

ТЕМА 5: АВТОМАТИЗАЦИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

5.1 Место рынка ценных бумаг в финансово-кредитной структуре республики Беларусь. Задачи рынка ценных бумаг.

Рассмотрим основные термины и определения, которые необходимо нам знать в данной теме.

Депозитарная деятельность - оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

Депозитарий — юридическое лицо, которое занимается депозитарной деятельностью.

Счет «ДЕПО» - Государственные облигации имеют бездокументарную форму и представлены в виде записей на специальном счете по учету приобретенных и проданных ценных бумаг — счет «ДЕПО».

Сделки «РЕПО» — это сделки купли-продажи ГКО/ГДО, заключаемые на определенный срок с обязательством:

- для покупателя — последующей продажи (обратная продажа);
- для продавца — последующего выкупа (обратный выкуп).

Инфраструктуру любого рынка ценных бумаг можно представить в виде четырех основных составляющих.

- **Торговая организация (Биржа).** Организация, устанавливающая правила и осуществляющая торговлю ценными бумагами в соответствии с действующим законодательством и нормативными актами.
- **Клиринговая организация.** Организация, осуществляющая клиринг по всем сделкам, совершенным участниками торгов через организатора торговли.
- **Расчетный депозитарий.** Депозитарий, осуществляющий проведение всех операций по счетам депо участников рынка ценных бумаг при исполнении сделок, совершенных через организаторов торговли на рынке ценных бумаг.
- **Расчетная организация.** Организация, ведущая счета участников клиринга и осуществляющая расчеты по денежным средствам по результатам клиринга на основании поручений и (или) иных документов.

Клиринговая организация выполняет следующие функции:

- определение обязательств участников клиринга по итогам сделок клирингового пула;
- учет обязательств каждого участника клиринга;
- формирование и передача в расчетный депозитарий и расчетную организацию документов на проведение операций по счетам участников сделок;
- осуществление контроля над исполнением в расчетной организации и расчетном депозитарии операций по обязательствам участников;
- формирование отчетов по результатам клиринга по каждому участнику (в разрезе участников);
- архивное хранение информации о сделках в течение определенного времени;
- создание гарантийного фонда и разработка системы мер снижения рисков клиринговой деятельности.

Модель РЦБ РБ показана на рисунке 1.

Задачи рынка ценных бумаг:

- учет и хранения ценных бумаг;
- первичное размещение (аукцион) ценных бумаг;
- обращение (купля/продажа) ценных бумаг;
- расчеты по сделкам с ценными бумагами;
- информационная поддержка участников (сайт БВФБ – итоги торгов, аукционов, котировка ЦБ «БЕКАС»).

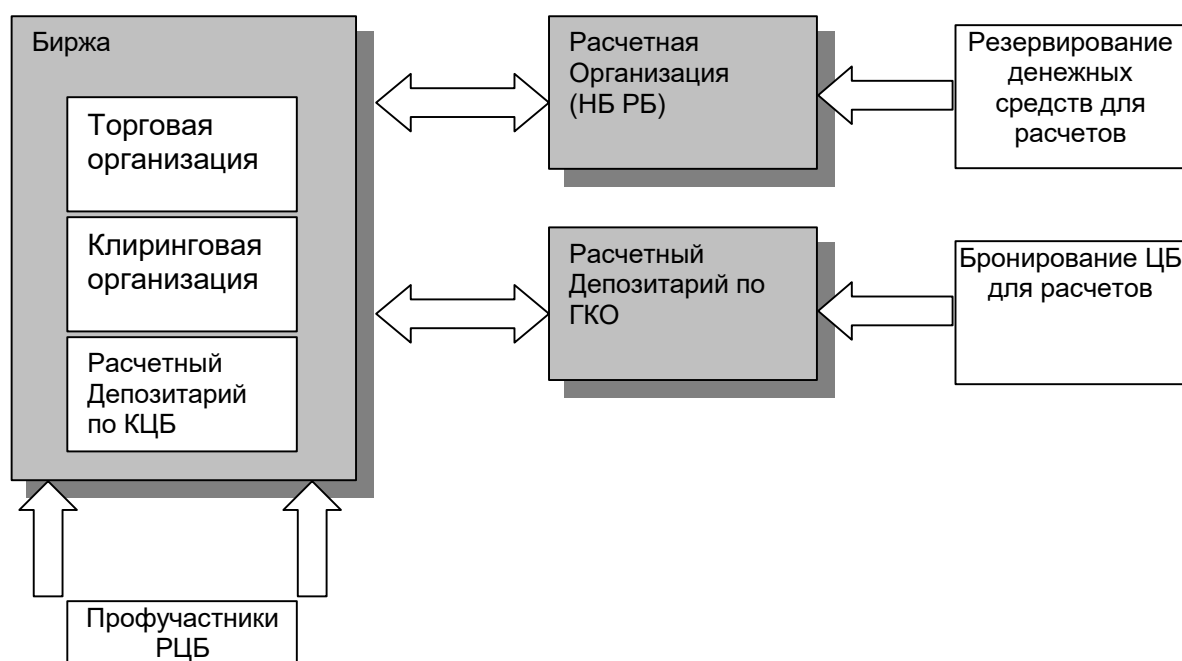


Рисунок 1. – Модель РЦБ РБ

5.2 Процесс эмиссии акций предприятия

Решение о выпуске акций принимается учредительной конференцией или общим собранием акционеров. Производится подписка на акции. - этап учреждения акционерного общества. Если подписка не покрывает определенной в уставе величины уставного фонда, то АО считается несостоявшимся.

