



Національний  
банк України

*Для публічного обговорення*

## **Пропозиції НБУ щодо проекту Закону України про ключові зміни інфраструктури фондового ринку**

Київ, 25 жовтня 2018 р.



## Терміни та скорочення

---

**ЦП** – цінні папери

**ДЦП** – державні цінні папери

**ТМ МВФ** – технічна місія Міжнародного валютного фонду

**Delivery versus payment (DVP)** – поставка цінних паперів проти оплати

**ОВДП** – облігації внутрішньої державної позики

**РЦ** – Банк розрахунковий центр

**ЦД** – центральний депозитарій цінних паперів

**НДУ** – Національний депозитарій України, який є ЦД

**ССР** – центральний контрагент

**СЕП** – Система електронних платежів НБУ

**Cost-benefit analysis (CBA)** – аналіз переваг та недоліків

**Principles of financial market infrastructure (PFMI)** – принципи інфраструктури фінансового ринку

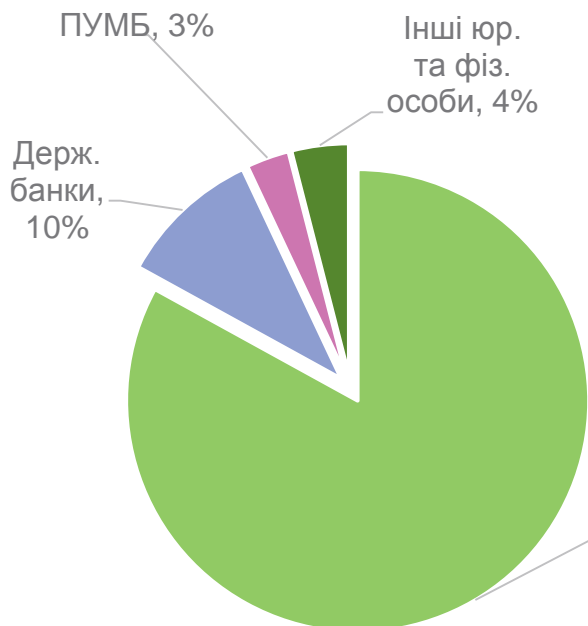
# Поточний стан ключових елементів інфраструктури фондового ринку



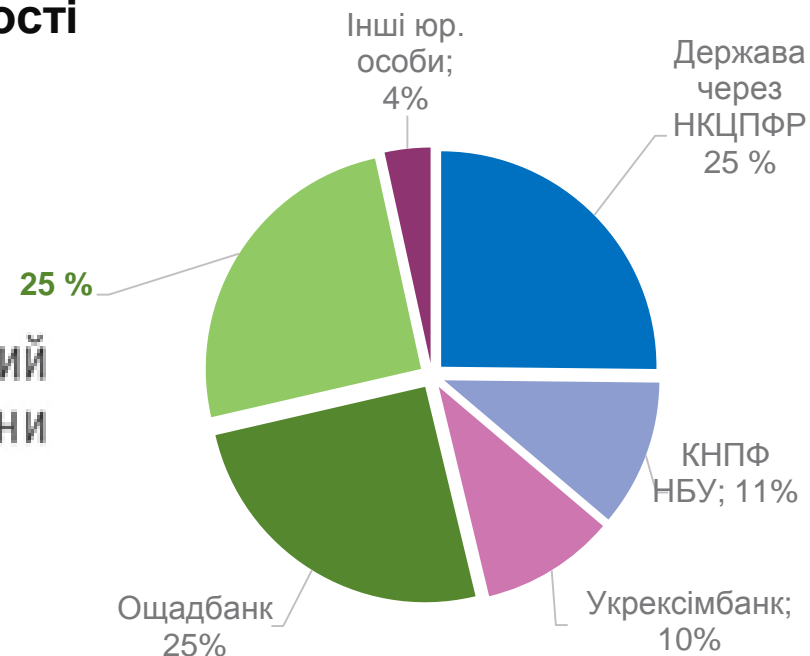
Банк створений в 2013 році ЗУ «Про депозитарну систему України» як аналог центрального контрагента. За законом має монополію на розрахунки за принципом DVP. Єдина установа, яка наразі здійснює кліринг і грошові розрахунки за біржовими угодами за усіма типами ЦП.

