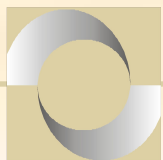


ДЕПОЗИТАРНО Ъ КЛИРИНГОВАЯ КОМПАНИЯ

# ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ: ОТ МЕЧТЫ К РЕАЛЬНОСТИ

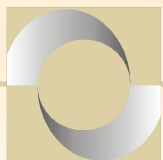
РАЗВИТИЕ ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА  
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОРУМ

*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



### США – общенациональная интеграция

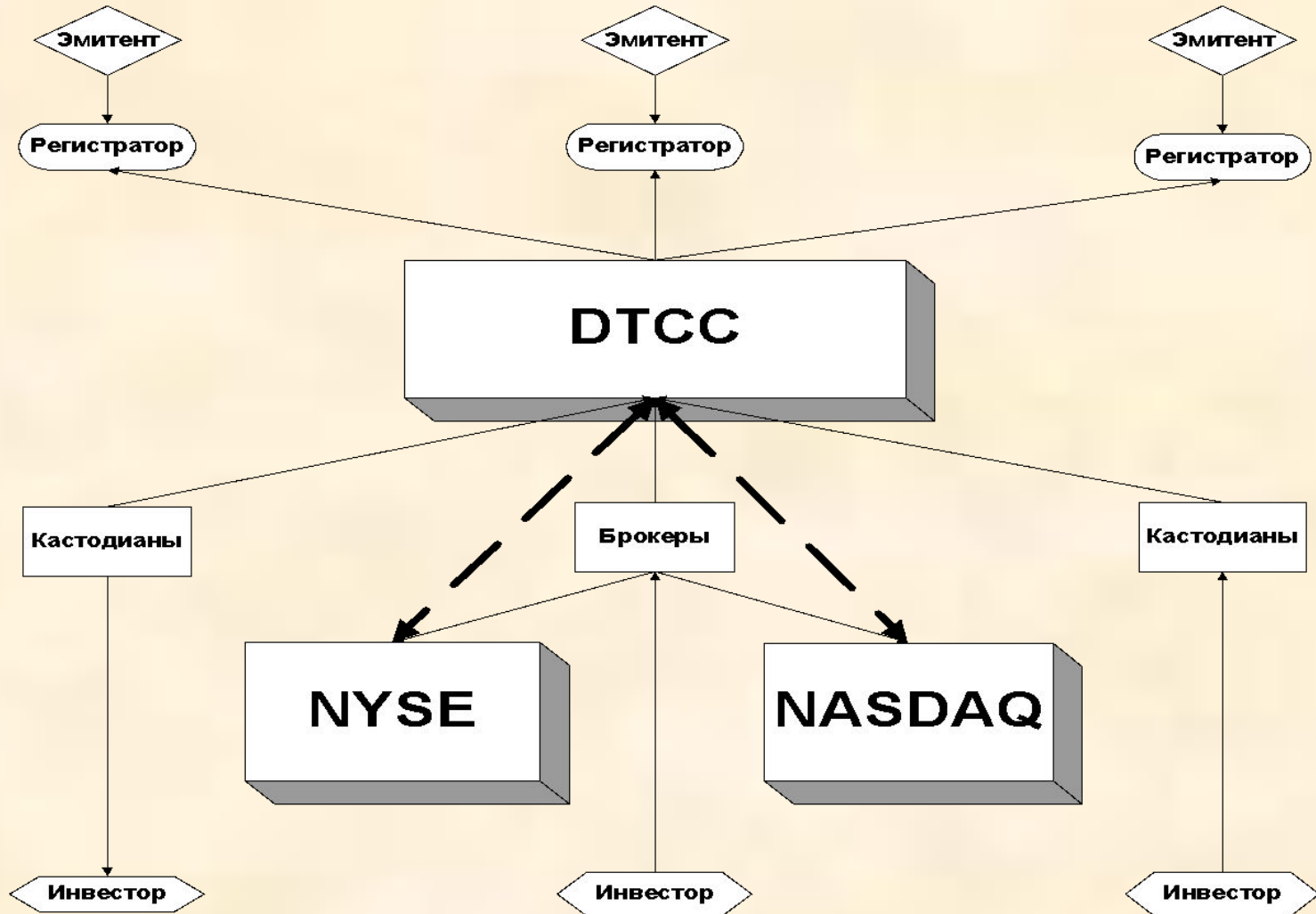
- 1953 – действует около 20 депозитариев
- 1973 - создание DTC как центрального места хранения
- 1976 - при активном участии регулирующих органов (Конгресс и SEC) основные торговые площадки (NYSE, NASD, ASE) создали единую клиринговую организацию – NSCC
- 1999 – объединение DTC и NSCC в DTCC
- 2002 – 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