Издается проспект эмиссии, который содержит сведения о предприятии (название, адрес, цель использования фин. ресурсов)

Акции выпускаются при создании акционерного общества либо при увеличении его уставного фонда. Выпуск акций создаваемым открытым акционерным обществом включает в себя проведение открытой подписки, регистрацию акций и их фактическое размещение на условиях и по итогам подписки. Порядок проведения открытой подписки на акции создаваемого открытого акционерного общества определяется законодательством.

Решение о выпуске акций должно содержать сведения, определяемые центральным органом, осуществляющим контроль и надзор за рынком ценных бумаг.

Акции выпускаются в размере оплаченного уставного фонда создаваемого акционерного общества и размещаются среди инвесторов на условиях и по итогам подписки.

Дополнительный выпуск акций, осуществляемый в связи с увеличением уставного фонда путем подписки, возможен только после полной оплаты акций и их государственной регистрации. Решение о дополнительном выпуске акций принимается общим собранием акционеров по окончании подписки.

Размещение дополнительного выпуска акций открытого акционерного общества возможно в форме распределения между участниками общества открытой продажи либо по итогам подписки.

Подписка на акции либо их продажа первому владельцу по цене ниже номинальной стоимости не допускается. При этом номинальная стоимость акций должна быть выражена только в национальной денежной единице. Открытая продажа дополнительного выпуска осуществляется на основе договора купли-продажи путем внесения инвестором вклада на расчетный счет эмитента в учреждении банка. Инвестор приобретает право владельца на акции после их полной оплаты, а на их отчуждение -- в порядке, предусмотренном законодательством.

5.3 Структура рынка ценных бумаг. Торговые автоматизированные системы.

Рынок ценных бумаг включает сегменты:

- ГКО
- ГДО
- КЦБ
- векселя
- инструменты срочных сделок

Каждый сегмент отличается своим регламентом и технологией.

Аукционы, сделки купли-продажи ЦБ проводятся в автоматизированной торговой системе БВФБ.

Автоматизированная торговая система включает торговую систему и расчетную систему.

Торговая система – автоматизированное рабочее место администратора (руководителя торгов), автоматизированное рабочее место трейдера (участника торгов) и ядро системы.

Основные функции торговой АС:

- ведение торговых счетов профучастников (по денежным средствам и ЦБ);
- прием, контроль и регистрация заявок на покупку-продажу ЦБ и сделок с ними;
- проведение биржевых торгов по купле-продаже ЦБ;
- определение цены по сделкам;
- контроль и регистрация сделок купли-продажи ЦБ;
- представление расчетных документов в расчетно-клиринговую службу БВФБ;
- заключение и регистрация внесистемных сделок.

Расчетная система (ПТК расчетно-клиринговой службы).

До начала торговой сессии – получает на счет Биржи денежные средства для использования во время предстоящей торговой сессии.

По окончании торговой сессии – по результатам заключенных сделок с облигациями производит взаимозачет требований и обязательств участников по денежным средствам.

Перед торговой сессией – получает на счет ДЕПО Биржи в ЦД ЦБ для использования во время предстоящей торговой сессии.

По окончании торговой сессии – по результатам заключенных в торговой системе сделок с ЦБ производит взаимозачет требований и обязательств участников по ЦБ.

5.4 Расчетно-клиринговая система, как инструмент клиринга и расчетов по итогам торгов и аукционов ценных бумаг. Автоматизированные системы РКС ЦБ и их взаимодействие.

Расчетно-клиринговая система по ценным бумагам Республики Беларусь предназначена для реализации автоматизированного процесса клиринга и расчета сделок с ценными бумагами.

Основные принципы:

- поставка против платежа;
- минимизация расчетных рисков (резервирование денег и бронирование ЦБ);

Процесс клиринга и расчета сделок с ценными бумагами состоит из нескольких этапов:

- подтверждение условий сделки прямыми участниками рынка;
- расчет обязательств сторон, вытекающих из подтвержденных условий сделки, известный как клиринг;
- окончательная передача ценных бумаг (поставка) в обмен на окончательный перевод средств (платеж) для расчета обязательств.

Подтверждение условий сделки осуществляется в АС торговой системы.

Клиринг и окончательная передача ценных бумаг (поставка) в обмен на окончательный перевод средств (платеж) для расчета обязательств осуществляется РКС ЦБ.

Расчетно-клиринговая система по ценным бумагам Республики Беларусь (далее – РКС ЦБ) не является как таковой автоматизированной системой, а представляет собой совокупность самостоятельных автоматизированных систем и подсистем, взаимодействующих в целях реализации части технологических процессов рынка ценных бумаг.