ЦД, який отримав монополію на обслуговування всіх корпоративних ЦП в 2013 році відповідно до ЗУ «Про депозитарну систему України», який також передбачає можливість передачі ОВДП від НБУ для забезпечення функціонування єдиної системи депозитарного обліку.

## Структура власності



Національний банк України

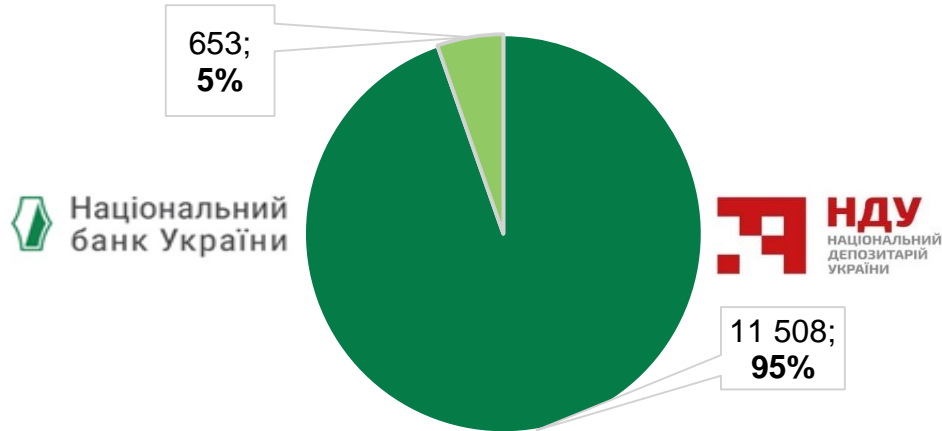


Джерело: РЦ

Джерело: НДУ

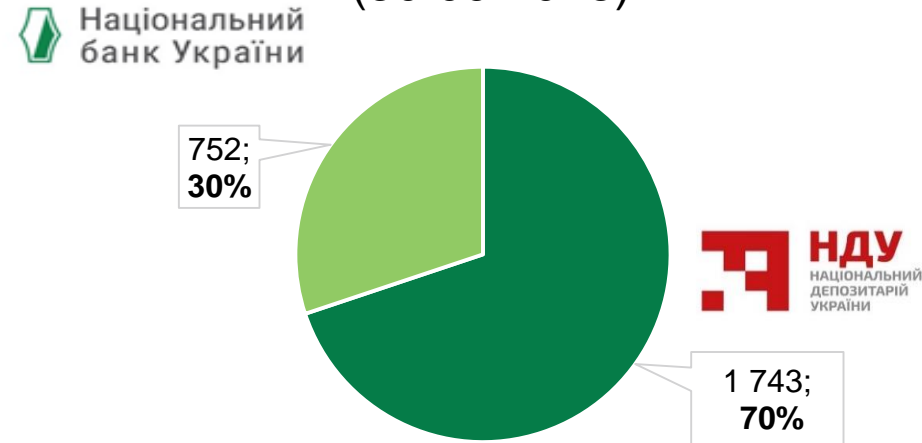
# Ключові показники діяльності основних елементів інфраструктури ФР (ч.1)

Кількість випусків на обліку шт. (30.09.2018)