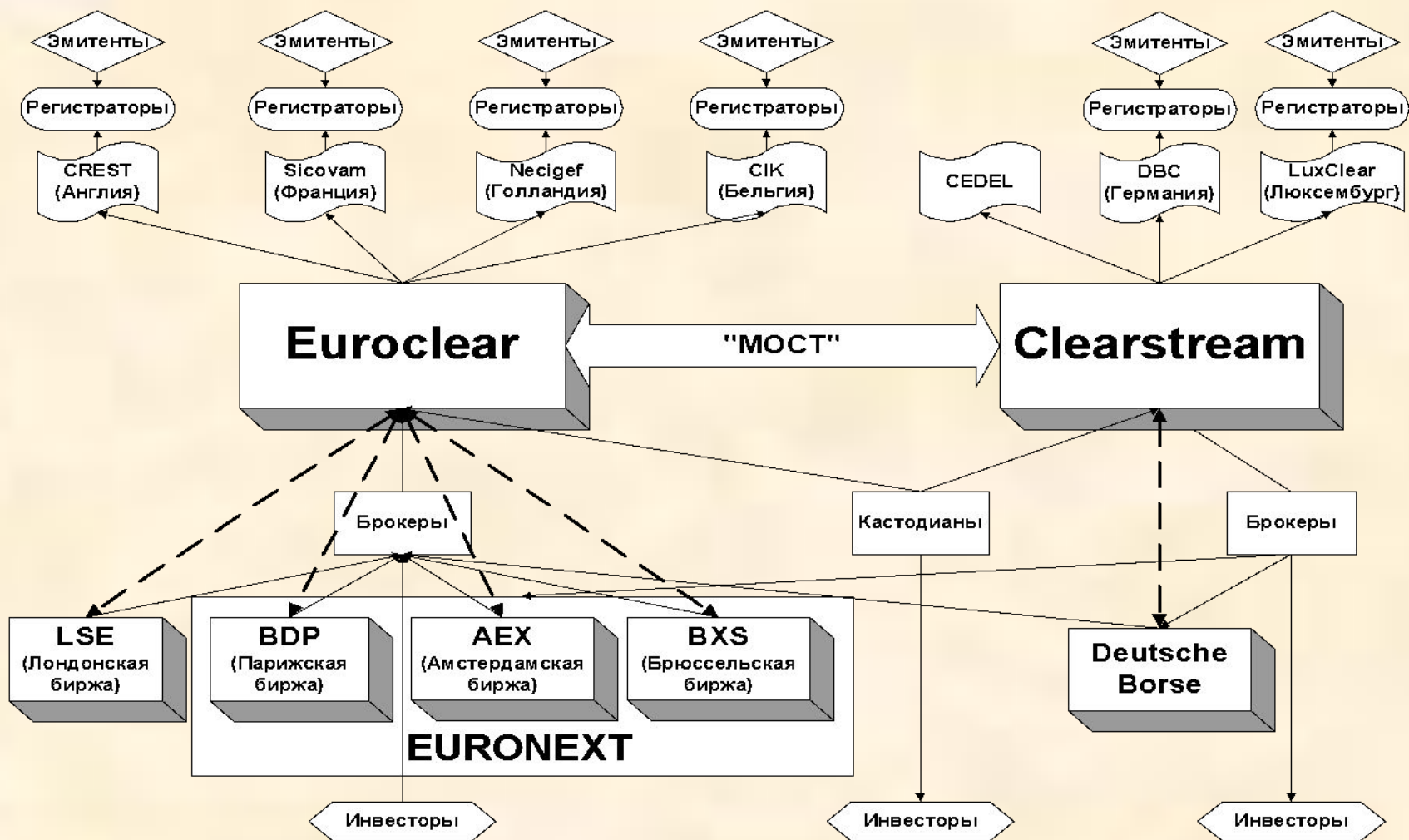
- 1970-90 - Создание национальных депозитарно-расчетных систем (Англия - CREST, Германия - Kassenverein, Франция – Sicovam, Нидерланды – Necigef, Бельгия – CIK), а также общеевропейских организаций - EUROCLEAR и CEDEL
- 2000 – Интеграция национальных систем в EUROCLEAR (Sicovam, CREST, Necigef, CIK)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



# Американская модель на современном этапе



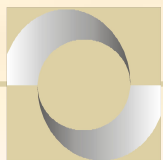
# Европейская модель на современном этапе



