

Международный Клиринг и Расчеты

План работ

Группа Тридцати (Group of Thirty)

Все члены Координационного комитета участвуют, как частные лица. Мнения, приведенные в данном отчете, не обязательно отражают мнение или политику организаций в которых они работают, и публикация отчета Группой Тридцати не подразумевает поддержку мнений, приведенных ниже.

*Group of Thirty
1990 M Street, N.W., Suite 450
Washington, DC 20036
Tel: (202) 331-2472 · Fax: (202) 785-9423
WWW – <http://www.group30.org> E-mail – info@group30.org*

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

КЛИРИНГ И РАСЧЕТЫ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ ЯВЛЯЮТСЯ ОСНОВНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ФУНКЦИЯМИ на которых основывается фундаментальная непоколебимость финансовых рынков. Также это является областью, переживающей стремительный рост, в которой происходят важные технологические и структурные перемены и нечастые, но ощутимые рыночные потрясения. Рост был потрясающим. Например, объем торгов акциями за год на мировых рынках вырос за период с 1980 по 2001 года почти в 63 раза. За тот же период валовой (покупка и продажа) объем торгов американских компаний иностранными ценными бумагами вырос почти в 100 раз, тогда как в США иностранные компании повысили свой объем операций более чем в 100 раз. В Европе очень быстро изменяются институциональные процессы, используемые для клиринга и расчетов, в то же время технологии изменяют сам процесс по всему миру. И события 11 сентября 2001 г. стали страшной демонстрацией того, что международные клиринг и расчеты являются уязвимыми перед физическими разрушениями и угрозами ранее считавшимися немислимыми.

Любой из данных факторов – быстрый рост, структурные изменения, или рыночные катаклизмы – обычно стали бы факторами для полного пересмотра рыночных функций и каждый из них в свое время стали оправдывающим обстоятельством для проведения существенных изменений в рыночных практиках и регулировании. Понимая необходимость в реформах, Группа Тридцати (G30) инициировала данное исследование за год до террористической атаки на Wall Street. Последующие события только подчеркнули важность проекта.

Данный отчет рекомендует широкомасштабные реформы в процессах клиринга и расчетов, включая создание и внедрение международных стандартов в технологических и операционных сферах, совершенствование процедур по управлению рисками, дальнейшую гармонизацию международного законодательства и регулирования, и усовершенствование управлением расчетно-клиринговыми системами. Данные изменения воплощены в следующих 20 рекомендациях, внедрение которых существенно усовершенствует безопасность и эффективность международных рынков ценных бумаг. Внедрение рассматриваемых реформ, скорее всего, будет достигнуто за 5-7 лет при небольшом росте расходов.

ДВАДЦАТЬ РЕКОММЕНДАЦИЙ

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ МЕЖДУ УЧАСТНИКАМИ РАСЧЕТОВ И КЛИРИНГА

1. Исключить бумажный документооборот и автоматизировать сообщение, сбор и обработку информации.
2. Привести в соответствие стандарты сообщений и протоколы обмена данными.
3. Разработать и внедрить стандарты справочной информации.
4. Синхронизировать временные рамки между различными клиринговыми и расчетными системами и системами связанных платежей и обмена валют.
5. Автоматизировать и стандартизировать институциональные торговые квитанции.
6. Развивать использование центральных контрагентов (CCP).
7. Разрешить кредитование ценными бумагами с целью облегчить расчеты.

8. Автоматизировать и стандартизировать процессы обслуживания активов, включая корпоративные действия, мероприятия по минимизации налогов и ограничения на владение нерезидентами активов.

СНИЖЕНИЕ РИСКОВ

9. Обеспечить финансовую надежность провайдеров клиринговых и расчетных услуг.

10. Усилить контроль за рисками для участников клиринга и расчетов.

11. Обеспечить окончательный, синхронный перевод и доступность активов.

12. Обеспечить эффективную непрерывность бизнеса и план устранения непредвиденных обстоятельств.

13. Предусмотреть возможность сбоя в работе системообразующего учреждения.

14. Усилить анализ правовой силы контрактов.

15. Разработать юридическую базу для закрепления прав на ценные бумаги, денежные средства и залог.

16. Признавать и поддерживать мероприятия по оценке неттинг-обязательств при закрытии сделок.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ

17. Обеспечить ввод в состав совета директоров людей, имеющих соответствующий управленческий опыт.

18. Обеспечить справедливый доступ к системам клиринга и расчетов по ценным бумагам.

19. Обеспечить соответствующее, эффективное внимание к интересам акционеров.

20. Поддерживать постоянное регулирование и надзор над провайдерами расчетных и клиринговых услуг.

Данные рекомендации детально объясняются в конце данного резюме и в первых пяти главах сопроводительного отчета. Глава №6 представляет более детальное объяснение приоритетов и плана действий. Приложение №1 представляет поэтапные шаги к внедрению данных рекомендаций. Это достаточно амбициозная программа для внедрения которой потребуются действия широкого круга участников рынка, профильных ассоциаций, государственных организаций, поэтому важно понять, почему именно сейчас необходимы такие существенные перемены.

РОСТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И РИСКОВ, ВОЗНИКАЮЩИХ В ПРОЦЕССЕ КЛИРИНГА И РАСЧЕТОВ

Клиринг и расчеты по ценным бумагам - процесс, при котором право собственности на ценные бумаги полностью и окончательно переходит от одного инвестора к другому, как правило, в обмен на соответствующий перевод других активов (фондов) – является центральным звеном всей деятельности на рынке ценных бумаг и, таким образом, является стержнем любой финансовой системы. Однако даже среди финансистов немногие люди знают работу этого сложного механизма в деталях. Этот процесс, включающий связанные с ним риски и стоимость, также практически не виден инвесторам. В этом и нет необходимости, также как пользователи телефонной связи или Интернет - услуг не обязаны разбираться в тонкостях передачи данных и цифровых технологий.

Надежная работа этого механизма требует повышенного внимания, что на уровне национальных рынков, в значительной мере, нашло отражение в выводах Отчета Группы Тридцати 1989 года «Клиринговые и расчетные системы на мировых фондовых рынках», Рекомендации, опубликованные в 2001 г. Комитет по платежным и расчетным системам группы десяти центральных банков (CPSS) и Международной организацией Комиссий по ценным бумагам (IOSCO) сейчас являются одним из ключевых стандартов, используемых монетарными властями для того, чтобы добиться устойчивости финансовых систем.

В то же время этот период характеризовался быстрыми изменениями технологий и инфраструктуры рынка, связанными с глобальными (фундаментальными) процессами в сфере экономики. Эти изменения напрямую связаны с ростом рынка и технологическим прогрессом, который позволил значительно расширить доступ к торгам и автоматизировать основные процессы на рынке. Продолжающаяся консолидация участников рынка и инфраструктуры приводит не только к расширению рынка, но и повышению рисков. Инвесторы и обслуживающие их финансовые посредники обращают все больше внимания на стоимость проведения торговых операций, клиринга и расчетов по итогам торгов. Быстрый рост торговли ценными бумагами, в том числе и трансграничных операций,

приводит к тому, что повышаются не только «ставки» участников рынка, но и их риски.

ПРОБЛЕМЫ, СТОЯЩИЕ ПЕРЕД ТРАНСГРАНИЧНЫМИ КЛИРИНГОМ И РАСЧЕТАМИ

Трансграничная торговля имеет особые проблемы, поскольку ее основные составляющие – клиринг и расчеты – по-прежнему являются процессами, последовательно осуществляемыми различными национальными рынками. Этот «домашний» подход отражает естественную эволюцию локальных рынков ценных бумаг в рамках национальных законодательств, бизнес-практики и ограничений регулирующих органов, а также тот факт, что национальные расчетные системы обычно развиваются в тесной взаимосвязи с обслуживаемыми ими местными рынками. Действительно, во многих странах биржи создали свои собственные клиринговые и расчетные системы. В некоторых странах участники торгов - члены бирж обязаны пользоваться этими системами.

Любая организация, обслуживающая международных инвесторов, должна являться участником множества расчетных систем и выполнять требования многих регуляторов. Содержание систем и персонала, знающего тонкости условий и практики, которые в разных системах существенно различаются, является весьма затратным. А окончательная стоимость проведения операций ложится на плечи международных инвесторов, кем бы они ни являлись – физическими лицами или предприятиями, взаимными или пенсионными фондами.

СУЩЕСТВУЮЩАЯ СЕТЬ

Помимо роста затрат на проведение операций трансграничная торговля приводит к повышению рисков. Отсутствие общепризнанных технических стандартов, бизнес-процессов и поддержки регуляторов делают международную сеть расчетов и клиринга неэффективной, громоздкой и потенциально ненадежной. Более того, эта глобальная расчетная сеть включает взаимодействие систем клиринга и расчетов с платежными системами и рынком FOREX, поэтому проблемы, возникающие в одной системе или на одном рынке, все в большей

степени затрагивают рынки и их участников в других странах.

Кроме того, эта несовершенная система слабо защищена от разного рода потрясений во время резких колебаний на рынке или в результате технических сбоев, корпоративных крушений, а также от физического разрушения. Эти потрясения, хотя и протекают, как правило, относительно быстро, принимают иногда очень серьезные масштабы. Даже кратковременный отказ системы клиринга и расчетов, могут принести большие убытки и разрушительно повлиять на рынок. Функциональный отказ системы на несколько дней или во время ежедневного клирингового и расчетного цикла может иметь серьезные последствия для всей системы, особенно, если он сопровождается другими финансовыми потрясениями.

ДИНАМИКА РЫНКА И ПОТРЕБНОСТЬ В ИЗМЕНЕНИЯХ

С повышением рисков и ростом потребности снижения стоимости операций было бы разумно ожидать, что рынки будут стремиться снизить то и другое. В настоящем отчете мы исходим из того, что основными являются изменения, продиктованные рынком. Однако существуют две причины, заставляющие нас думать, что для изменений нужны дополнительные внешние стимулы.