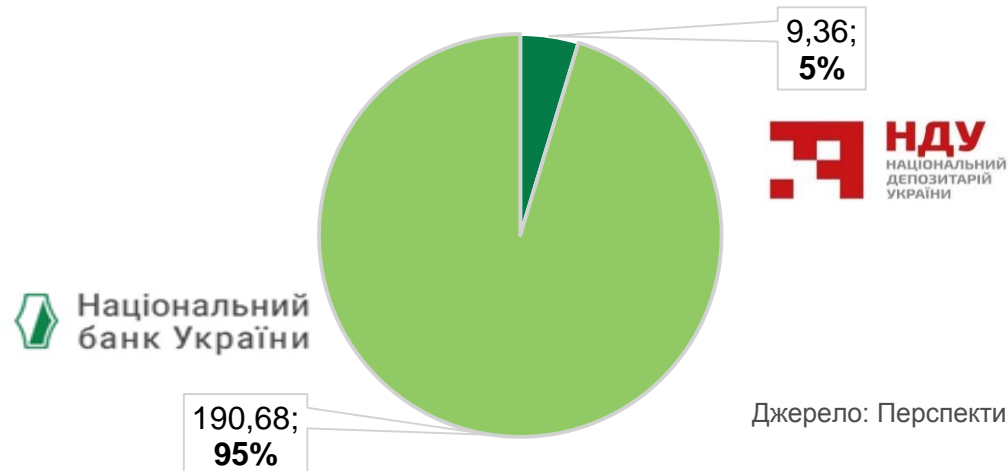
Джерело: НДУ та НБУ

Номінальна вартість ЦП на обліку млрд. грн. (30.09.2018)



Джерело: НДУ та НБУ

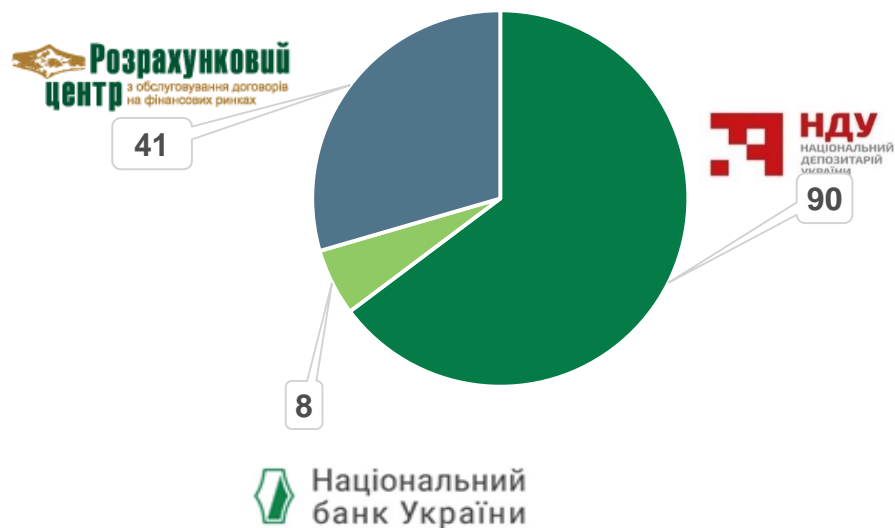
Обсяг біржових торгів млрд. грн. (за 9 міс. 2018)



Джерело: Перспектива, УБ и ПФТС

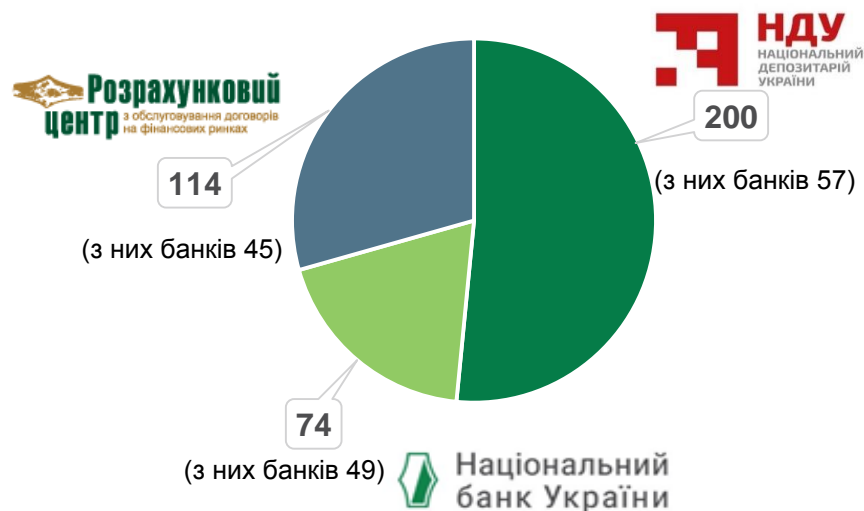
# Ключові показники діяльності основних елементів інфраструктури ФР (ч2)

Кількість співробітників FTE  
(30.09.2018)



Джерело: НДУ, РЦ та НБУ

Кількість клієнтів од.  
(30.09.2018)



Джерело: НДУ, РЦ та НБУ

## Статутний капітал

Розрахунковий центр	206 млн. грн.
НДУ	103 млн. грн.

