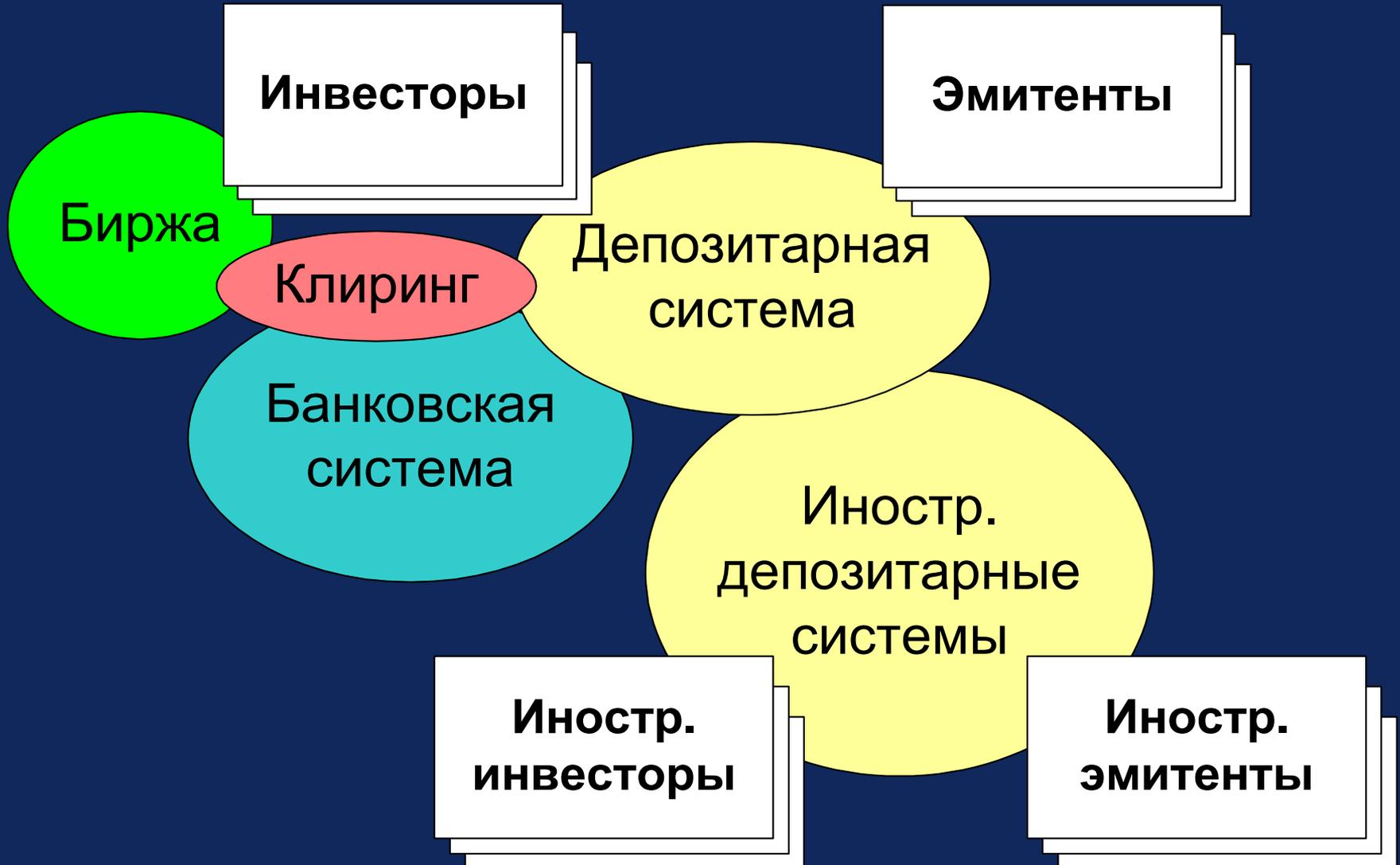


***Почему необходимо  
вносить изменения в закон  
«О депозитарной системе  
Украины»***

Алексей Сухоруков

Доклад на круглом столе  
18 октября 2012

# Инфраструктура



# ФУНКЦИИ

## Депозитарная система:

- Учет прав на ценные бумаги
- Обслуживание корпоративных событий (в т.ч. выплаты доходов и погашение бумаг)
- Расчеты по внебиржевым операциям (в т.ч. «поставка против платежа»)
- Расчеты нетто-обязательств по биржевым сделками (по итогам клиринга)

## Клиринговая система:

- Оптимизация расходов на расчеты по сделкам
- Гарантия исполнения обязательств по сделкам