Во-первых, законодательное и правовое поле, в которой были созданы системы клиринга и расчетов, продолжают развиваться фрагментарно и с учетом национальных особенностей. Таким образом, комплексность трансграничных клиринга и расчетов продолжает расти, даже при условии применения лучшей бизнес-практики и строгого выполнения официальных требований.

Во-вторых, стимулы в отдельных расчетно-клиринговых системах обычно поддерживают рост изменений, приводящих к укреплению локальных полномочий, чем к инициативам, направленным на усиление конкурентоспособности на международном уровне, которая может отрицательно повлиять на работу на локальном рынке. Действительно, сегментация рынка ограничивает конкуренцию, поскольку каждая система может устанавливать собственные стандарты на членство и предоставляемые услуги. И это

не является стимулом для разработки общепризнанных стандартов появляющейся глобальной расчетно-клиринговой сети.

ИНИЦИАТИВА ГРУППЫ ТРИДЦАТИ

Учитывая изложенное выше, Группа Тридцати решила провести оценку систем клиринга и расчетов. Координирующий комитет был составлен из высокопоставленных представителей частного сектора и лидирующих организаций госсектора. Вклад последних, учитывая их служебное положение, основывался на их личных возможностях и опыте, но без привлечения к сотрудничеству представляемых ими организаций. Целью исследования явилось повышение эффективности и снижение рисков системы. В центре исследования были сфокусированы крупнейшие рынки ценных бумаг и крупнейшие организации, формирующие костяк мировой расчетно-клиринговой системы. Для продвижения важных реформ исследование было по возможности направлено на разработку технических, законодательных и технологических стандартов, не останавливаясь на уровне основных принципов. Для анализа реалий рынка Pricewaterhouse Coopers предприняли исследование (survey) 40 фирм, которые в целях данного отчета считаются важными звеньями системы клиринга и расчетов. Участниками (объектами) исследования явилась широкая группа организаций, от брокеров и дилеров до кастодианов и расчетно-клиринговых организаций, от мелких, до самых крупных участников рынка. Оно включало главных участников торгов во всех основных регионах мира. Для получения достоверных результатов исследование проводилось в форме вопросов, допускающих разные ответы, чтобы дать участникам возможность предоставлять свое мнение о существующей системе расчетов и ожидаемых результатах данного исследования.

Результаты исследования составляют обширный список изменений нацеленных на создание действительно глобальной модели клиринга и расчетов. Рекомендации, содержащиеся в данном отчете, точно соответствуют поставленной цели. Если действовать в соответствии с ними, результатом будет создание современной системы клиринга и расчетов, готовой ко

взаимодействию с другими системами и работающей с использованием общепринятых в мире стандартов.

ОТНОШЕНИЕ К ДРУГИМ КЛЮЧЕВЫМ ИНИЦИАТИВАМ

Чтобы убедиться, что все новые рекомендации вписываются в существующие стандарты мировой практики и находятся в рамках правового поля, во второй части исследования была проведена оценка существующих принципов и стандартов. Были изучены рекомендации Международной ассоциации по вопросам обслуживания ценных бумаг (ISSA), работа специальной комиссии по международным документам, различные отчеты находящихся в стадии интеграции расчетно-клиринговых структур Европы, включая Отчет Джованнини и работу ассоциации Европейских центральных депозитариев (ECSDA), официальные документы различных регулирующих органов. Наиболее важными в этом отношении явились рекомендации, выданные совместно CPSS and IOSCO в ноябре 2001 г., которые мы в настоящем Отчете полностью принимаем в качестве основы для собственных рекомендаций, изложенных ниже. Однако следует отметить, что Настоящий Отчет представляется во многих отношениях более содержательным.

- Настоящий Отчет вводит понятие «Лучшей практики» (“best practice”), которую клиринговые и расчетные системы в большинстве экономически развитых стран должны начать применять в течение пяти – семи лет, в то время, как в рекомендациях CPSS and IOSCO установлены минимальные требования (стандарты), которые должны быть как можно скорее приняты всеми расчетными системами во всех странах.
- Хотя целью как настоящего Отчета, так и отчета CPSS-IOSCO является в широком смысле достижение эффективности и надежности расчетов, данный документ преследует значительно более амбициозные цели в отношении эффективности расчетов, отражая потребности рынка, раскрытые в ходе исследования.

- Данный отчет в большей степени, чем CPSS-IOSCO делает акцент именно на трансграничных расчетах, в стремлении к созданию единой международной сети, что значительно важнее введения минимальных требований (стандартов) в отдельных странах.
- Кроме того, в рекомендациях настоящего Отчета мы стремились более точно, чем CPSS-IOSCO, указать путь, по которому необходимо следовать для проведения реформ, которые диктуются требованиями рынка.

Несмотря на эти различия в акцентах и направленности, оба документа широко дополняют друг друга и полностью совместимы. Вместе они способствуют созданию эффективной инфраструктуры мирового рынка ценных бумаг.

