

---

# Какой депозитарий нужен в Украине ?

[www.mfs.kiev.ua](http://www.mfs.kiev.ua)

**Межрегиональный фондовый союз**

**Н. Швецов**

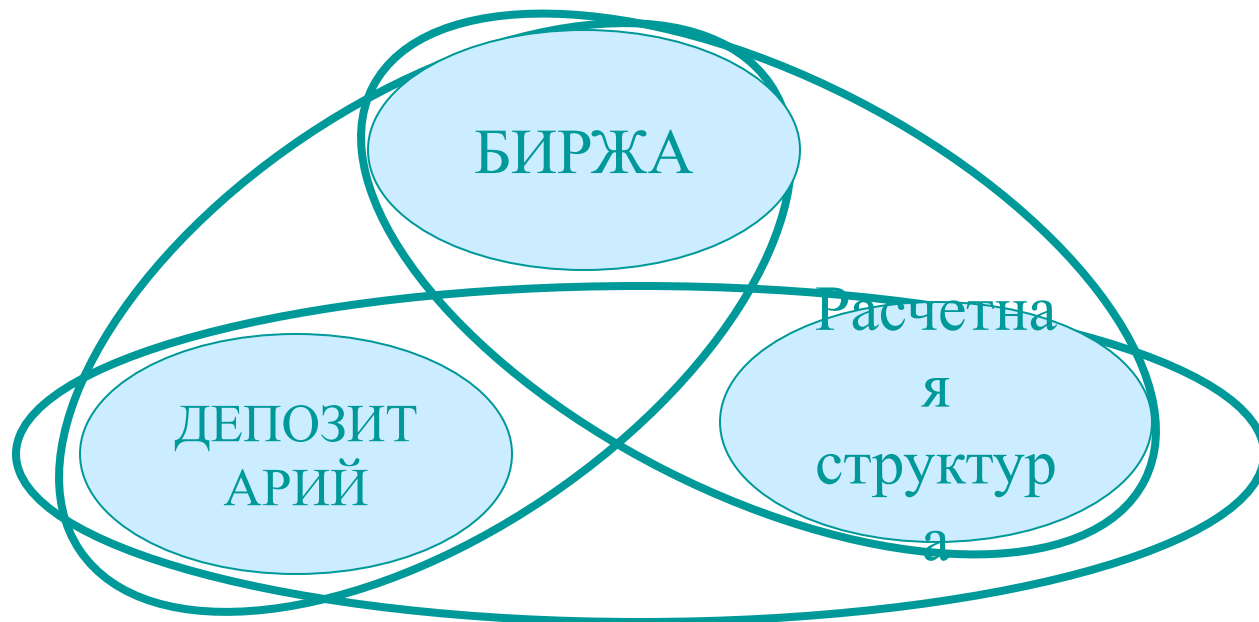
# Что такое депозитарная система?

- В соответствии с международным опытом депозитарная система – это совокупность коммерческих институтов, предоставляющих инвесторам, эмитентам и участникам рынка услуги по учету прав собственности на ценные бумаги и осуществляющих урегулирование (расчеты) по сделкам с ценными бумагами

# Централизованные институты инфраструктуры фондового рынка

- Профессиональными участниками для оптимизации и повышения эффективности их деятельности создаются депозитарий, биржа, и расчетная структура.

Следовательно, они будут эффективными тогда и только тогда, когда они будут отражать и реализовывать потребности профессиональных участников



## *Нужен ли Украине единый центральный депозитарий? Преимущества центрального депозитария*

- Безусловно нужен, потому что необходимость и преимущества центрального депозитария уже давно осознаны участниками рынка.*
- Вопрос не в том, нужен ли центральный депозитарий – он уже давно работает. Вопрос в том, как реформировать МФС, чтобы снять те проблемы, которые накопились за 8 лет, и которые возникли в связи с развитием украинского фондового рынка.*



## *Какими должны быть функции центрального депозитария, форма собственности, принципы построения, роль в становлении инфраструктуры фондового рынка Украины?*

### *Функции:*

#### *■ Прежде всего центральный депозитарий в Украине должен осуществлять две классические функции:*

- во взаимодействии с участниками депозитарной системы обеспечивает централизованный электронный учет прав собственности на ценные бумаги;*
- обеспечивает урегулирование сделок, заключаемых как на организованном, так и на неорганизованном рынках,*

#### *в соответствии с двумя критериями:*

- снижение рисков участников системы при осуществлении ими операций с ценными бумагами;*
- уменьшение накладных расходов участников системы*





*Какими должны быть функции центрального депозитария, форма собственности, принципы построения, роль в становлении инфраструктуры фондового рынка Украины?*

**Функции:**

- *В учетной инфраструктуре в Украине есть особенности, связанные с приватизационными процессами, в ходе которых была сформирована система учета ценных бумаг, основанная на ведении систем реестров регистраторами. Это обусловило дополнительные функции центрального депозитария, призванные сначала сгладить, а потом и убрать последствия неоднородности системы учета.*



# Основные принципы организации Центрального Депозитария: (использованы материалы ДКК)

- **НЕЗАВИСИМОСТЬ:**
- **ПРОЗРАЧНОСТЬ:**
- **НЕКОММЕРЧЕСКИЙ ХАРАКТЕР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**
- **ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА**
- **ДОСТУПНОСТЬ**
- **МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ**
- **РАВНЫЕ ТАРИФЫ И УСЛОВИЯ ДЛЯ ВСЕХ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ**
- **МИНИМИЗАЦИЯ ЗАТРАТ**
- **ВОСТРЕБОВАННОСТЬ ОПЫТА**

