

Рекомендация НКО АО НРД по вопросу проведения внебиржевых операций DVP¹ с ценными бумагами в расчетный цикл «Т+2»²

В течение нескольких лет на международных рынках существует установленный расчетный цикл³ для внебиржевых операций с ценными бумагами.

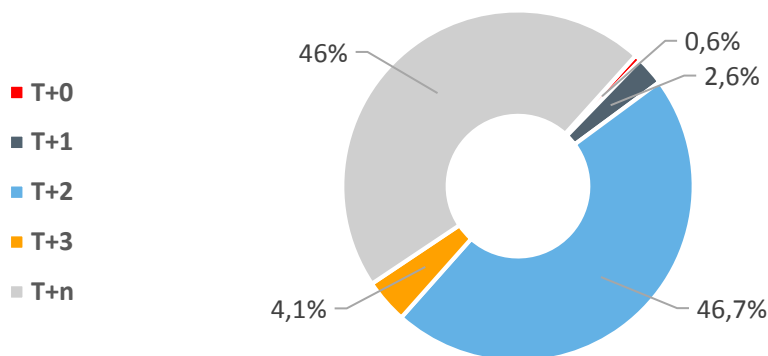
Европейский опыт: согласно европейскому регулированию ЦД (Regulation (EU) No 909/2014) в период с 2014 года большинство европейских центральных депозитариев перешли от расчетного цикла Т+3 на Т+2. К ним, в частности, относятся ЦД следующих стран: Великобритания, Италия, Франция, Нидерланды, Дания, Венгрия. При этом, ЦД Германии, Болгарии и Словении исторически использовали расчетный цикл Т+2. Обязательный переход на стандартный расчетный цикл Т+2 был обусловлен европейским регулированием в отношении центральных депозитариев еврозоны – CSDR (Central Securities Depositories Regulation)⁴, которое вступило в силу в январе 2015 года.

Американский опыт: В сентябре 2017 года на рынке США вступили в силу изменения, определившие переход с Т+3 на стандартный расчетный цикл Т+2. Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) согласовала на законодательном уровне соответствующие изменения в марте 2017 года.⁵

Обращаем внимание на то, что расчетный цикл для внебиржевых операций DVP с ценными бумагами, расчеты по которым осуществляются в НКО АО НРД, нормативно не закреплен. Согласно данным НКО АО НРД, большая часть внебиржевых операций DVP на книгах НКО АО НРД рассчитывается в «дату сделки + 2 рабочих дня» (дата расчетов - Т+2).

В 2017 году НКО АО НРД обеспечил расчеты более чем 370 тыс. операций на условиях DVP. Стоит отметить, что операции DVP были рассчитаны, в основном, в расчетный цикл Т+2 и Т+n, что в процентном выражении составило 46,7% и 46%, соответственно. Необходимо учитывать, что в общем объеме операций DVP с расчетным циклом Т+n (где n>2) присутствуют как сделки купли-продажи активов, так и сделки РЕПО.

Расчетный цикл для внебиржевых операций DVP в 2017 г.



¹ DVP – delivery versus payment (поставка против платежа)

² Настоящие рекомендации НКО АО НРД не влекут за собой обязательств для депонентов в части совершения внебиржевых операций с ценными бумагами строго в расчетный цикл «Т+2» (где дата расчетов = дата сделки + 2 дня), а также не распространяются на операции DVP, которые осуществляются для проведения сделок РЕПО

³ Расчетный цикл - посттрейдинговый процесс, когда после совершения операции купли-продажи ценных бумаг между контрагентами право собственности на ценные бумаги переходит от продавца покупателю в обмен на денежный платеж

⁴ Regulation (EU) no 909/2014 of the European parliament and of the Council of 23 July 2014 on improving securities settlement in the European Union and on central securities depositories and amending Directives 98/26/EC and 2014/65/EU and Regulation (EU) No 236/2012

⁵ SEC, Rule 15c6-1(a), Fact Sheet - «Shortening the Trade Settlement Cycle»

Настоящим НКО АО НРД рекомендует использовать для проведения внебиржевых операций DVP с ценными бумагами расчетный цикл T+2 (дата сделки + 2 рабочих дня), что позволит снизить операционные и системные риски за счет снижения влияния контрагента, а также позволит снизить риск ликвидности у контрагента при совершении операций. В свою очередь, проведение расчетов в установленный расчетный цикл T+2 позволит клиентам НКО АО НРД оптимизировать операционную деятельность, эффективнее управлять позицией. Более того, расчетный цикл T+2 на внебиржевом рынке соответствует расчетному циклу, установленному в основном режиме торгов "Стакан T+2" в секции фондового рынка Московской Биржи, при проведении операций с акциями, паями и облигациями.

Основными преимуществами для инвестора при использовании расчетного цикла T+2 на внебиржевом рынке будут являться:

- **синхронизация расчетных циклов на биржевом и внебиржевом рынках** позволит снизить риск незавершения расчетов при одновременном проведении операций на обоих рынках;
- **соответствие международной практике**, принятой на основных международных рынках, позволит оптимизировать операционную деятельность и снизить затраты при проведении трансграничных операций.

С момента присвоения статуса центрального депозитария в 2012 году, НКО АО НРД совершенствует расчетные сервисы. Такие сервисы, как электронный мэтчинг, hold&release, в совокупности с рядом других сервисов предоставляют возможность участникам рынка безопасно и своевременно производить расчеты и операции по ценным бумагам с контрагентами.