

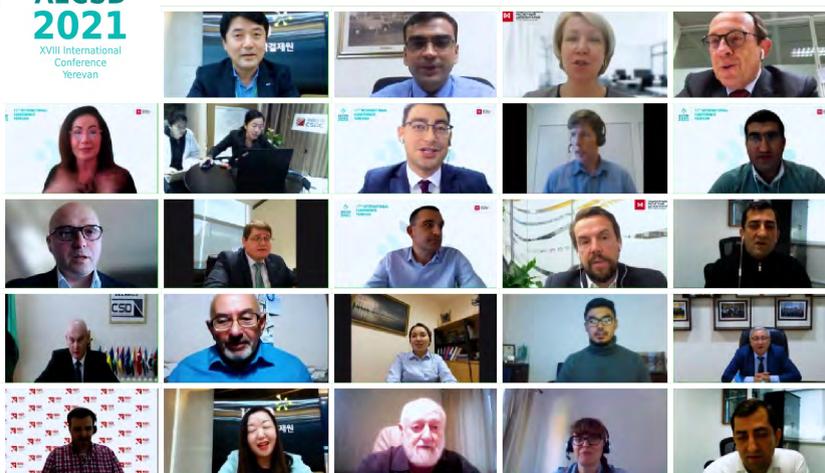


Какое будущее ждет индустрию Центральных депозитариев?

Главная новость



27–28 октября 2021 года состоялась XVII Международная конференция АЦДЕ «Реформирование финансовых рынков».



День первый

Одна из ярких дискуссий прошла под эгидой диверсификации бизнеса и освоения новых сфер. Современные центральные депозитарии (ЦД) ищут возможности по диверсификации сервисов и пытаются понять, как выстроить коммуникацию с регуляторами, сохранить ключевых специалистов и успеть за технологическими трендами.

Панелисты сошлись во мнении, что ЦД должны искать возможности для развития и эффективного воздействия на рынок, расширять услуги за пределами традиционной сферы, стараться понять стремления клиентов и регуляторов. Стало ясно — диверсификация идет полным ходом, что напрямую влияет на финансовые показатели и уровень услуг.

«Среди важнейших драйверов диверсификации — управление издержками, потребности рынка и задачи регулятора по развитию национального рынка. Нам необходимо понимать, есть ли задачи по международной интеграции, привлечению иностранных инвесторов или расширению возможностей для локальных инвесторов. Регуляторы и инфраструктура должны обеспечить конкурентоспособность, в том числе с финтех-компаниями, которые могут поставить под сомнение целесообразность существования инфраструктуры в ее текущем виде, — и многие ЦД, в том числе НРД, доказали свою гибкость за счет расширения линейки базовых и создания новых типов сервисов. Сегодня нашими вызовами являются ESG-повестка и расширение сервисных направлений, например, пенсионной индустрии», — отметила **Мария Краснова, Первый заместитель Председателя Правления НРД**.

По сей день вызовом для ЦД является и технология распределенного реестра. Это подтвердила профессор **Моника Сингер, Руководитель ConsenSys South Africa Lead, Член Правления SAICA и Accounting Blockchain Coalition**, в докладе «Блокчейн: как меняется фондовый рынок?».

«Мир финансов меняется радикально, в том числе благодаря смарт-контрактам. Люди хотят быстрых расчетов, без лишних посредников. Новая технология позволяет автоматизировать корпоративные действия, запрограммировать систему предотвращения отмывания денег, повысить ликвидность на рынке, обеспечить гибкость с точки зрения выплаты дивидендов и многое другое. Это впечатляет! Я рассматриваю распределенные реестры как потенциал для развития ЦД, а не угрозу. Нужно лишь изучать новые процессы, обучать персонал и экспериментировать. Попробуйте — и вы увидите, что новый мировой порядок открывает возможности для трансформации бизнеса», — считает профессор Сингер.



Важно, что тренд на цифровизацию рынка ценных бумаг поддерживает и SWIFT. Это созвучно стратегии Общества всемирных межбанковских финансовых каналов связи.