СТОИМОСТЬ И ВЫГОДА

Координационный комитет также внимательно изучил вопросы, связанные со стоимостью и выгодой от проведения рекомендованных реформ. Имеющиеся данные позволяют сделать однозначный вывод, что существующая система расчетов значительно менее эффективна, чем могла бы быть. Нет сомнения в том, что величина затрат на реформирование расчетной системы значительно меняется от рынка к рынку, а также в том, что стоимость расчетов при трансграничных расчетах значительно выше, чем на локальном рынке. Однако при количественной оценке этого утверждения, анализ и выводы меняются. Например, Европейский центр стратегических исследований (the Center for European Policy Studies) оценил, что стоимость трансграничных расчетов в ЕЭС в 2 – 8 раз превышает стоимость расчетов в США, хотя база и допущения, лежащие в основе данного расчета, были оспорены в ходе другого анализа, результаты которого показали значительно большую разницу, в частности проведенный DTCC (Depository Trust and Clearing Corporation). А пока недавно проведенные расчеты превышения цены операций при проведении трансграничных расчетов дали широкий интервал значений от 30% для

крупных операторов, до 150% для розничного обслуживания. Хотя эти значения существенно различаются, разница в стоимости при проведении трансграничных операций и возможность ее уменьшить весьма велики во всех случаях.

В ходе последних исследований были изучены размеры вознаграждения, непосредственно выплачиваемого расчетным и клиринговым организациям. Мы оцениваем их операционную стоимость для участников рынка приблизительно в 2,5 млрд. долл. в год. Однако, значительно большую часть от совокупных затрат на клиринг и расчеты составляют внутренние затраты на финансовых посредников, которые обеспечивают финансовые транзакции между эмитентами и конечными инвесторами. Эти банки, выполняющие функции брокеров-дилеров и кастодианов, тратят порядка 10 млрд. долл. в год, и эта оценка не учитывает стоимость рабочего капитала, замороженного в различных системах. Поскольку при проведении трансграничных расчетов происходят частые сбои, для решения возникающих проблем необходимо ручное вмешательство, что по оценкам может увеличить операционные затраты приблизительно в 4 раза. Добиться значительного снижения затрат на расчеты можно отказавшись от использования несовершенных баз данных, ручной обработки документов и ненадежных каналов связи, которые, как правило, являются причиной таких отказов. Улучшение инфраструктуры клиринга и расчетов могло бы уменьшить удельную стоимость трансграничных операций, а рост конкуренции между организациями, представляющим расчетно-клиринговые услуги, за счет появления открытого доступа к данному виду сервиса, приведет к дальнейшему снижению стоимости расчетов. Наш анализ показал, что в выигрыше окажутся как эмитенты, так и конечные инвесторы.

Следуя рекомендациям настоящего отчета может быть достигнуто значительное уменьшение стоимости расчетов, хотя в полной мере экономия и снижение рассмотренных в отчете рисков могут быть получены только при проведении глобальных изменений и в течение длительного времени. Однако, для более точного расчета ожидаемого

экономического эффекта требуется лежащий за рамками данного исследования более детальный бизнес – анализ, для проведения которого не достаточны даже значительные ресурсы, направленные на данное исследование. Хотя в результате применения рекомендаций настоящего Проекта в будущем будет получена большая выгода, необходимо иметь в виду и существенные затраты на проведение этих реформ. Этот проект не будет краткосрочной акцией. Достижение соглашения о введении единых стандартов, реформирование инфраструктуры локальных рынков и изменения в операционных системах инфраструктурных организаций и участников рынка – все это займет определенное время. В то же время будут необходимы периодические замена и обновление программного обеспечения, как правило (в течение цикла обновления), не реже, чем раз в пять – семь лет. Соотношение времени, необходимого для разработки стандартов и периода замены программного обеспечения должно позволить введение новых стандартов, относящихся к требованиям замены или совершенствования технологической платформы. Таким образом, представляется, что предлагаемые мероприятия могут быть достаточно свободно осуществлены в пяти - семилетний период при умеренном уровне затрат. Следует также повторить, что именно рынок ценных бумаг является основным двигателем, приводящим к самым существенным изменениям инфраструктуры, и это является залогом того, что предлагаемые реформы будут восприняты рынком, как важное улучшение, а не как повод для ненужных затрат.

НОВЫЕ ТЕМЫ, ЗАТРОНУТЫЕ В ДАННОМ ОТЧЕТЕ

Учитывая полный спектр анализа, Координационный комитет по выработке регламента, сделал вывод, что необходимы фундаментальные изменения. Сегодняшняя система, которая в основном основывается на локальном предоставлении услуг по клирингу и расчетам, основанная на локальных или собственных стандартах и бизнес практиках, должна быть трансформирована в широко доступную сеть с более высоким уровнем автоматизации и работающую в соответствии с международными стандартами.

