



Филипп Лоренси

Директор коммерческого управления компании  
«Евроклир»

## СОЗДАНИЕ ЕДИНОГО ЕВРОПЕЙСКОГО ПРОСТРАНСТВА

ПРИМЕР СОТРУДНИЧЕСТВА ЧЕРЕЗ ГАРМОНИЗАЦИЮ  
И КОНСОЛИДАЦИЮ СРЕДИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ  
ГРУППЫ *EUROCLEAR*

*Euroclear* — одна из крупнейших компаний в мире, предоставляющих услуги в сфере расчетов по операциям с различными видами ценных бумаг как на внутренних, так и на международных рынках. В группу входят *Euroclear S. A.*, *Euroclear Bank*, *Euroclear* Франция, *Euroclear* Нидерланды и *CrestCo* (Великобритания). Главный офис компании находится в Брюсселе. Общий объем операций по сделкам превышает 300 трлн евро в год, а объем активов, находящихся на обслуживании, превышает 14 трлн евро.

Через междепозитарные мосты с 32 странами по облигациям и 25 странами по акциям *Euroclear Bank* проводит расчеты по сделкам между *Euroclear bank*, *Clearstream* Люксембург и локальными участниками рынка.

Не секрет, что трансграничные сделки очень дороги. И наши усилия по консолидации расчетной системы в Европе направлены на то, чтобы удешевить трансграничные расчеты, сделать их не дороже расчетов по внутренним сделкам. Через создание «единого рынка в Европе» (*European Domestic Market*) *Euroclear* надеется предоставить клиентам доступ к местным и иностранным ценным бумагам и торговым партнерам через единую организацию — через местный централь-

ный депозитарий, банк-агент либо *Euroclear Bank*.

Мы полностью согласны с выводом «Группы Дживаннини» о том, что выход на множественные рынки должен проходить через единую систему обработки сделок с ценными бумагами. Наша бизнес-модель направлена на прогрессирующую консолидацию национальных и межгосударственных систем расчетов в рамках группы *Euroclear* синхронно с движением к более гармонизированным рыночным правилам и практике. Полноценная выгода от консолидации платформ будет видна со временем, и ее достижение частично зависит от уровня гармонизации рыночных практик.

Консолидация инфраструктуры снизит 2 вида издержек для наших клиентов. *Во-первых*, в результате консолидации платформ им больше не нужно будет платить за дублирование инвестиционных систем или за издержки, связанные с ведением многочисленных расчетных платформ и платформ по обслуживанию активов. *Во-вторых*, что более важно, наличие единого интерфейса снизит расходы и, следовательно, устранил необходимость поддерживать многочисленные сложные интерфейсы и процедуры в бэк-офисах, нужные для доступа на различные рынки. Наши клиенты также будут экономить при проведении расчетов по

сделкам на иностранных рынках, так как смогут использовать простую процедуру взаимодействия с другими членами группы *Euroclear* вместо дорогостоящих межрыночных расчетных соглашений. Кроме того, предоставленная нашим клиентам возможность свести воедино их денежные позиции и позиции по ценным бумагам устранил сложности, вызванные с фрагментацией этих позиций, и существенно увеличит эффективность финансирования.

### ПОНИМАНИЕ НУЖД РАЗЛИЧНЫХ РЫНКОВ

Важной частью нашей бизнес-модели является возможность выбора пользователями сервиса, наиболее отвечающего их нуждам.

Наш пакет внутренних услуг (*Domestic Service package*) будет включать в себя все услуги, предоставляемые сегодня центральным депозитарием. Кроме того, он будет гармонизирован с учетом требований различных рынков, что сделает возможным более простой и менее затратный выход на эти рынки. Пользователи, выбравшие этот пакет, будут по-прежнему иметь прямой выход на центральные депозитарии, при желании они смогут получить доступ к ним через банк-агент.



Наш полный пакет услуг (*Full Service package*), эквивалентный текущим услугам, предоставляемым *Euroclear Bank*, покрывает различные рынки, обширный ряд внутренних и международных ценных бумаг и открывает доступ к участникам рынка во все мире. У клиентов, выбравших данный пакет, будут более активные и всесторонние сервисы, включающие *call centre*, более усовершенствованную систему предоставления отчетов и активный мониторинг предельных сроков. Кроме того, им будут доступны различные банковские услуги: эффективные расчеты и хранение, возможность кредитования, инструменты для управления денежными средствами, проведение выплат в различных валютах, обмен валют, автоматизированное кредитование и заимствование ценных бумаг и трехсторонняя служба по управлению обеспечением.