Матвей Геринг, Директор Департамента стратегии на рынках капитала, SWIFT: «Актуальная стратегия SWIFT для рынка ценных бумаг нацелена на поддержку ЦД в период сосуществования традиционных и токенизированных активов. Переход на новый тип активов — факт, но будет идти постепенно, по всем типам ценных бумаг. Мы обязаны обеспечить нашим клиентам максимально бесшовный переход. Вся индустрия ценных бумаг пронизана темой инноваций и держит стратегическую фокус на инновационных проектах, в том числе на новом классе ценных бумаг. Все это давно вышло за пределы «лабораторий» — будущее происходит здесь и сейчас!»

День второй

АЦДЕ в этом году исполнилось 17 лет — самое время оценить, что уже сделано, и какие открываются перспективы. В рамках стартовой дискуссии второго дня участники АЦДЕ и представители других региональных ассоциаций центральных депозитариев обсудили, как организации такого типа быть наиболее эффективной в современном мире.

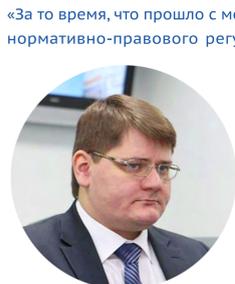
Под руководством **Бориса Черкасского, Советника Генерального директора, ИНФИНИТУМ**, спикеры дискутировали о том, как следует развивать взаимодействие ассоциации, нужно ли реформировать структуру АЦДЕ, есть ли потребность в общем депозитарно-расчетном пространстве АЦДЕ и каким оно должно быть.

«Вся мировая депозитарно-расчетная система не является эффективной. ICSDs и глобальные кастодианы отчасти решают проблемы трансграничных расчетов, но это обходится инвесторам недешево. Все наши депозитарии так или иначе научились обслуживать национальные рынки, но когда мы сталкиваемся с проблемами международных транзакций, эффективность резко падает. Такая же проблема у развитых рынков, которые пытаются решать ее разными способами. Большой интерес вызывает расчетно-депозитарная система T2S, позволяющая центральным депозитариям выполнять трансграничные операции, но пока этот шаг не поддержали в других частях света. Может быть, и нам подумать о создании аналогичных систем в рамках АЦДЕ или в сотрудничестве с ACG? Увеличит ли это привлекательность наших рынков? Нужно ли нам это?» — обратился модератор к коллегам.



Еще одна увлекательная тема второго дня — обеспечение финансовой стабильности за счет гармонизации реформирования банковского и фондового рынка.

Этот вопрос осветил **Алексей Красинский, Заместитель Директора Департамента финансовой политики Евразийской экономической комиссии (ЕЭК)**. Он рассказал о процессах интеграции на просторах Евразийского экономического союза (ЕАЭС):



«За то время, что прошло с момента подписания договора ЕАЭС, мы выстроили стройную архитектуру нормативно-правового регулирования для достижения целей. Сегодня нас в большей степени интересует финансовый рынок. Здесь перед нами стоит четкая задача: гармонизация требований к порядку деятельности и надзора на общем финансовом рынке с точки зрения регуляторной политики в отношении участников рынка; признание лицензий на страховом рынке, рынке ценных бумаг, в банковском секторе; беспрепятственное оказание услуг на финансовом рынке без дополнительной организации — юридического лица, обеспечение эффективного административного взаимодействия между регуляторами. Это принципы, которые позволят реализовать потенциал стран в союзе, обеспечить защиту интересов инвесторов и поддержать финансовую стабильность союза и отдельных государств».

Конечно, конференция АЦДЕ не обошла вниманием такую актуальную тему, как принципы ESG — экологическое, социальное и корпоративное управление. Доклад об этой философии представил **Константин Сароян, Генеральный секретарь Федерации бирж Евразии**.

По утверждению спикера, «с каждым годом фонды все больше инвестируют в компании, которые реализуют стратегию ESG. Такой подход привлекает внимание к компании и создает ей репутацию абсолютно другого уровня. В отношении фондовых бирж и центральных депозитариев можно сказать следующее: они могут исполнять в этой политике сразу две роли. Во-первых, это внутренняя функция, когда они сами придерживаются этой философии. Во-вторых, это внешняя функция, когда они играют роль регулятора для компаний, которые у них обслуживаются. Важно понимать, что реализация ESG — коллективная работа, поскольку затраты на нее высоки. Не имеет значение, когда этим занимается кто-то один, есть смысл, когда этим заняты весь мир».