Отчет затрагивает новые темы в нескольких важных областях, начиная с трансграничных расчетов, где он дает определение операционной совместимости, и определяет шаги для ее достижения, включая разработку конкретных стандартов. Далее идет управление рисками. Отчет проливает новый свет на управление рисками для пользователей и поставщиков услуг по клирингу и расчетам. Данный отчет поднимает вопрос правовых рисков в связи с обеспечением исполнения обязательств по неттинговым и залоговым соглашениям, и включает уроки, извлеченные из событий 11 сентября для установления более высоких стандартов по непрерывности бизнеса и планированию устранения непредвиденных обстоятельств. Важной новой областью, рассмотренной в отчете, является обслуживание активов после проведения расчетов, включая корпоративные действия, минимизация налогов, и ограничение на владение нерезидентами активами. Будет справедливо отметить, что и в других областях, затронутых в отчете, стандарты были повышены.

Результатом, полученным от внедрения всех рекомендаций, должна стать база для международных расчетов и клиринга, которая существенно отличается от нынешней. В некоторых отношениях она будет похожа на структуру, которая существует в области международных телекоммуникаций. Телефонные операторы конкурируют друг с другом, но при этом установлены единые стандарты (как технологические, так и по рыночной практике) для соединения друг с другом и локальными коммутаторами и для предоставления подключения к конечному потребителю. Координационный комитет верит, что такой подход – создание международного стандарта, который используется всеми участниками процесса клиринга и расчетов – является необходимым для содействия конкуренции и конечно для того, чтобы подтолкнуть поставщиков услуг по международным клирингу и расчетам усилить конкуренцию.

ПРИНЯТИЕ РЕФОРМ

Координационный комитет видит будущее системы клиринга и расчетов в реформах в этих трех областях, и они будут достигнуты при внедрении 20 рекомендаций,

обозначенных в данном отчете. Важно отметить, что, несмотря на то, что трансграничные расчеты и клиринг являются важными в данном отчете, только около трети рекомендаций непосредственно затрагивают данную область. Остальная часть относится к рыночным практикам. Причина достаточно проста. Только когда рыночные параметры не противоречат друг другу будет возможно создание трансграничных каналов взаимодействия, необходимых для однородной глобальной инфраструктуры.

Все вместе рекомендации представляют всесторонний план действия для дальнейшего развития международных клиринга и расчетов. При условии, что внедрение данных рекомендаций проводится систематически, расчетная инфраструктура может существенно отличаться от текущей в лучшую сторону через пять-семь лет. Полноценное улучшение эффективности и безопасности, описанное в данном отчете может быть достигнуто только от всестороннего принятия рекомендаций, данных здесь.

Полноценное внедрение данных рекомендаций потребует индивидуальных и совместных действий поставщиков и пользователей услуг по проведению клиринга и расчетов, а также регуляторов, Центральные банки и правительств. Несмотря на то, что затрагиваемые вопросы иногда высоко техничны, будут необходимы готовность и согласие не только технических специалистов, но также и на уровне советов директоров. Совместные действия будут включать использование различных существующих профильных организаций уже активно занимающихся данными вопросами, тогда как для решения других вопросов необходимо будет решить с помощью каких организаций действовать. Ни Координационный совет ни сама Группа Тридцати не может разработать или внедрить эти изменения.

Несмотря на то, что план выглядит амбициозно, он также является практичным: учитывает стремление рынка к большей безопасности и эффективности и концентрируется на практических решениях. Он предоставляет принцип по организации основной массы работы, которая уже ведется соответствующими профильными группами, регуляторами и Центральными банками. Как

только будут доступны новые стандарты и методики, фирмы будут включать их в свои системы при модернизации программного обеспечения. Возникает вопрос, будут ли данные усилия фрагментарными или будет создан международный стандарт, как описано в данном отчете.

Последний подход может быть рассмотрен, если у организаций, которые имеют возможность проводить работу, есть уверенность, что изменения будут внедрены в разумные сроки и по разумной стоимости в сравнении с ожидаемыми выгодами.

С этой целью Координационный комитет и другие участники исследования поддержали необходимость мониторинга процесса, чтобы гарантировать, что он идет в соответствии с планом реформ в качестве мотивации для действия после публикации отчета. Многие предложили, чтобы Группа Тридцати играла непрерывную роль в этом процессе, в сотрудничестве с соответствующими государственными и частными организациями. Соответственно Группа согласилась сформировать Постоянный комитет для мониторинга прогресса после публикации отчета.

ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ

Остается открытым вопрос как лучше выполнить полный план изменений. В других областях, таких как коммуникации (Международный союз телекоммуникаций), услуги почты (Международный почтовый союз) и авиатранспорт (Международная организация воздушного транспорта), было создано всемирно признаваемое агентство, которое следит за созданием и поддержанием стандартов, а также за их внедрением и выполнением. В области клиринга и расчетов участвуют многие организации – ISSA (Международная ассоциация по вопросам обслуживания ценных бумаг), CPSS/IOSCO (Комитет по платежным и расчетным системам/Международная организация комиссии по ценным бумагам), Комитет европейских регуляторов рынка ценных бумаг (Committee of European Securities Regulators), Центральные банки, контролеры и различные организации, представляющие инфраструктуру – но нет ни одной с международным весом и всеобъемлющими возможностями. В конечном счете

организация, которая объединит глобальную индустрию клиринга и расчетов должна будет принять решение о долгосрочном подходе. Тем временем Координационный комитет делает следующие рекомендации с согласия Группы играть постоянную роль в этом процессе после публикации отчета. Они предлагаются с уверенностью, что если их внедрение начнется немедленно, то это приведет через пять-семь лет к созданию более безопасной, эффективной международной расчетно-клиринговой системы.