## СОЗДАНИЕ ЕДИНОГО РЫНКА В ЕВРОПЕ

Стратегия консолидации *Euroclear* направлена на максимально быстрое достижение ощутимой выгоды вне зависимости от достижения существенного прогресса в процессе гармонизации.

Единый процесс расчетов (*Single Settlement Engine*) *Euroclear*, который начнет действовать в 2006 г., направлен на повышение эффективности расчетов между сторонами, имеющими счета в одной из компаний группы *Euroclear: Crest, Euroclear Франция, Euroclear Нидерланды* или *Euroclear Bank*. При этом мы постараемся, насколько возможно, избежать существенных изменений уже существующей практики деловых отношений и интерфейсов.

Единый процесс расчетов станет базовой инфраструктурой, основанный на поставке бездокументарных расчетов, вместо «межплатформных» расчетов, но это только первый шаг. Далее она будет надежна дополнена дополнительными функциями и получит новые преимущества. Цель — получить единую, консолидированную расчетную платформу с возможностью пользования ею через единый интерфейс. Это приведет к постепенному исчезновению унаследованных нами систем в виде центральных депозитариев в каждой отдельной стране и международных центральных депозитариев.

## СТИМУЛ ДЛЯ ГАРМОНИЗАЦИИ

Гармонизация рыночных практик, законодательств, правил и услуг — неотъемлемая часть процесса консолидации рас-

четной инфраструктуры в Европе. Без гармонизации европейский рынок так и останется фрагментированным, и цена трансграничных услуг хранения и расчетов останется слишком высокой по сравнению со стоимостью операций на внутренних рынках.

Мы в *Euroclear* хотим изменить ситуацию и планируем играть лидирующую роль, если это возможно, в процессе гармонизации. Например, мы активно способствуем инициативам Группы 30-ти и Группы Джioвaннини. За счет уникальной структуры, которая включает центральные депозитарии пяти стран и международный центральный депозитарий, у нас есть хорошая возможность работать с клиентами, рыночными группами и нужными регулирующими органами для достижения большей унификации и стандартизации.

Рыночные практики, правила и регулирование значительно различаются на каждом из европейских рынков. Различия выросли до такой степени, что привели к рыночной неэффективности, высокой стоимости услуг расчетов и хранения и значительным издержкам при ведении бэк-офисов участников рынка. Дополнительные различия в циклах обработки сделок с ценными бумагами, в стандартах передачи информации, налоговом законодательстве, языке и культуре только увеличивают неэффективность и приводят к дополнительным затратам.

Работа Группы Джioвaннини помогла определить причины и следствия недостаточной гармонизации, существующей в настоящее время. Небольшие банки, большинство клиентов которых являются розничными (мелкими) инвесторами, страдают больше всего. Для таких банков стоимость выхода на иностранные рынки слишком высока, и поэтому многие из них не могут позволить себе предоставлять услуги за пределами своего внутреннего рынка. Процесс гармонизации должен, таким образом, создать новые бизнес-возможности для банков и брокерских компаний, снижая в то же время стоимость проведения операций на многочисленных рынках для остальных.

## БЛИЖАЙШИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ

Несмотря на то что большинство участников европейских рынков согласны с необходимостью гармонизации, есть практические проблемы с ее осуществлением.

Наши усилия в ближайшее время будут сконцентрированы на разрешении несоответствий между рынками и системами центральных депозитариев в области защиты информации, периоде прове-

дения расчетов, окончательности расчетов по сделкам и корпоративных действиях. Кроме того, мы изучаем, возможность дальнейшей гармонизации рынка *Euronext* с рынками Великобритании и Ирландии. Вся наша работа будет скоординирована с усилиями рабочих групп, сформированных в результате рекомендаций Группы 30-ти и Группы Джioвaннини, а также рабочих групп сформированных компанией *S.W.I.F.T.* и Европейским форумом по ценным бумагам, во многих из которых мы принимаем активное участие.

Больше усилий по гармонизации должно быть предпринято перед запуском нашего единого интерфейса и единой расчетной платформы для *Euroclear*.

Мы ярые сторонники создания единого рыночного пространства в Европе, и со своей стороны сделаем все возможное для достижения этой цели. ■