По традиции на конференции состоялась годовое Общее собрание участников АЦДЕ, в котором приняли участие представители членов и наблюдателей Ассоциации. Пост Председателя Ассоциации сохранил **Генеральный директор ЦДА Ваган Степанян**. В 2022 году Международная конференция Ассоциации центральных депозитариев Евразии состоится в Республике Армения и пройдет в гибридном формате.

Годовое общее собрание участников Ассоциации — традиционная площадка для обмена достижениями и планами ее членов — Центральные депозитарии (ЦД). В 2021 году участники АЦДЕ продолжили курс на расширение спектра услуг и повышение качества сервиса.

Так, ЦД Армении, Украины, Кореи, Узбекистана, Таджикистана представили новые возможности для дистанционного доступа клиентов. Одним из основных трендов остается повышение кибербезопасности и устойчивости расчетной инфраструктуры. Значительные изменения в этой сфере произошли в ЦД России, Кореи и Киргизии.

Кроме того, продолжается работа по улучшению национального инвестиционного климата и сотрудничеству с государственными структурами. Заметные успехи в этой области достигли ЦД Казахстана, Узбекистана и Киргизии.



ЦД Армении реализовал проект CDA Mobile, который в том числе позволяет акционерам голосовать на собраниях через приложение. Коллеги работают над переносом учета государственных облигаций Центральным банком в ЦД и предоставлением клиентам трехсторонних сервисов и сервисов управления обеспечением.



ЦД Белоруссии в 2021 году присоединился к международному проекту ANNA по привязке ISIN кодов к кодам LEI. В республике вступило в силу законодательство по инвестиционным фондам. РУП РЦДЦБ провел соответствующую доработку. Также в Белоруссии сняты ограничения по обращению иностранных ценных бумаг в локальной юрисдикции, а РУП РЦДЦБ внедрил у себя использование SWIFT иностранными контрагентами (НРД) и провел ряд технологических мероприятий по идентификации клиентов по ID-картам вместо паспортов.



ЦД Грузии продолжил внедрение новой операционной системы совместно с Центральным банком Грузии (депозитарий по государственным ценным бумагам). Подобная схема позволяет оперативно обмениваться информацией, в том числе в части корпоративных действий и сделок РЕПО. В прошлом году создан крупнейший в стране государственный пенсионный фонд, что актуализировало вопрос по привлечению иностранных ценных бумаг в грузинскую юрисдикцию, включая глобальные депозитарные расписки.



ЦД Казахстана сообщил о первом за 14 лет повышении кредитного рейтинга национальных долговых бумаг со стороны основных рейтинговых агентств. Во многом этому способствовала совместная работа по развитию рынка государственных ценных бумаг, проведенная Национальным банком, Министерством финансов и биржей KASE. Более того, ЦД на 20% понизил комиссии для участников рынка и упростил их оплату за счет интеграции с единым регистратором и появления новых видов дохода. Депозитарий планирует получение эксклюзивного статуса единственного платежного агента по выпускам местных облигаций для большей прозрачности при погашении выпусков. Совместно с регулятором ЦД Казахстана внедрил инициативу по использованию омнибус-счетов для местных брокеров и депонентов.



ЦД Киргизии нарастил активы на хранении, отчасти за счет содействия развитию частных инвестиционных фондов. Депозитарий планирует внедрить новую информационную систему, которая укрепит информационную безопасность. Ведется большая законодательная работа для перехода на единый формат документооборота между всеми профессиональными участниками рынка ценных бумаг, которая затронет и функционал ЦД.



ЦД России сообщил о работе по обеспечению соответствия новым повышенным требованиям Банка России по безопасности инфраструктуры, а также повышению информационной безопасности среди своих сотрудников.

НРД продолжает развитие маркетплейса финансовых услуг совместно с Московской биржей, создавая инфраструктуру, которая позволяет расширять продуктовую линейку. Так на маркетплейсе уже доступны кредитные продукты и «народные облигации» ОФЗ-н.

Помимо этого, ведутся работы по цифровизации и облегчению доступа новых клиентов на финансовый рынок.



