ГРУППА КОМПАНИЙ
«ИНФИНИТУМ»

Association
of Eurasian Central
Securities Depositories
AECSD

ASSI – Азиатская расчетно-депозитарная инициатива:

Создание ASD – азиатского расчетного депозитария

Борис Черкасский

ДЕПОЗИТАРНО-РАСЧЕТНЫЕ КЛАСТЕРЫ

- Национальные депозитарные системы, основанные на CSDs, неплохо справляются с учетом и расчетами на локальных рынках
- Глобализация требует более эффективных механизмов расчетов и клиринга для трансграничных операций
- Существующие механизмы трансграничного хранения и расчетов недостаточно эффективны и слишком дороги
- В ближайшее десятилетие задача построения глобальной системы расчетов и клиринга по ценным бумагам станет актуальной

Формирование глобальной расчетно-клиринговой системы начнется с создания региональных кластеров

T2S – ПЕРВЫЙ ДЕПОЗИТАРНО-РАСЧЕТНЫЙ КЛАСТЕР

- T2S – общеевропейская система расчетов по ценным бумагам была инициирована ECB. Проект стартовал в 2008 году, а первые операции прошли в 2015 году
- T2S стал первым региональным расчетно-депозитарным кластером. Других примеров пока нет

Азия не должна отставать от Европы

Наступает время

ASSI – Азиатской расчетно-депозитарной инициативы:

Создание ASD – азиатского расчетного депозитария

Европа
Азия

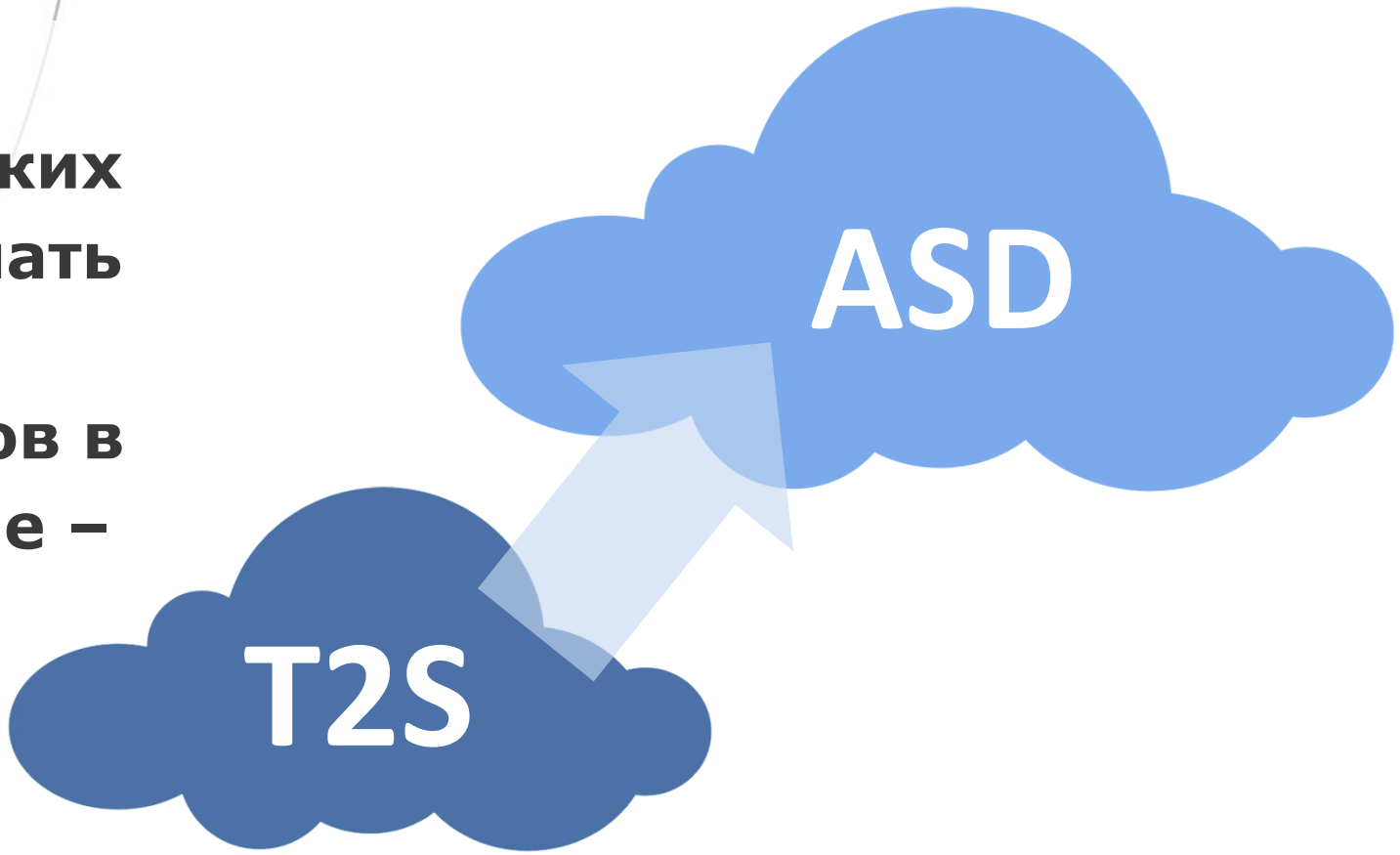
АЗИЯ – РЕГИОН С БЫСТРО РАЗВИВАЮЩЕЙСЯ ЭКОНОМИКОЙ