РЕКОМЕНДАЦИИ

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ МЕЖДУ УЧАСТНИКАМИ РАСЧЕТОВ И КЛИРИНГА

1. ИСКЛЮЧИТЬ БУМАЖНЫЙ ДОКУМЕНТООБОРОТ И АВТОМАТИЗИРОВАТЬ СООБЩЕНИЕ, СБОР И ОБРАБОТКУ ИНФОРМАЦИИ.

Инфраструктурные организации и соответствующие государственные организации должны работать с эмитентами и участниками рынка ценных бумаг, чтобы безотлагательно исключить выпуск, использование, передачу и удержание ценных бумаг в бумажной форме. Все участники рынка должны добиваться автоматизации процессов, таких как подтверждение и распределения пакета сделок, которые приводят к возникновению других форм бумажных документов в процессе обработки сделок с ценными бумагами. Все участники рынка должны использовать электронный документооборот для передачи информации по инструментам и типам сделок. Они должны распознавать возможность по модернизации процессов, чтобы не допустить двойного введения данных и ручного добавления дополнительной информации на каждом этапе обработки.

2. ПРИВЕСТИ В СООТВЕТСТВИЕ СТАНДАРТЫ СООБЩЕНИЙ И ПРОТОКОЛЫ ОБМЕНА ДАННЫМИ.

Все участники рынка должны использовать систему стандартов ISO 15022 (сборник полей данных и каталог сообщений, используемые для обслуживания информационного потока оценочных бумаг) как международных стандарт прямых сообщений в течении всего цикла оборота ценных бумаг. Постепенно XML (extensible mark-up language) должен стать языком описания стандартных сообщений. Все участники рынка должны поддерживать и использовать коммуникационные сети, которые применяют открытые, стандартизированные IP-протоколы для совершения переводов ценных бумаг.

3. РАЗРАБОТАТЬ И ВНЕДРИТЬ СТАНДАРТЫ СПРАВОЧНОЙ ИНФОРМАЦИИ.

Участники рынка должны коллективно определить, разработать и внедрить универсальные стандарты передачи данных обо всех видах операций с ценными бумагами, наиболее соответствующие требованиям всех заинтересованных пользователей расчетной системы.

Эмитенты, биржи и другие источники и распространители данных должны сделать всю необходимую информацию доступной рынку в стандартной форме, по справедливой цене и на постоянной основе.

4. СИНХРОНИЗИРОВАТЬ ВРЕМЕННЫЕ РАМКИ МЕЖДУ РАЗЛИЧНЫМИ КЛИРИНГОВЫМИ И РАСЧЕТНЫМИ СИСТЕМАМИ И СИСТЕМАМИ СВЯЗАННЫХ ПЛАТЕЖЕЙ И ОБМЕНА ВАЛЮТ.

Организации, представляющие услуги по клирингу и расчетам и сопутствующим платежам и системам обмена валют должны коллективно обеспечить соответствие дизайна, процедур, операционного графика работы и времени прекращения и финансирования таким образом, чтобы деятельность одной системы реально не снижала эффективность или не повышала риск расчетов через другую систему. Участники рынка должны работать совместно над разработкой всеобъемлющего плана действия для повышения эффективности и безопасности трансграничных сделок с ценными бумагами, где расчетный цикл по обмену валют не синхронизирован с расчетным циклом по ценным бумагам.

5. АВТОМАТИЗИРОВАТЬ И СТАНДАРТИЗИРОВАТЬ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ТОРГОВЫЕ КВИТОВКИ.

Участники рынка должны коллективно разработать и использовать совместимые и поддерживаемые всеми техническими и операционными стандартами для автоматизированного подтверждения и согласования параметров сделки в дату ее заключения.

6. РАЗВИВАТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЦЕНТРАЛЬНЫХ КОНТРАГЕНТОВ (ССР). Участники рынка и имеющие отношение к проблеме и выражающие общественный интерес институты (регуляторы) должны сотрудничать для определения и снижения потенциальных существенных рисков и повышения эффективности путем использования центральных контрагентов. Предполагается, что на большинстве рынков выгоды от использования ССР будут выше расходов, связанных с их внедрением. На рынках, где это предположение верно, участники рынка должны определиться: пользоваться ли услугами имеющегося центрального контрагента или учредить своего собственного, исходя из того, какой из вариантов будет лучше с точки зрения соотношения риска, затрат и результатов.

7. РАЗРЕШИТЬ КРЕДИТОВАНИЕ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ С ЦЕЛЬЮ ОБЛЕГЧЕНИЯ РАСЧЕТОВ. Соответствующие власти должны разрешить кредитование ценными бумагами в качестве метода для облегчения расчетов по сделкам с ценными бумагами.