Джерело: НДУ та РЦ

## Проблемні питання в поточній моделі інфраструктури

---

- Відсутність оверсайту за ключовими елементами інфраструктури фондового ринку.
- необхідність приведення діяльності НДУ та РЦ до міжнародних стандартів;
- необхідність подальшої докапіталізації РЦ у разі продовження здійснення банківської діяльності;
- не виконання РЦ класичної банківської діяльності;
- завищений рівень статутного капіталу РЦ для провадження клірингової діяльності;
- неможливість конкуренції та розвитку ринку через монополію РЦ на DVP розрахунки за цінними паперами;
- необхідність наближення до провідних практик ЄС, що передбачають забезпечення «розрахунків в грошах центробанка»;
- незручність обліку цінних паперів в двох депозитаріях;
- невизначеність в законі умов передачі ОВДП до НДУ.

# Місце НБУ в майбутній інфраструктурі фондового ринку

## Задачі

- Забезпечення фінансової стабільності
- Належне функціонування ринку державних цінні папери
- Ефективне виконання монетарних операцій
- Надійна робота платіжної системи по забезпеченню розрахунків за правочинами з цінні папери
- Кореспондентські відносини з міжнародними депозитаріями

## Функції

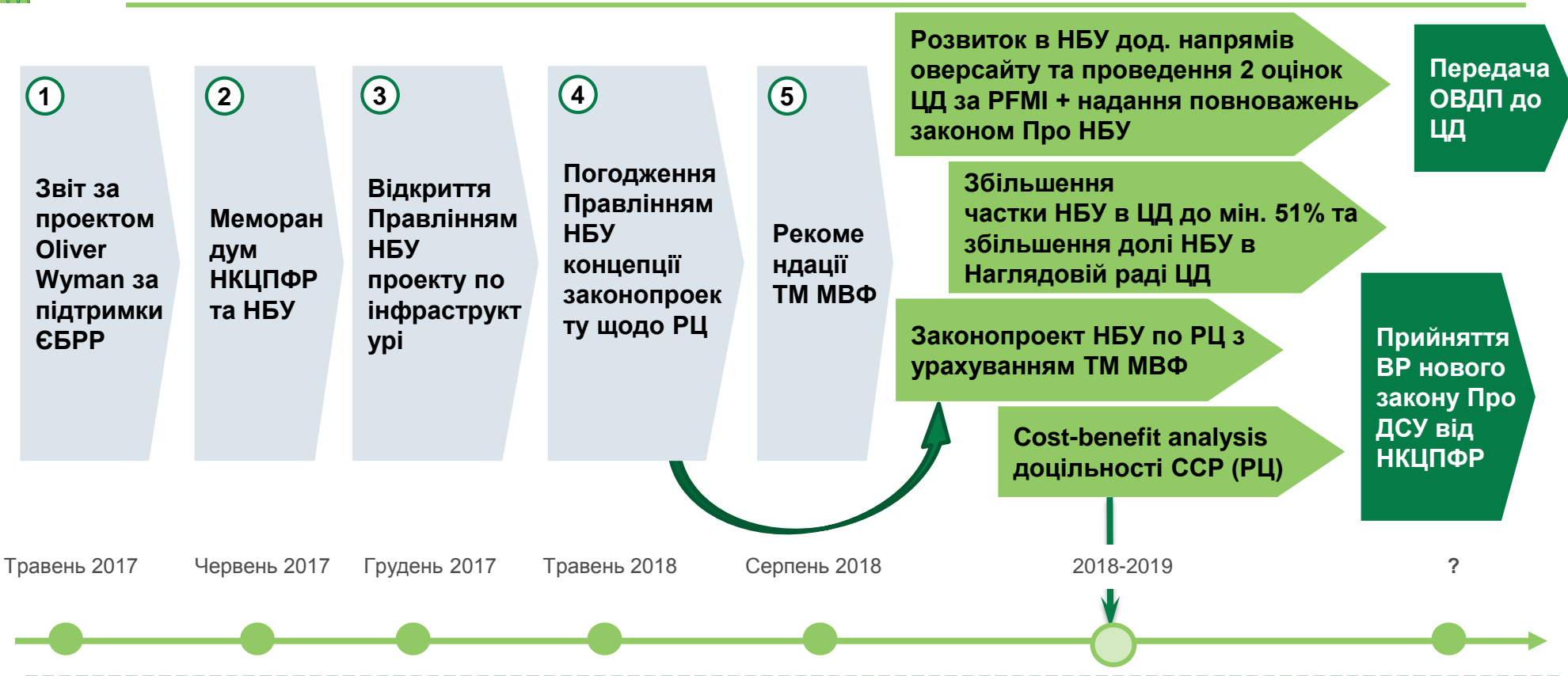
- Оверсайт над критичними елементами інфраструктури фінансового ринку
- Корпоративне управління: 51% частка в капіталі та участь в органах управління ключових елементів інфраструктури фінансового ринку
- Розрахунки «в грошах центрального банку»