ЦД Узбекистана поделился планами правительства страны по развитию рынка капитала, которые изложены в стратегии 2021 года. Она предусматривает расширение функционала ЦД за счет передачи функции всех расчетов внутри ЦД, введения концепции Иностранного номинального держателя и объединения учета государственных и корпоративных ценных бумаг. ЦД также планирует переход к самостоятельному присвоению кодов LEI и ISIN. Значительные улучшения произошли в сфере удаленной работы с клиентами и их идентификации.



ЦД Украины в соответствии с национальным трендом на цифровизацию выпустил первую версию API, ожидая, что в следующем году прямые клиенты НДУ смогут открывать по цепочке счета в НДУ своим клиентам.

Был проведен ряд доработок для лучшего соответствия международным стандартам Principles for Financial Market Infrastructures (PFMI), реализована система голосования держателей выпуска облигаций в случае дефолта выпуска; изучается возможная роль центрального депозитария в администрировании цифровых активов, а также долгосрочные последствия распространения подходов ESG.



ЦД Таджикистана усиливает цифровизацию услуг и рассматривает их расширение, в том числе за счет предоставления банковских услуг. Ожидаются изменения системы ведения реестров корпоративных обществ и передача их ведения в ЦД.



ЦД Кореи рассказал об открытии нового дата-центра в Пусане, который повысит безопасность данных информационных систем и скорость их восстановления.

Также была запущена система ABS (asset backed securities system), расширяющая доступ локальных инвесторов к информации о ценных бумагах. Одним из крупнейших проектов является разработка безрискового процента (risk free rate), который будет высчитываться на базе центрального депозитария.

Токенизация как возможность для центральных депозитариев занять лидирующие позиции на рынке

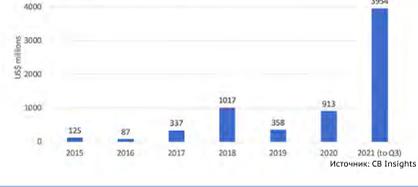


Моника Сингер
руководитель
подразделения ConsenSys
в Южной Африке

На фоне зарождения новой финансовой системы, в основе которой лежит концепция децентрализованных финансов (DeFi), центральные депозитарии столкнулись с экзистенциальным кризисом.

Все функции центрального депозитария в рамках сделок (расчеты, учет, хранение и обслуживание активов) теперь выполняются с помощью блокчейн-технологии. В их основе лежит такой аспект блокчейн-технологии, как диджитализация или токенизация ценных бумаг. Центральные депозитарии должны приспособиться к токенизации ценных бумаг, чтобы сохранить актуальность услуг в новой финансовой эре. Популярность хранения криптовалют подтверждают данные исследовательской фирмы CB Insights: с начала 2021 года до третьего квартала инвестиции в хранение криптовалют составили 3,9 млрд долларов. Этот показатель превышает суммарный объем инвестиций в направлении за предыдущие шесть лет.

Прямые инвестиции в розничные и институциональные компании, занимающиеся хранением криптовалюты с помощью блокчейн-технологий



В этой статье мы рассмотрим, что такое токенизация, ее преимущества и порожденные ею угрозы для работы центральных депозитариев.

Что такое токенизация?

Под токенизацией понимается диджитализация ценных бумаг или их перевод в цифровой формат. Право собственности на ценную бумагу подтверждается цифровым токеном, учитываемым в распределенном реестре, и передается лишь посредством передачи токена (и наоборот).

Мы проделали длинный путь со времен, когда обращение ценных бумаг представляло собой передачу физического сертификата, до момента, когда ценные бумаги обращаются через учет перехода прав на них на счетах в центральном депозитарии, банках-кастодианах или у других посредников. Токенизация – очередной этап эволюции способа клиринга и расчетов по ценным бумагам.

Ранее для учета сделки с ценными бумагами мы полагались на посредников, таких как центральные депозитарии и банки-кастодианы. Теперь эта функция перешла к программному коду. Благодаря прозрачности технологии распределенного реестра (DLT), лежащей в основе децентрализованных финансов и токенизации, сделки, их клиринг и расчеты по ним теперь совершаются непосредственно между покупателем и продавцом.