# Текущая ситуация



# Текущие проблемы

- I. Хранители обслуживают счета одновременно в 3 депозитариях, дублирующих функции друг друга (ВДЦБ, НДУ и депозитарий НБУ)
- II. Функции Центрального контрагента выполняет созданный при бирже Торговец
- III. Биржа осуществляет клиринг по срочному рынку, но не имеет доступа к СЭП НБУ
- IV. НДУ не имеет доступа к СЭП НБУ и может открывать счета иностранным депозитариям только по ценным бумагам

# Кому нужен центральный депозитарий

Украинским инвесторам и участникам рынка

- Для уменьшения расходов на хранение ценных бумаг

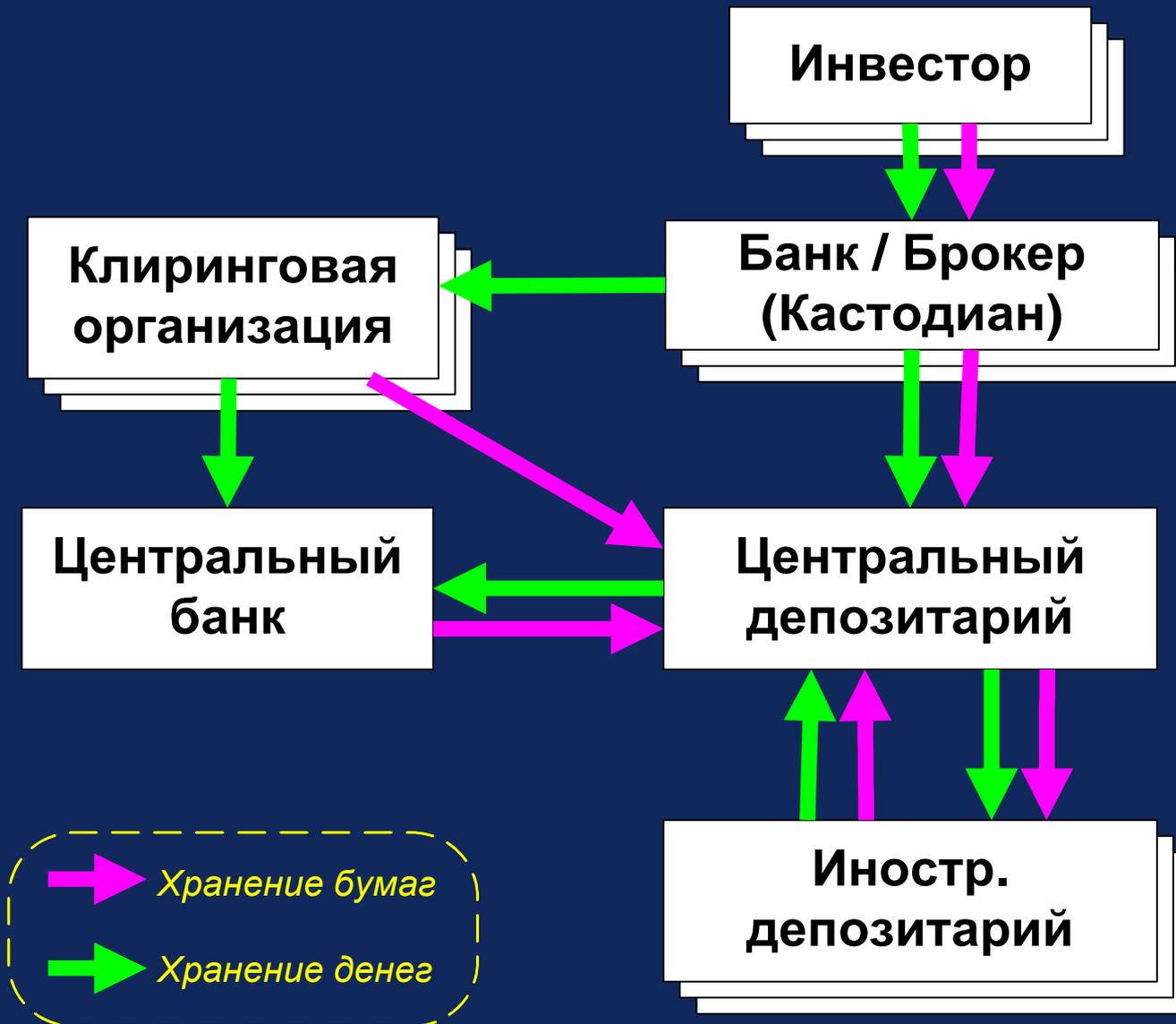
Иностранным инвесторам и участникам рынка

- Для снижения юридических рисков
- Для доступа на украинский рынок через глобальные кастодиальные банки

