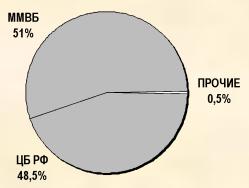


Подходы к структуре собственности и управлению ЦД



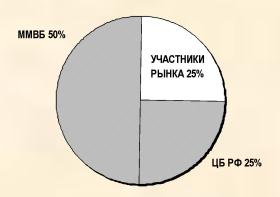
... и НДЦ





Подход к структуре собственности и управлению со стороны профучастников рынка ... и ЦБ РФ







Возможности компромисса

Компромиссный подход к структуре собственности Центрального Депозитария возможен при соблюдении основных принципов построения ЦД, что достигается непосредственным и значимым вовлечением участников рынка как основных пользователей услуг ЦД в процессы

- обеспечения прозрачного управления ЦД
- финансового контроля деятельности ЦД
- формирования тарифной политики ЦД