- Азия – регион с быстро развивающейся экономикой и стремительно растущими финансовыми рынками, но уровень интеграция финансовых рынков отстает от Европы.
- В Азии нет регионального Центрального банка. Это затрудняет создание общих финансовых структур, но не делает задачу безнадежной
- При всем разнообразии стран региона наличие общих интересов в развитии рынков поможет реализации ASSI
- Одним из азиатских инфраструктурных институтов может стать **ASD - Asian Settlement Depository**
- ASD может быть создан на основе согласия ведущих региональных CSDs при поддержке ассоциаций CSDs – ACG, AECSD и WFC, центральных банков, а также IMF, WB, ADB, AIIB

Пора начинать реализацию ASSI. Создание азиатского расчетно-депозитарного кластера в ближайшие годы станет важной задачей и после успешного решения будет одним из драйверов развития финансовых рынков региона

ASSI-ASD - амбициозный проект

Хватит осторожных компромиссов и маленьких шагов. Мы должны сделать все необходимое для трансграничных расчетов в Азии лучше чем в Европе – эффективно и красиво. Возможности для этого есть



ASD – АЗИАТСКИЙ РАСЧЕТНЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

- ASD - международная организация с особым статусом
- ASD ведет депозитарную и клиринговую деятельность, а также осуществляет денежные расчеты
- Основная функция ASD - эффективное исполнение трансграничных расчетов по операциям с ценными бумагами стран-участниц
- Создание ASD решит проблему "третьей часовой зоны", добавив азиатскую часовую зону к двум доминирующим "финансовым часовым зонам" - европейской и американской
- ASD также:
  - головной депозитарий азиатских облигаций (asiabonds);
  - совершает валютообменные операции;
  - способствует развитию национальных расчетно-клиринговых систем и гармонизации законодательства;
  - оказывает аутсорсинговые услуги национальным CSDs
- Основной задачей ASD является оказание инфраструктурных услуг, а не извлечение максимальной прибыли

Создание ASD повысит статус азиатских финансовых рынков и упростит доступ к обращающимся на них ценным бумагам

ASD – УЧАСТНИКИ

БЕЗ УЧАСТИЯ CSDs ВСЕХ ИЛИ БОЛЬШИНСТВА ПЕРЕЧИСЛЕННЫХ СТРАН СОЗДАНИЕ ASD НЕВОЗМОЖНО:

Австралия, Гонконг, Индия, Казахстан, Китай, Пакистан, Россия, Турция, Сингапур, Южная Корея, Япония

УЧАСТИЕ CSDs ЭТИХ СТРАН ЖЕЛАТЕЛЬНО:

Вьетнам, Израиль, Индонезия, Иран, Малайзия, Новая Зеландия, ОАЭ, Саудовская Аравия, Таиланд, Тайвань, Узбекистан, Украина