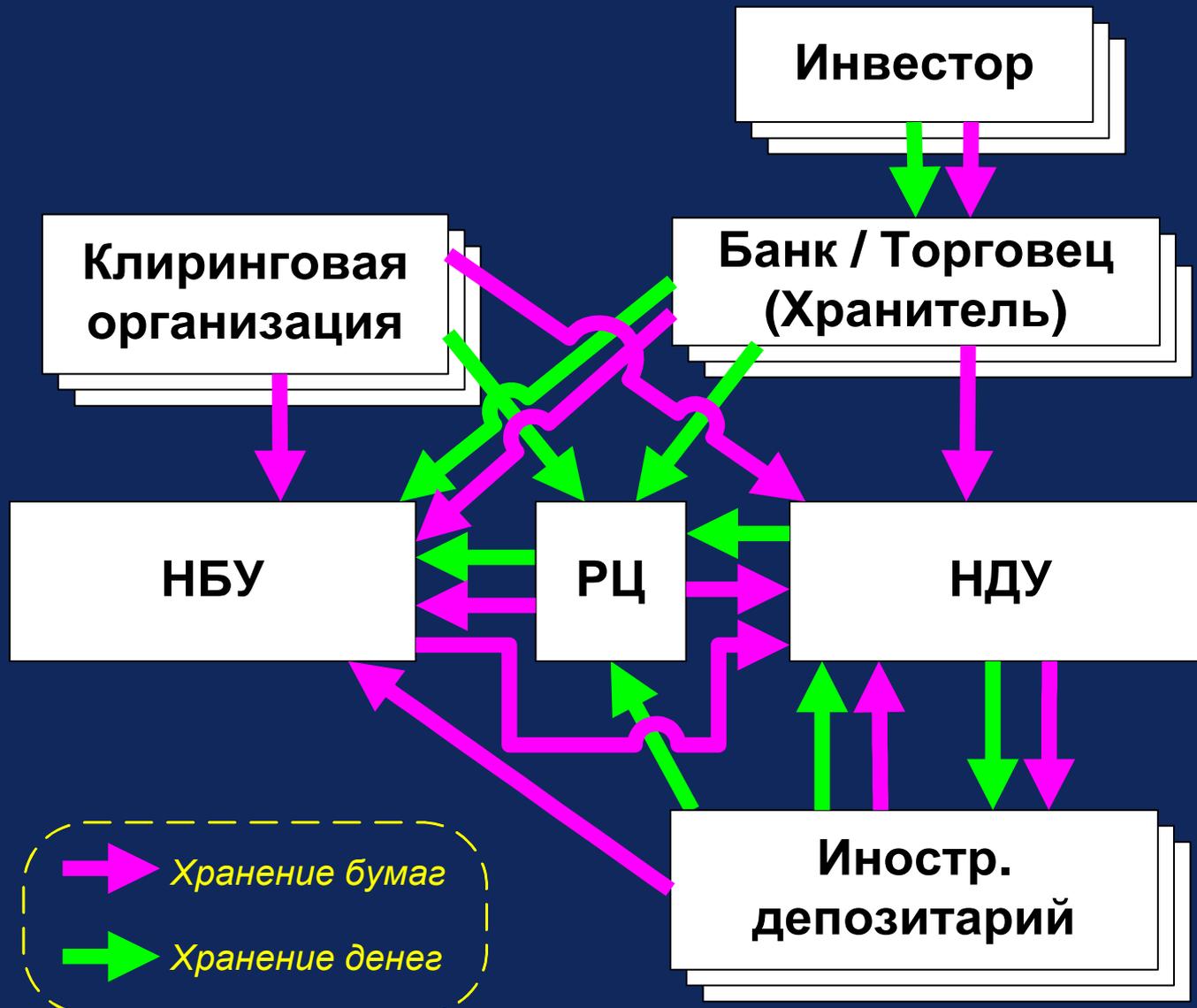
# Польза от нового закона

- ✓ Вводится определение единственного «Центрального депозитария», имеющего статус кредитной организации с ограниченной лицензией НБУ
- ✓ Вводится определение «Клиринговых организаций», которые также должны иметь ограниченную лицензию НБУ

# Мировая практика



# Что предлагает закон



# Концептуальные ошибки

1. Центральный депозитарий лишен функций денежных расчетов
2. Фактическая монополизация клиринговых функций создаваемым «Расчетным центром»
3. Хранение денег всего рынка в «Расчетном центре», который занимается клирингом и берет на себя рыночные риски всего рынка
4. Узаконенный отбор бизнеса у акционеров ВДЦБ
5. Государство не доверяет НДУ учет государственных и муниципальных бумаг, зато насильно переводит в него корпоративные бумаги

# Что нужно менять

- ❑ Исключить монопольное право «Расчетного центра» на денежные расчеты
- ❑ Предоставить право Центральному депозитарию и Клиринговым организациям иметь прямой и полноценный доступ к СЭП НБУ
- ❑ Предоставить право Центральному депозитарию самостоятельно проводить денежные расчеты по сделкам с ценными бумагами
- ❑ Передать в Центральный депозитарий функции учета по государственным и муниципальным ценным бумагам
- ❑ Объединить НДУ и ВДЦБ