8. АВТОМАТИЗИРОВАТЬ И СТАНДАРТИЗИРОВАТЬ ПРОЦЕССЫ ОБСЛУЖИВАНИЯ АКТИВОВ, ВКЛЮЧАЯ КОРПОРАТИВНЫЕ ДЕЙСТВИЯ, МЕРОПРИЯТИЯ ПО МИНИМИЗАЦИИ НАЛОГОВ И ОГРАНИЧЕНИЯ НА ВЛАДЕНИЕ НЕРЕЗИДЕНТАМИ АКТИВОВ. Эмитенты, поставщики клиринговых и расчетных услуг и другие задействованные участники рынка должны советовать инвесторам, требовать автоматического, своевременного извещения обо всех корпоративных событиях в соответствии с принятыми индустрией стандартами, так чтобы каждый инвестор мог бы принимать своевременные решения в отношении корпоративных действий, обладая всей необходимой информацией о них. Участники рынка и власти должны совместно работать для того, чтобы минимизировать административные издержки участников рынка, вовлеченных в мероприятия по минимизации налогов, путем стандартизации и автоматизации процедур передачи информации и посредством использования

электронного документооборота. Заинтересованные власти, инфраструктурные организации и участники рынка должны действовать вместе, чтобы гармонизировать и сделать прозрачными процедуры, документацию и передачу информации в связи с ограничениями на владение собственностью иностранцами и требованиями по отчетности.

СНИЖЕНИЕ РИСКОВ

9. ОБЕСПЕЧИТЬ ФИНАНСОВУЮ НАДЕЖНОСТЬ ПРОВАЙДЕРОВ КЛИРИНГОВЫХ И РАСЧЕТНЫХ УСЛУГ Поставщики клиринговых и расчетных услуг должны управлять своими рисками и вводить стандарты и процедуры по контролю использования тех услуг, которые позволяют им работать в безопасной, надежной и разумной манере соответствующей их бизнес-модели и всем актуальным регулятивным и законодательным требованиям. Необходимость действовать разумно в соответствии с границами риска, присущим бизнес-модели, требует наличие процессов и стандартов по управлению рисками, которые должны применяться объективно и последовательно в определении соответствия мерам управления рисками в трех областях: процесс проверки контрагентов; процедуры и техники, использующиеся для изменения, мониторинга и контроля рисков; и минимальных требований по финансовой достаточности и ликвидности. Каждая организация должна публиковать отчет, как минимум ежегодно, описывающий бизнес модель, структуру рисков, и соответствующие процедуры, контроль и стандарты по управлению рисками вместе с результатами независимого тестирования. Отчет, таким образом, станет свидетельством для пользователей, что организация проводила операции эффективно, а также будет предоставлять больший уровень открытости.

10. УСИЛИТЬ КОНТРОЛЬ ЗА РИСКАМИ ДЛЯ УЧАСТНИКОВ КЛИРИНГА И РАСЧЕТОВ.

Организации, которые используют, или предполагают использовать поставщиков клиринговых и расчетных услуг, должны установить процедуры проверки и контроля рисков контрагентов и процессов для соответствующей оценки, мониторинга и

контроля рисков, связанных с данной и сопутствующей деятельностью.

11. ОБЕСПЕЧИТЬ ОКОНЧАТЕЛЬНЫЙ, СИНХРОННЫЙ ПЕРЕВОД И ДОСТУПНОСТЬ АКТИВОВ.

Организации, предоставляющие услуги по проведению расчетов с ценными бумагами, должны снизить до минимального уровня кредитный риск, которому они подвергаются в случае если ценные бумаги или денежные средства поставляются без получения соответствующих активов. Это должно быть сделано за счет соединения процедур перевода ценных бумаг и денежных средств, достигая эффективной поставки против платежа (ППП) и за счет точного определения момента окончательности расчетов. После достижения окончательности перевода, правила должны давать возможность получателю использовать ценные бумаги или денежные средства без дальнейших промедлений.

12. ОБЕСПЕЧИТЬ ЭФФЕКТИВНУЮ НЕПРЕРЫВНОСТЬ БИЗНЕСА И ПЛАН УСТРАНЕНИЯ НЕПРЕДВИДЕННЫХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВ.

Всем участникам рынка следует, и все системные организации обязаны, регулярно пересматривать, корректировать и тестировать свои планы по непрерывности бизнеса и устранению непредвиденных обстоятельств, включая оценку зависимости от третьих лиц, для того, чтобы с достаточным уровнем уверенности гарантировать, что проведение критические операции будет продолжаться с высоким уровнем целостности и достаточной мощностью в случае разрушений или сбоя.

13. ПРЕДУСМОТРЕТЬ ВОЗМОЖНОСТЬ СБОЯ В РАБОТЕ СИСТЕМООБРАЗУЮЩЕГО УЧРЕЖДЕНИЯ.

