

# Российский облигационный конгресс

Взаимодействие рыночных инфраструктур - пути повышения эффективности рынков

**Стефан Пуйе (Stephan Pouyat)**  
**Директор, Глобальные рынки**  
Управление продуктов  
8-9 декабря 2011 г.





# Взаимодействие между Euroclear Bank и участниками инфраструктуры российского рынка

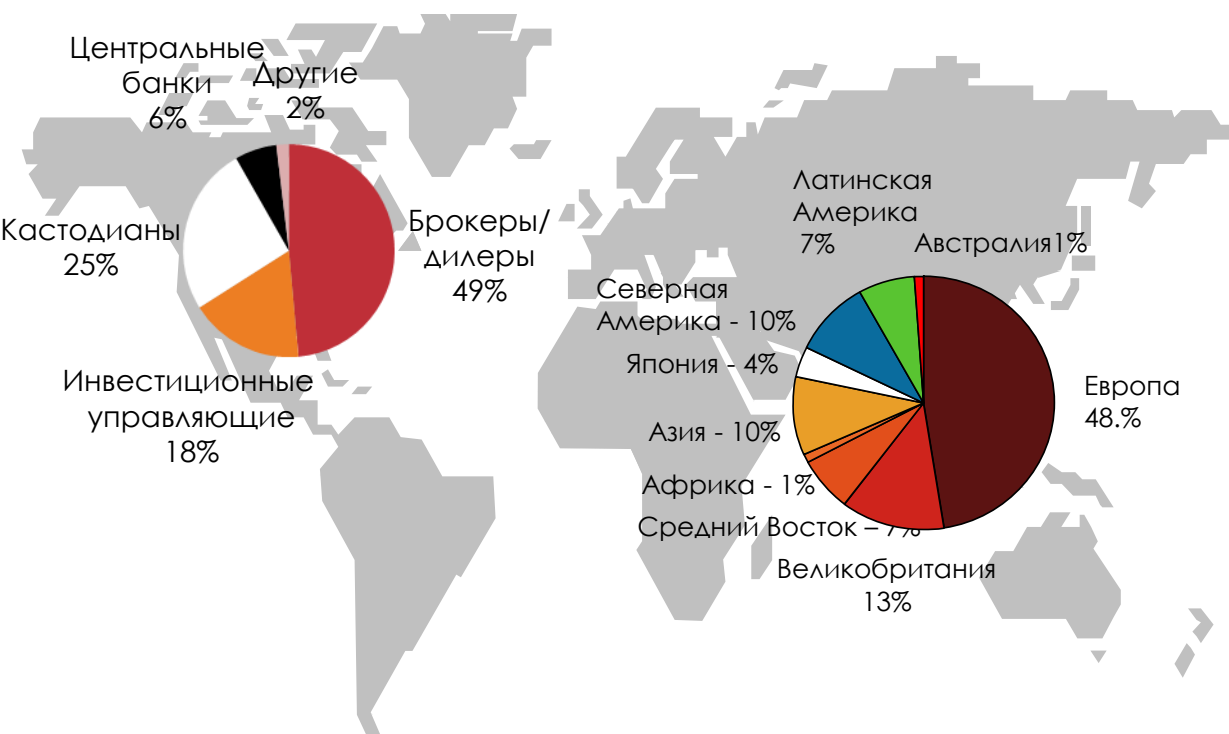
- Актуальные вопросы для ключевых участников рынка:
  - ▶ Интерес международных инвесторов?
  - ▶ Возможности взаимодействия?
  - ▶ Ликвидность внутренних рынков?
- Потенциальная модель для России



Post-trade made easy

# Euroclear Bank на международных финансовых рынках

## Доступность посттрейдинговых услуг благодаря глобальному покрытию



### Euroclear Bank

- 10,5 трлн евро активов на хранении
- 48 млн рассчитанных сделок на общую сумму 266 трлн евро
- Ценные бумаги 44 внутренних рынков
- Осуществление расчетов в 54 валютах
- Более 350 000 облигаций, акций, депозитарных расписок и фондов
- Финансовые организации из более 90 стран
- 67% еврооблигаций российских эмитентов



# Как повысить интерес международных инвесторов ?

Post-trade made

## Продавец (инвестиционный банк)

### Движущие факторы:

- ▶ Маркет-мэйкерам необходима ликвидная и надежная среда для расчетов
- ▶ Использование стандартизированных международных процессов
- ▶ Работа в среде с действующей системой управления рисками
- ▶ Динамическое кредитование ценными бумагами и управление обеспечением

## Покупатель (глобальный кастодиан)

### Движущие факторы:

- ▶ Содействие в области налогообложения и обслуживания активов
- ▶ Использование стандартизированных международных процессов
- ▶ Работа в среде с действующей системой управления рисками
- ▶ Быстрый доступ к продавцу

## Доступность посттрейдинговых услуг в России

- Доступ к 43 внутренним рынкам облигаций
- Доступ к 30 рынкам акций
- Осуществление расчетов в 53 валютах, доступных в Euroclear
- Централизация операций
- Надежная защита активов