# Основные принципы организации Центрального Депозитария:

## ***-НЕЗАВИСИМОСТЬ:***

*Центральный Депозитарий должен быть независимой организацией и выражать интересы рыночного сообщества в целом, обеспечивая равенство участников рынка при принятии управленческих решений*



# Основные принципы организации Центрального Депозитария:

## ■ **ПРОЗРАЧНОСТЬ:**

*Широкое представительство как участников рынка, так и представителей государства в органах управления; финансовый и операционный аудит, проводимый ведущими мировыми аудиторскими компаниями, обеспечивают открытость Центрального Депозитария*

# Основные принципы организации Центрального Депозитария:

- **НЕКОММЕРЧЕСКИЙ ХАРАКТЕР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**  
*Извлечение прибыли для Центрального Депозитария не является основной целью. Вся полученная прибыль направляется на дальнейшее развитие инфраструктуры организации для наиболее полного удовлетворения потребностей профессиональных участников рынка и инвесторов, снижения их издержек и повышения надежности компании.*

# Основные принципы организации Центрального Депозитария:

## ***■ ГОСУДАРСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА***

***Центральный Депозитарий должен иметь государственную поддержку и политические гарантии. Статус организации должен быть закреплен на законодательном уровне. Кроме того, соответствующая поддержка может быть обеспечена участием государства как в капитале компании, так и в Наблюдательном Совете***

# Основные принципы организации Центрального Депозитария:

## *▪ ДОСТУПНОСТЬ*

*Любой инвестор должен иметь возможность  
получить доступ ко всем услугам  
Центрального Депозитария через выбранных  
им профессиональных участников рынка*

# Основные принципы организации Центрального Депозитария:

## ***■ МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ***

*Внутренняя структура и работа Центрального  
Депозитария должна строиться в соответствии с  
международными стандартами и рекомендациями,  
принятыми в финансовой индустрии*

# Основные принципы организации Центрального Депозитария:

- ***МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ***  
*Внутренняя структура и работа Центрального  
Депозитария должна строиться в соответствии с  
международными стандартами и рекомендациями,  
принятыми в финансовой индустрии*

# Основные принципы организации Центрального Депозитария:

## ***■ РАВНЫЕ ТАРИФЫ И УСЛОВИЯ ДЛЯ ВСЕХ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ***

***Центральный Депозитарий должен предоставлять стандартный пакет услуг на одинаковых условиях обслуживания профессиональным участникам рынка ценных бумаг, взимая при этом равные тарифы. Тарифы Депозитария должны определяться потребителями его услуг, что позволит компенсировать монопольное положение организации на рынке***

# Основные принципы организации Центрального Депозитария:

## ■ *МИНИМИЗАЦИЯ ЗАТРАТ*

*— это составляющая процесса создания Центрального Депозитария. Финансирование процесса создания Центрального Депозитария должно осуществляться из внебюджетных средств с учетом ранее сделанных инвестиций участников рынка в инфраструктуру. Единственное, для чего реально могут потребоваться дополнительные средства,— это создание фонда для гарантирования расчетов сделок участников рынка. Такой гарантийный фонд должен создаваться за счет средств самих участников.*



# Основные принципы организации Центрального Депозитария:

## ***■ ВОСТРЕБОВАННОСТЬ ОПЫТА***

***— еще один принцип организации  
Центрального Депозитария. Очевидно, что  
Центральный Депозитарий должен быть  
создан на основе работающей  
инфраструктуры***



## Довольны ли вы нынешней системой учета прав собственности в Украине?

- *Анализируя рекомендации международных организаций, можно сделать выводы о том, что основные требования к учетным системам в Украине выполнены (законодательное регламентирование раздельного учета собственных и клиентских активов, неприкосновенность клиентских активов от претензий кредиторов, четкое определение момента перехода прав собственности)*
- *Основная проблема учетной системы в Украине - это ее эклектичность. Эта проблема решаема даже на уровне нормативных документов ГКЦБФР. В то же время, эту проблему сейчас пытаются решить на уровне закона.*
- *Большинство претензий, которые предъявляются к системе учета, обусловлены практикой неадекватных судебных решений.*



**Какими должны быть технические аспекты функционирования Национальной депозитарной системы Украины: электронный документооборот, защита прав, сеть передачи данных, система сообщений?**

- ***Надежность (аппаратное резервирование)***
- ***живучесть***
- ***Разумная избыточность на случай пиковых нагрузок***
- ***Восстанавливаемость***
- ***Наличие резервного офиса***
- ***Диверсификация каналов связи***
- ***Защищенность каналов связи (криптозащита)***
- ***Система сообщений в соответствии со стандартом ISO-15022***



## *Какими должны быть единые стандарты в системе электронного документооборота?*

- *На этот вопрос рекомендации международных экспертов отвечают совершенно определенно. Сегодня к обязательному использованию рекомендовано 3 стандарта:*
  - *ISO-15022 (обмен сообщениями)*
  - *ISO –6166 (нумерация выпусков ценных бумаг)*
  - *ISO –9362 (идентификация клиентов и контрагентов)*





[Перейти на первую страницу](#)