Участники рынка в каждом финансовом центре должны работать совместно для определения учреждения или частей такового, которые являются системно важными для клиринга и расчетов. Необходимо создать группы пользователей, которые должны будут определить как они будут реагировать если, несмотря на эффективные процедуры непрерывности бизнеса и план устранения непредвиденных обстоятельств, одно из таких учреждений окажется недееспособным по

какой-либо причине. Должны быть рассмотрены способы для снижения рисков, возникающих в случае несостоятельности такого системообразующего учреждения, такие как например создание базы данных с переводом информации в режиме реального времени. Если определено, что могут существовать эффективные и реальные способы, необходимо создание бизнес плана с их стоимостью и выгодой в соответствии с которым должно быть принято инвестиционное решение на будущее. Помимо установления обязательств по внедрению высоких стандартов процессов непрерывности бизнеса и плана устранения непредвиденных обстоятельств в системообразующих учреждениях, регуляторы должны поощрять этот процесс во всех инфраструктурных организациях.

14. УСИЛИТЬ АНАЛИЗ ПРАВОВОЙ СИЛЫ КОНТРАКТОВ.

Участники рынка должны гарантировать, что при процедурах проверки проводится анализ правовой силы контрактов, включая проверку базовой информации и юридической силы, а также полномочий и основания подписания контракта.

15. РАЗРАБОТАТЬ ЮРИДИЧЕСКУЮ БАЗУ ДЛЯ ЗАКРЕПЛЕНИЯ ПРАВ НА ЦЕННЫЕ БУМАГИ, ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ЗАЛОГ.

Участники рынка должны иметь возможность определить с уверенностью и при разумных затратах какими законодательными и нормативными актами устанавливаются и регулируются прямые или косвенные права их и их посредников на ценные бумаги, денежные средства или обеспечение сделок в расчетно-клиринговой системе или у другого посредника, где эти права сосредоточены, и как их защитить или усилить.

16. ПРИЗНАВАТЬ И ПОДДЕРЖИВАТЬ МЕРОПРИЯТИЯ ПО ОЦЕНКЕ НЕТТИНГ-ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПРИ ЗАКРЫТИИ СДЕЛОК.

Участники рынка должны гарантировать, что общее соглашение предоставляет при досрочном закрытии сделки или группы сделок, контрагенту, прекращающему сделку, возможность провести оценку такой сделки согласно методу, который выдаст наиболее

рациональную с коммерческой точки зрения оценку сделки на момент ее закрытия. Участники рынка должны включать мероприятия по оценке неттинг-обязательств при закрытии сделок в свои договоры. Соответствующие власти в каждой из юрисдикций должны предусмотреть, что их законодательство приводит в действие неттинг при закрытии сделок при использовании всех центральных контрагентов, брокеров, окончательных пользователей и участников рынков для всех типов сделок и активов.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ

17. ОБЕСПЕЧИТЬ ВВОД В СОСТАВ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ ЛЮДЕЙ, ИМЕЮЩИХ СООТВЕТСТВУЮЩИЙ УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ ОПЫТ.

Члены Совета директоров расчетно-клиринговых организаций по ценным бумагам должны индивидуально и коллективно иметь соответствующий опыт и трудовой стаж для принятия повышенных обязательств по стратегии, риску и операционному управлению, описанным в данном отчете.

18. ОБЕСПЕЧИТЬ СПРАВЕДЛИВЫЙ ДОСТУП К СИСТЕМАМ КЛИРИНГА И РАСЧЕТОВ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ.

Руководящие органы расчетно-депозитарных организаций и регулирующие органы должны убедиться в том, что правила и требования, которые ограничивают доступ к расчетно-депозитарным услугам, приняты только там, где это необходимо, и установлены исключительно в целях контроля финансового, операционного репутационного, регуляционного рисков, обеспечения безопасности системы или достижения целей имеющих общественное значение. Сети и

услуги должны быть доступны для всех пользователей, которые соответствуют требованиям по управлению рисками, прозрачности и обладают устойчивым финансовым положением. Пользователи должны быть свободны в выборе услуг на основе открытой, прозрачной и справедливой тарифной политики.

19. ОБЕСПЕЧИТЬ СООТВЕТСТВУЮЩЕЕ, ЭФФЕКТИВНОЕ ВНИМАНИЕ К ИНТЕРЕСАМ АКЦИОНЕРОВ.

В Совете директоров расчетно-клиринговой организации на справедливой и беспристрастной основе должны быть представлены все заинтересованные группы членов. Для этого необходим регулярный пересмотр, и такое изменение состава Совета, которые обеспечат постоянное сбалансированное представительство различных групп членов, включая пользователей услуг.

20. ПОДДЕРЖИВАТЬ ПОСТОЯННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И НАДЗОР НАД ПРОВАЙДЕРАМИ РАСЧЕТНЫХ И КЛИРИНГОВЫХ УСЛУГ

Расчетно-клиринговые организации должны подлежать последовательному и понятному регулированию и контролю с концентрацией на деятельности и рисках, вызванных этой деятельностью. Стандарты по регулированию и надзору за трансграничной деятельностью должны дополнять и не противоречить друг другу, не зависимо от юрисдикции их применения. В качестве долгосрочной цели и где это связано с другими целями государственных органов, стандарты регулирования и контроля должны быть гармонизированы.