Облегчение прямых сделок, минуя посредника, – замечательная особенность токенизации. Обмен происходит в режиме реального времени с помощью так называемой технологии «Интернет ценности» (Internet of Value), вне рамок какой-либо закрытой экосистемы и без применения старых технологий, использующих сообщения SWIFT.

Невозможно строить будущее финансов, используя старую инфраструктуру. Некогда популярные компакт-диски и видеокассеты уступили место современным технологиям, создавшим Spotify, Uber и Netflix. Так и в области финансов на смену старым технологиям приходит Ethereum – децентрализованная финансовая платформа.

Сказать, что будущее клиринга и расчетов – за токенизацией ценных бумаг, ничего не сказать. Токенизированные ценные бумаги во всю конкурируют за деньги с традиционными финансовыми инструментами. В марте 2021 года дневной объем обращения криптовалют в Южной Корее **ненадолго превысил** дневной объем сделок на фондовой бирже страны.

Автор статьи, опубликованной в издании Future of Finance, ссылаясь на данные одной из крупнейших инфраструктурных организаций финансового рынка, написал, что в ближайшие пять-десять лет платформы для обращения токенизированных ценных бумаг **могут сравняться в размере** с традиционными фондовыми биржами.

Каким образом токенизация угрожает центральным депозитариям?

Центральные депозитарии выполняют четыре основные функции в сделке: выпуск, расчеты, учет и хранение, обслуживание активов. Токенизация угрожает каждой из них.

Возьмем, к примеру, выпуск. Вместо выпуска ценных бумаг на традиционной фондовой бирже, использующей текущую инфраструктуру, которая зависит от посредников, таких как центральные депозитарии, компании могут выпускать токены, переводя их в цифровые кошельки. Затем расчеты по сделке совершаются через обмен токенов ценных бумаг на платежные токены, вместо использования фиатной валюты, выпущенной центральным банком, который для расчетов применяет систему валовых расчетов в режиме реального времени (RTGS).

Появление цифровых валют центральных банков (CBDC) ускорит расчеты в режиме реального времени, при которых токены ценных бумаг будут обмениваться на CBDC, что, в свою очередь, ускорит сделку с ценными бумагами, изначально выпущенными в форме токенов, либо с токенизируемыми традиционными финансовыми инструментами, учитываемыми в бездокументарной форме.

Инвестор может самостоятельно хранить токены в цифровом кошельке либо передать их на хранение кастодиану. На рынке появилось множество новых кастодианов, деятельность которых регулируется законодательством их юрисдикции и которые уже предлагают услуги инвесторам в криптовалюту. Вполне естественно, что они будут расширять услуги хранения на приватные ключи токенов ценных бумаг и токенизированные ценные бумаги.

О преимуществах токенизации

Одно из основных преимуществ токенизации – быстрые расчеты по сделкам, поскольку биржи, на которых обращаются токенизированные ценные бумаги, работают в режиме 24/7. Токенизированные ценные бумаги допускают дробное владение, что поможет им вытеснить устаревшие паевые фонды.

Есть и другие преимущества токенизации.

Повышенный уровень ликвидности

Биржи, на которых обращаются токенизированные ценные бумаги, привлекают большую ликвидность и дают инвесторам доступ к ранее не использовавшимся источникам ликвидности со всего мира.

Отличный пример – Liquidshare, финтех-компания. Ее создали восемь крупных европейских финансовых организаций при поддержке ConsenSys. Liquidshare создала токены ценных бумаг для частных компаний, которые не могли размещать ценные бумаги на традиционных фондовых биржах.

Такие ранее не использовавшиеся источники ликвидности доступны вне рамок закрытых экосистем, не ограничены рабочими или выходными днями, государственными праздниками, не зависят от расчетов с помощью фиатных валют, которых проводятся в определенные сроки через банки-посредники.

Расширение географии доступа к ликвидности

Токенизация дает инвесторам доступ к ликвидности за пределами своей страны. Сейчас каждый инвестор должен иметь счет, открытый у брокера или в банке-кастодиане той страны, на бирже которой инвестор планирует сделки с акциями. Это увеличивает издержки для иностранных розничных инвесторов. Кроме того, процессы расчетов по сделкам через кастодиана медленны и сложны.