# Перелік питань, що вирішує законопроект та додаткових заходів для початку реформи інфраструктури фондового ринку

ЗАКОН ПРО РЦ, ІНІЦІЙОВАНИЙ НБУ або закон про депозитарну систему НКЦПФР	1 Блок трансформації діяльності РЦ	2 Блок створення єдиного Центрального Депозитарію
Додаткові організаційні заходи	<ul style="list-style-type: none"><li>• Прибирається вимога РЦ бути банком, а НБУ – його акціонером;</li><li>• ліквідація монополії РЦ на DVP розрахунки;</li><li>• РЦ надалі проводить грошові розрахунки за DVP угодами зі 100% попереднім депонуванням активів;</li><li>• можливість повернення грошей державі в результаті зменшення капіталу РЦ та можливого виходу НБУ зі складу акціонерів;</li><li>• реалізація принципу «розрахунки в грошах центрального банку» через проведення грошових розрахунків за угодами DVP в СЕП для НБУ та ЦД;</li><li>• рух коштів в обліковій системі РЦ – витрати з точки зору податкового законодавства;</li><li>• депонування коштів в обліковій системі РЦ – не є доходами РЦ.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Функція оверсайту НБУ над ЦД та ЦК;</li><li>• передача державних цінних паперів на обслуговування до ЦД здійснюється на підставі спільного рішення НБУ та НКЦПФР;</li><li>• зазначається безоплатна передача функцій НБУ по обслуговуванню державних цінних паперів;</li><li>• фіксується майбутня тарифна політика ЦД щодо активів НБУ переданих до ЦД;</li><li>• частка НБУ в капіталі ЦД - мін. 51%.</li></ul>
	<ul style="list-style-type: none"><li>• Проведення СВА за підтримки донорів;</li><li>• СВА має визначити доцільність існування/створення ССР в Україні та параметрів ринку, за яких це буде доцільно;</li><li>• вирішення майбутньої ролі РЦ за результатами СВА.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Проведення попередньої оцінки НДУ за PFMI до запровадження нового ПЗ Percival без змін у законі;</li><li>• Після закріплення законом функції оверсайта за НБУ проведення офіційної оцінки за результатом якої будуть зрозумілі умови передачі ОВДП;</li><li>• Посилення ролі НБУ у Наглядній Раді ЦД.</li></ul>



# Оновлений план реалізації реформи інфраструктури ФР



**Поточний стан**



Пропозиції до законопроекту були представлені стейкхолдерам, оприлюднені для публічного обговорення та надані для опрацювання Комітетом Верховної Ради з питань фінансової політики і банківської діяльності



ВЕРХОВНА РАДА УКРАЇНИ

# Проект послідовності кроків щодо передачі ДЦП до ЦД

