

Неравенство брокеров?

Участники круглого стола НАУФОР обсуждают последствия введения на российском рынке формата расчетов T+N

Московская биржа считает, что система торгов со стопроцентным предварительным депонированием сыграла свою роль, но теперь участники заинтересованы в применении современных технологий расчетов и риск-менеджмента, которые принесет модель T+2. А что по этому поводу думают сами брокеры?

Участники: Анна Кузнецова (Московская биржа), Константин Корищенко («Инвестбанк»), Юрий Минцев (ФК «Открытие»), Денис Соловьев («Альфа-банк»).

Модератор: Алексей Тимофеев (НАУФОР).

Алексей Тимофеев. Коллеги, я предлагаю обсудить сегодня, каким будет ландшафт индустрии брокеров-дилеров в результате введения Московской биржей режима T+2 и связанного с этим выделения класса клиринговых брокеров. Законодатель в данном вопросе — биржа. Так что попрошу начать Анну.

Анна Кузнецова. Изменение ландшафта российского рынка назрело уже давно. Стать участником рынка легко, дифференциации между участниками, по большому счету, нет никакой. Мы пришли к ситуации, в которой любой, самый маленький брокер

выступал (и «де-юре», и технически) провайдером, если можно так сказать, телеком-услуг на биржу для конечного клиента. У нас много участников торгов, которые являются брокерами для двух-трех клиентов.

Сложившаяся ситуация отличается от классического понимания брокериджа, от классического понимания торгового и клирингового членства.

И, к всеобщему сожалению, до настоящего времени в России по-прежнему нет отдельного лицензирования: отдельно для финансового посредника и отдельно — для агента с более широким спектром сервисов и услуг для клиентов.

Юрий Минцев. Поэтому биржа взяла на себя функцию сегрегации участников торгов.

Анна Кузнецова. Но не через выдачу лицензии, конечно. По сути, биржа взяла на себя функции установления требований: или торгового, или торгового

+ клирингового доступа на рынок для участников.

Я считаю, что те изменения, которые мы наметили, приведут к улучшению рынка. Более того, путь, по которому мы идем, — не революционный, а скорее эволюционный. Все требования вводятся шаг за шагом, со сроком введения примерно полгода.

На сегодняшний день у нас подготовлена концепция клиринга и системы управления рисками, которая обсуждалась и обсуждается на различных рабочих группах и комитетах. Концепция находится в финальной стадии разработки, ее суть — в разделении биржевого членства на торговое и клиринговое. Торговое членство — это, по сути, лайт-доступ, а клиринговое членство — более высокий уровень требований, которые предъявляет к участнику центральный контрагент, при одновременном существенном расширении возможностей для клирингового члена.

Юрий Минцев. Можно поподробнее — в чем разница в сервисах?

Анна Кузнецова. В функции клирингового члена входит управление рисками, управление активами клиентов, предоставление клиентам различных моделей участия в торгах.

Если брокер только торговый член, то он по-прежнему продолжает оказывать услуги для конечных клиентов, но только со 100%-ным преддепонированием в T+2.

Если участник становится полноценным клиринговым членом, то ему разрешено торговать как с частичным преддепонированием, так и выступать клиринговым агентом для нескольких торговых участников. По сути, это