Среди перечисленных есть страны, входящие в санкционные списки, есть страны, находящиеся между собой в сложных отношениях. Но это не должно быть преградой для поэтапного разумного расширения числа стран-участниц ASD

ASD может быть создан только на условиях консенсуса.
В создании ASD заинтересованы все страны.
Чем дальше ASD от политики - тем больше шансов на успех

ASD – ОСНОВНЫЕ ОПЕРАЦИИ

- Базовые операции ASD - переводы по счетам депонентов ASD в режимах FOP и DVP
- DVP проходят как через денежные счета в ASD, так и в деньгах национальных банков через системы RTGS. DVP выполняются в валютах участников ASD, а также в долларах и евро
- ASD поддерживает размещение и обращение Asiabonds
- ASD имеет корреспондентские счета омнибус во всех CSD-участниках. Все CSD-участники имеют корреспондентские счета омнибус в ASD
- ASD также применяет розничную модель депозитарного учета. Учетная система ASD является оптово-розничной
- ASD предоставляет доступ к национальным торговым системам и обеспечивает расчеты по заключенным на них сделках
- Перечень операций ASD постепенно должен быть расширен до стандартного набора ICSDs
- ASD выполняет все необходимые корпоративные действия

ASD оказывает широкий спектр депозитарных услуг, сравнимый с лучшими образцами ICSDs

ASD – ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ

- ASD - "многополярная" организация. Никто не доминирует в ней
- Преимущественный способ принятия решения – консенсус
- Основные депоненты ASD - CSDs и ICSDs, и, возможно, центральные банки региона
- Участие в ASD стоит недешево. Основатели ASD - наиболее развитые и эффективные CSDs региона.
- Участие в ASD "двухуровневое". Небольшие CSDs работают с ASD через одного из основных участников
- На сегодня наиболее подходящими местом расположения ASD представляются Гонконг, Казахстан или Сингапур

Консенсус – основной способ принятия важных решений в ASD

СИСТЕМА ХРАНЕНИЯ, ПРОГРАММНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ, ТЕХНОЛОГИЯ

- При выборе системы хранения данных ASD следует рассмотреть два варианта: централизованное хранение и DLT
- Централизованное хранение имеет свои преимущества, но DLT с узлами у основных участников выглядит привлекательно политически. Все контролируют ASD
- Возможен смешанный вариант: ведущие участники - узлы DLT, а остальные имеют в ASD счета омнибус
- Современный софт – основа ASD. Сочетание собственных ресурсов с облачными сервисами
- SWIFT и сообщения ISO 20022. Также нужна собственная коммуникационная система
- STP – основа технологии ASD
- Подключиться к ASD через стандартный интерфейс, может каждый, имеющий подходящие "вилки и розетки” или создав «адаптер»
- ASD работает в режиме 24/7

Для ASD – система хранения DLT может оказаться оптимальной

ЭТО ТАКЖЕ НЕОБХОДИМО В ASD

- Все типы ценных бумаг: акции, облигации, права, паи…
- Присвоение международных кодов: ISIN, CFI, LEI…
- Репозитарий, KYC, налогообложение, борьба с отмыванием
- Азиатский центр корпоративной информации
- Подумать о депозитарном учете производных инструментов
- Криптовалюты, ICO, ФинТех, искусственный интеллект ? Конечно! В меру экономической целесообразности и после того, как как сгладится чрезмерный энтузиазм

ASD должен оказывать все необходимые клиентам услуги

ASD - С ЧЕГО НАЧАТЬ ?

- Проект ASD основан на существующих технологиях и может быть реализован в течение 2.5 - 3 лет
- Если ведущие CSDs договорятся, то рабочая группа может подготовить в течение 2019 года проект создания ASD

Создание ASD выведет азиатскую финансовую инфраструктуру на новый уровень

Пора начинать

Строить ASD или его аналог все равно придется

ГРУППА КОМПАНИЙ
«ИНФИНИТУМ»

Давайте вместе подумаем о создании ASD

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

b.cherkasskiy@specdep.ru
bcherkassky@gmail.com
http://aecsd.org/en/activities/consult-materials/

ACG + AECSD = ASD