Поскольку токенизация финансовых инструментов устраняет потребность в посреднике, покупать и продавать токенизированные ценные бумаги может любой человек в любой точке мира. Достаточно подключения к Интернету.

Снижение операционных расходов

Основная особенность блокчейн-платформы Ethereum – смарт-контракты. С их помощью условия сделки записываются в программном коде сделки. Смарт-контракты по сделкам с токенизированными ценными бумагами обеспечивают программирование функций, которые обычно выполняет центральный депозитарий. Это облегчает проведение таких корпоративных действий, как выплата дивидендов акционером или купонного дохода держателям облигаций, сокращает операционные расходы на обслуживание сделок.

Автоматизированный комплаенс

Благодаря реестру с открытым исходным кодом – это одна из особенностей блокчейн-технологии – любой человек может видеть одну и ту же версию реестра в режиме реального времени. Данные в реестре являются прозрачными и не могут быть изменены, что позволяет эмитенту в режиме реального времени видеть, кто совершает сделки с его ценными бумагами.

Отслеживание сделок в реальном времени – неизменное требование эмитентов на традиционных финансовых рынках. До недавнего времени немногие участники могли предложить такой функционал. Центральные депозитарии, использующие счета номинального держания, не имеют функционала, который учитывает в реестре конкретных владельцев ценных бумаг. Это снижает прозрачность на традиционных финансовых рынках.

Поскольку блокчейн-реестр, в котором учитываются токенизированные ценные бумаги, построен на основе открытого исходного кода, эмитенты и аудиторы видят одну и ту же версию реестра. Проведение аудита реестра в режиме реального времени повышает способность регулирующих органов обеспечить добросовестность сделок.

Расширение доступа к финансовым услугам

Выпуск токенизированных ценных бумаг сокращает прямые расходы как эмитента, так и инвестора. Это расширяет доступ к финансовым услугам, поскольку барьер для инвестиций на рынках криптовалют ниже, чем на традиционных финансовых рынках.

Интероперабельность

Стандарты Ethereum позволяют обмениваться ценностями сеть Интернет так же просто, как в любой информационной Эре. Эта концепция известна как «Интернет ценности». Поскольку Интернет ценности является публичным и общедоступным, интероперабельность между новыми классами активов станет реальностью.

Мы называем это «денежным лего» и сопоставляем. Она достигается за счет открытых исходных кодов, составляющих основу протоколов децентрализованных финансов. На традиционных финансовых рынках это невозможно, поэтому изменения неизбежны.

Новые классы активов

Благодаря токенизации на рынок выводятся новые классы активов: предметы искусства, объекты недвижимости и предметы коллекционирования, а также новые формы денег. Это дает центральным депозитариям возможность предложить инвесторам услуги по хранению новых классов активов.

Каким образом ConsenSys помогает в создании будущего финансов?

Децентрализованные финансы – основа новой финансовой системы, использующей платформу Ethereum в качестве Интернета ценности в рамках концепции Web 3.0. Как отмечалось выше, экономика децентрализованных финансов строится на доверии к программному коду, а не к посреднику. ConsenSys создает такую новую финансовую систему.

Одним из основных инструментов, позволяющих инвесторам и маркетмейкерам участвовать в экономике децентрализованных финансов, являются цифровые кошельки. Цифровые кошельки – программное обеспечение, с помощью которого инвесторы хранят принадлежащую им криптовалюту и используют ее для взаимодействия с различными протоколами децентрализованных финансов для предоставления или привлечения заемных средств, инвестирования и покупок.

ConsenSys предлагает инвесторам два кошелька. Кошелек MetaMask предназначен для самостоятельного хранения активов физическими лицами. Кошелек MetaMask Institutional позволяет инвесторам в криптовалюту и маркетмейкерам действовать в интересах инвесторов в экосистеме децентрализованных финансов.

Кошельки доступны для бесплатной загрузки и могут использоваться любым лицом для доступа к сотням протоколов, разработанных для завершения торговых сделок, получения займов, приобретения страховых полисов, платежей и торговли токенами любого типа без необходимости запрашивать разрешения и минуя посредников.