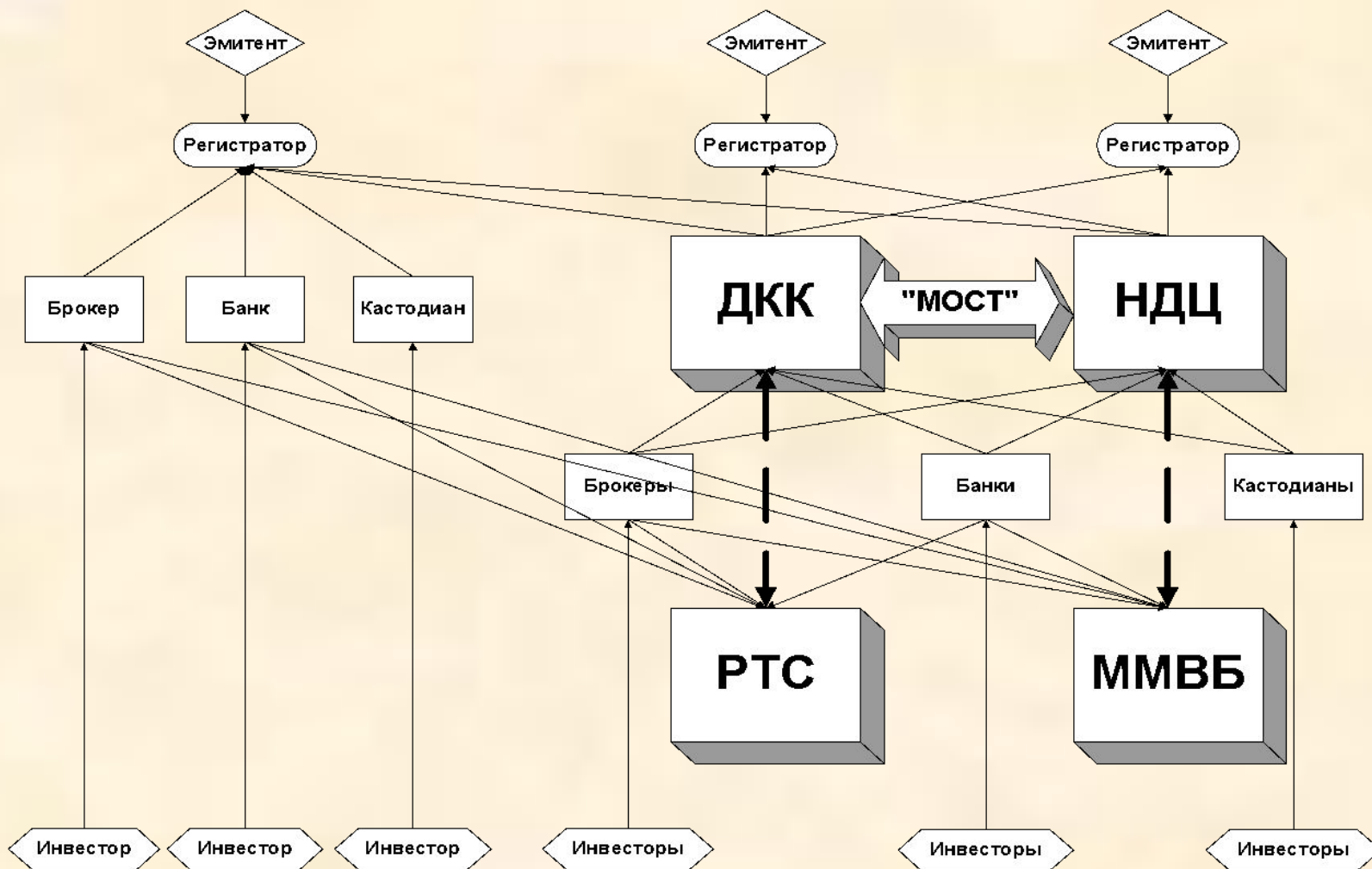


## Сложившаяся инфраструктура российского рынка

- 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

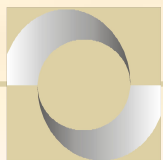




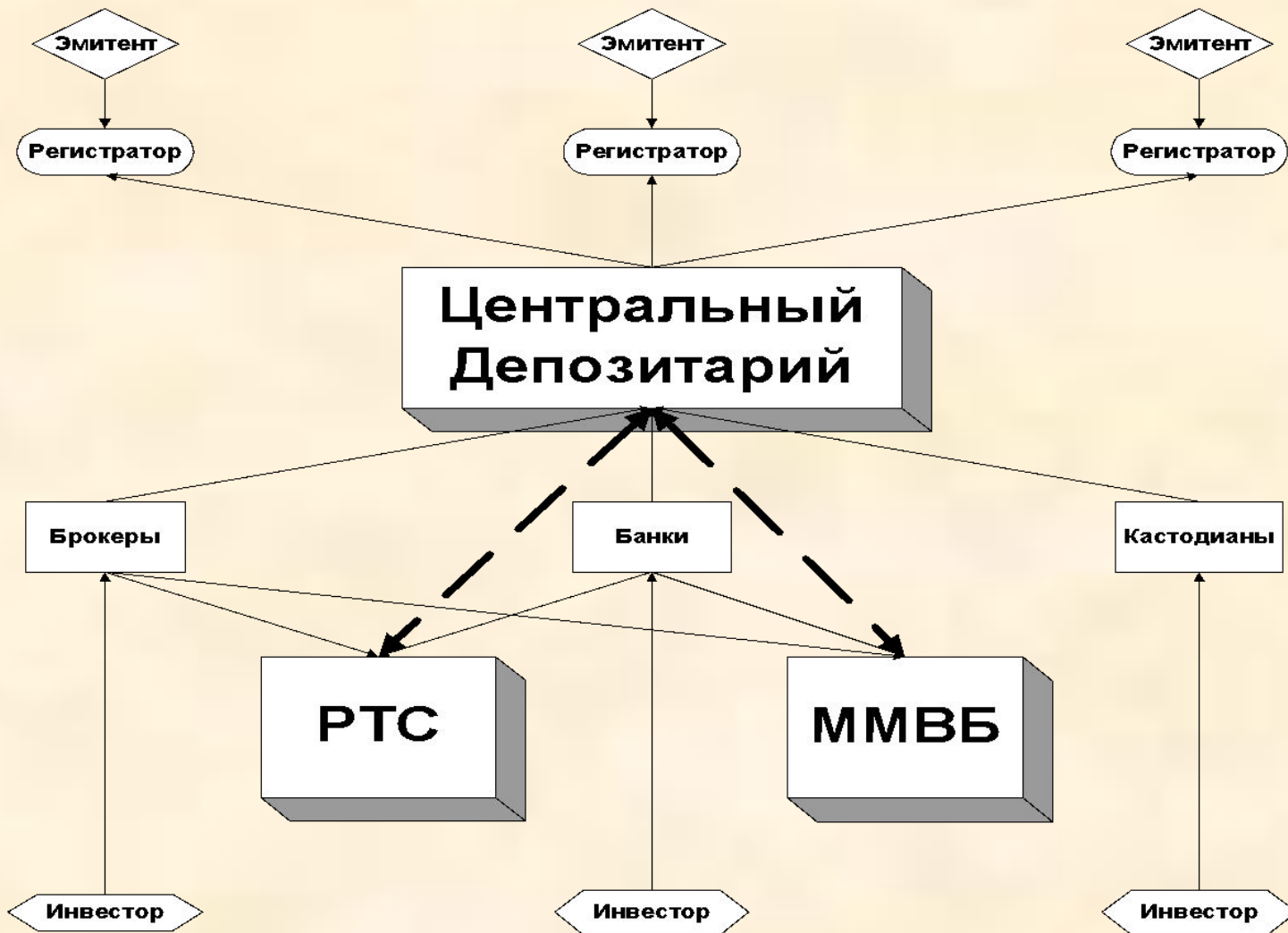
## Перспективная инфраструктура российского рынка

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





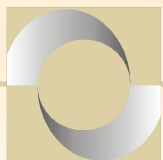
# Перспективная российская модель





## 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 не востребованность рынком (пример Украины)

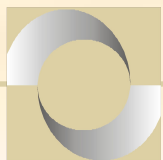
### Создание ЦД на базе существующих расчетно-депозитарных организаций (ДКК и НДЦ)

- Отсутствие указанных выше недостатков
- Необходимость объединения ДКК и НДЦ



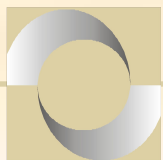
## Нормативная база и государственная поддержка

- 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)



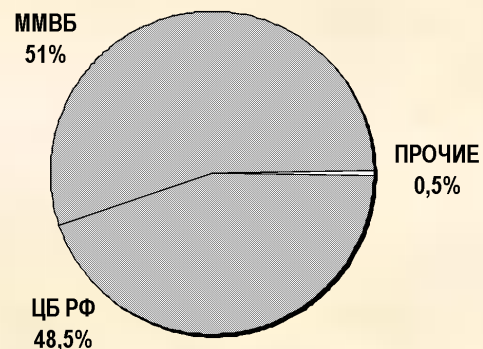
## Этапы создания ЦД на базе ДКК и НДЦ

- 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



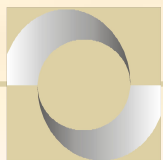
# Подходы к структуре собственности и управлению ЦД

## Владельцы ДКК ... и НДС



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





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