Взаимодействующие системы и подсистемы:

- программный комплекс расчетно-клиринговой службы автоматизированной системы «Биржа» БВФБ (далее – ПК РКС «Биржа»);
- автоматизированная банковская система «Учетно-операционные работы» Национального банка Республики Беларусь (далее – АБС «УОР»);
- система междепозитарных переводов Центрального депозитария Национального банка Республики Беларусь «Депо – Центр» (далее – система «Депо – Центр») и Расчетного депозитария БВФБ;
- система валовых расчетов в режиме реального времени (далее – система BISS);
- программный комплекс «Управление расчетами в АС МБР» Национального банка Республики Беларусь (далее – ПК «Управление расчетами в АС МБР»);
- программные комплексы участников расчетов в РКС ЦБ (банков, уполномоченных депозитариев), осуществляющих формирование, передачу, прием и обработку файлов и сообщений с информацией для расчетов по ценным бумагам (далее – ПК участников расчетов).

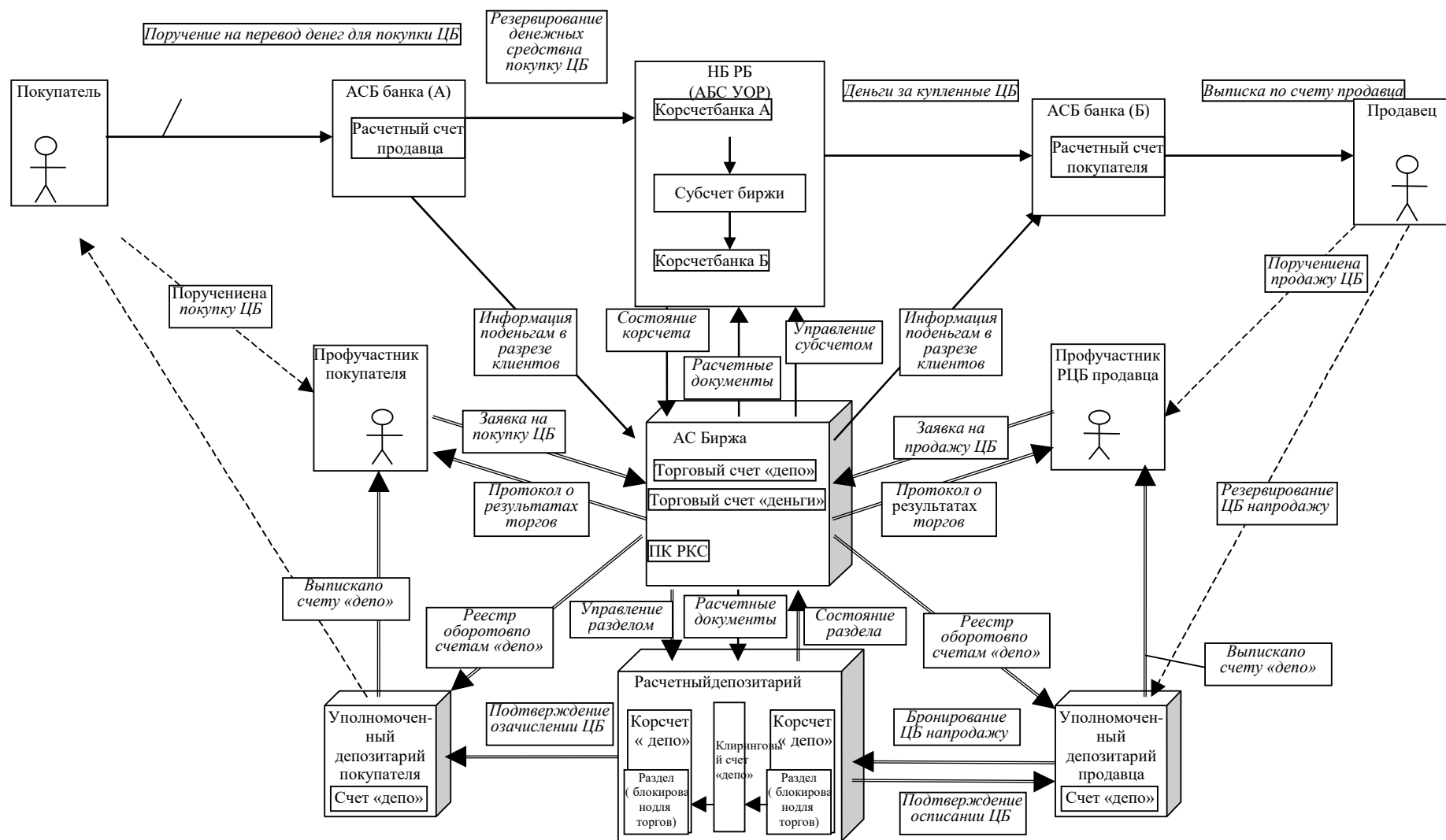


Рисунок 3 – Взаимодействие компонент инфраструктуры рынка ценных бумаг