ConsenSys сотрудничает со множеством управляющих активов по всему миру, которые желают извлечь выгоду из работы с токенами ценных бумаг (ценными бумагами, выпущенными в токенизированной форме) и токенизированными ценными бумагами (ценными бумагами, выпущенными цифровыми, но были преобразованы в токены) с помощью технологий Codefi Assets и Codefi Payments.

Как центральные депозитарии могут стать проводниками изменений?

Смена парадигмы на финансовых рынках, сопровождаемая переходом от старых систем к новой экосистеме децентрализованных финансов, открывает для центральных депозитариев огромные возможности, чтобы стать проводниками этих изменений.

Мост между старой финансовой системой и экосистемой децентрализованных финансов до сих пор не построен. Это подтверждает растущий спрос на высококачественные активы, которые могут использоваться в качестве обеспечения в рамках различных протоколов децентрализованных финансов. Некоторые традиционные финансовые организации уже извлекают выгоду из этой возможности. К примеру, Societe Generale, один из крупнейших банков Франции, предложил привлечь средства в размере 20 млн DAI (криптовалюта-стейблкоин) через биржу MakerDAO, выступив для этой цели облигатом. Эта «проверка концепции» (proof of concept) – один из примеров того, как два мира финансов будут в конечном счете сосуществовать.

Центральные депозитарии могут принципиально изменить текущую бизнес-модель. Например, выступить в качестве оператора нода (узла) блокчейн-сети или контролера за нодами, управляемыми другими лицами, участвующими в создании «единой версии истины» или «золотой записи», под которой понимается реестр инвесторов, ведущийся с помощью DLT-протокола.

На этот раз изменения в способе совершения сделок с ценными бумагами являются экспоненциальными. Для перехода от физических сертификатов на акции к бездокументарным сертификатам потребовалось более 10 лет. Как естественные монополии, центральные депозитарии не имели конкурентов. Это позволило им вовремя измениться и не отстать от технологических перемен, которые потребовала дематериализация ценных бумаг.

Сейчас у центральных депозитариев выросло число конкурентов, которые никого не ждут и создают параллельную инфраструктуру финансового рынка, в основе которой лежит Интернет ценности.

Многие центральные депозитарии полагаются на действующее законодательство, которое защищает их статус монополии. Однако многие европейские страны задают тон в разработке новой законодательной базы, которая продвигает токенизацию.

В некоторых странах, включая Францию, Люксембург и Швейцарию, внедрены «**комплексные нормативно-правовые базы или законы о блокчейне, регулирующие применение DLT-технологий на рынках**». В недавнем докладе ОЭСР в качестве яркого примера «специализированного регулирования токенизированных активов» приводится разработанный в Германии законопроект об электронных ценных бумагах.

Центральные депозитарии по всему миру продемонстрировали способность сотрудничать друг с другом для координации перехода от физических сертификатов к бездокументарным ценным бумагам. Теперь они могут использовать свои ассоциации, чтобы обсудить, как регулировать инновации в нужном русле.

Центральные депозитарии обладают возможностью разработать международный отраслевой стандарт регулируемой инфраструктуры финансового рынка, использующей DLT-технологии и технологии, основанные на открытом исходном коде, позволяющие добиться интероперабельности и эффекта масштаба в рамках Интернета ценности. Так они составляют конкуренцию новым провайдером услуг, которые со временем станут не просто криптовалютными биржами, а будут предлагать на своих платформах все возможные виды токенов.

Повышенный спрос со стороны эмитентов и инвесторов на функционал, создаваемый токенизацией, – еще одна причина, чтобы развивать сотрудничество между депозитариями. Отвечая на вопрос о роли инфраструктурных организаций в трансформации индустрии ценных бумаг, Надин Чакар, руководитель цифрового направления State Street, ответила: «Только если они трансформируются сами. Если они будут способствовать нашей трансформации, мы всецело поддержим их, но мы также не можем позволить им замедлить нашу собственную трансформацию».



Association
of Eurasian Central
Securities Depositories

Контакты
Секретариат:
T +7 495 234-48-27
E aecsd@aecsd.com
Сайт: aecsd.org

Ответственный секретарь:
Арман Мелкумян
T +7 495234-48-27, доб. 4417
M +7 903 267-83-41
E melkumyan@nsd.ru

ПОДПИСАТЬСЯ НА НОВОСТИ