*Post-trade made easy*

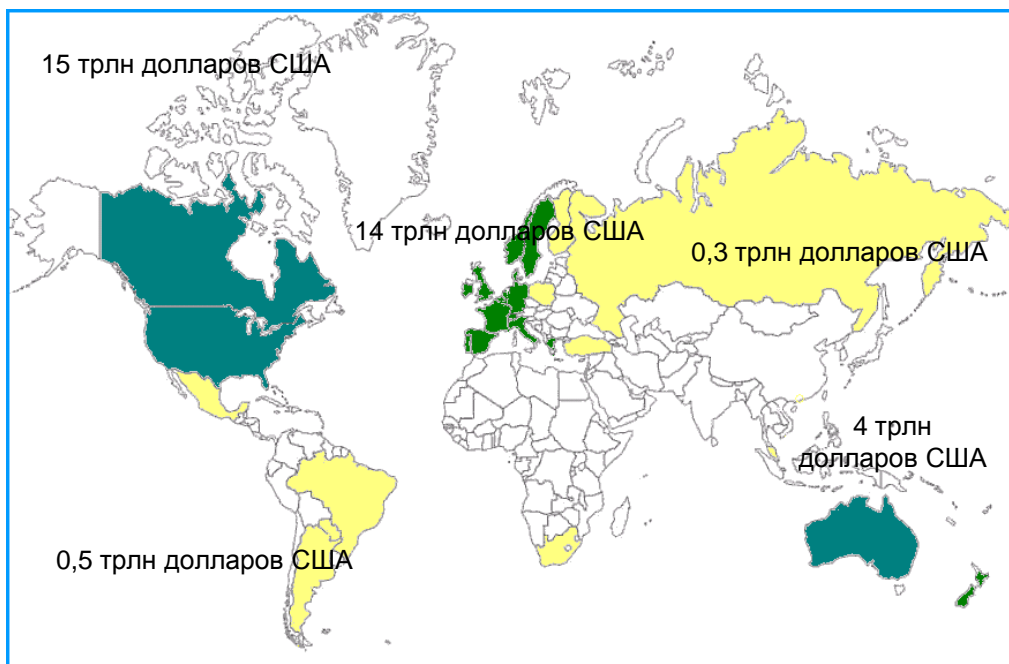
# Как улучшить взаимодействие?



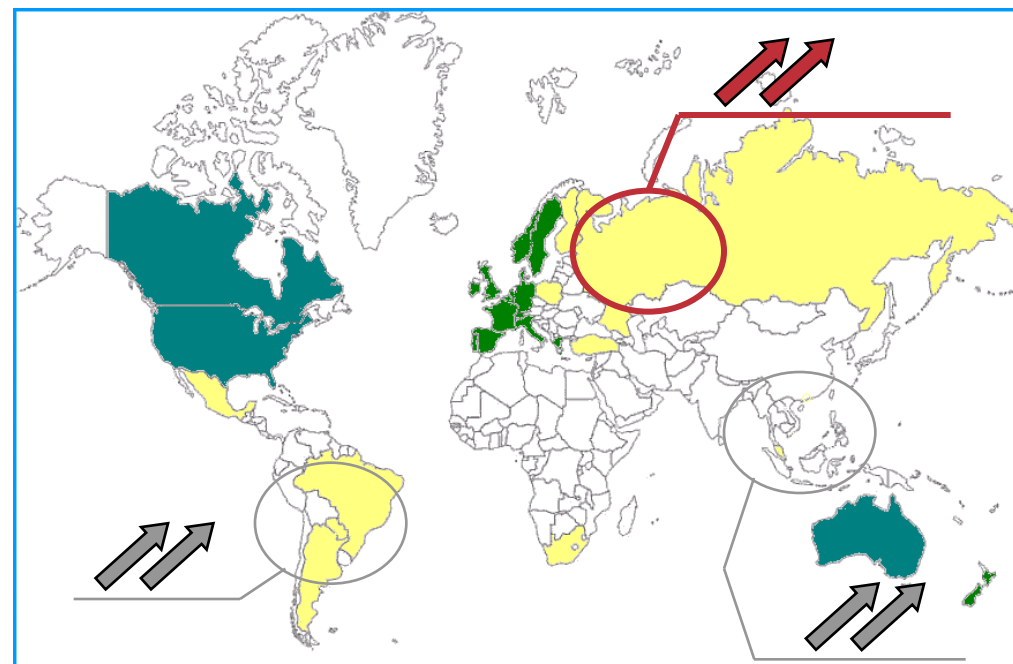
# Прогноз ликвидности рынка

Рост иностранных финансовых активов с  
35 трлн долларов США в 2011 г. до 65  
трлн долларов США в 2020 г.

**2010 г.**



**2020 г.**



+ 1,2 трлн долларов США – другие

Источники: BIS, отчеты McKinsey, Международная ассоциация фондовых бирж, центральные банки



Post-trade made easy

# Рост внутренней ликвидности

Роль Euroclear Bank в процессе повышения ликвидности на внутренних рынках

## Франция

## Италия

## Россия

Все иностранные  
финансовые активы

– Все классы активов–

Хранение иностранных  
финансовых активов  
через Euroclear Bank

Увеличение внутренней  
ликвидности

Уровень интернализации в  
учетных записях EB в  
сравнении с  
ликвидностью внутреннего  
рынка

42%

47%

**Значительное**

Франция: 12%,  
Другие рынки  
группы  
Euroclear: 0-5%

40%

33%

**Умеренное**  
(нет первичного  
рынка)

Менее 2%

30%



**Необходимо  
упростить приток**

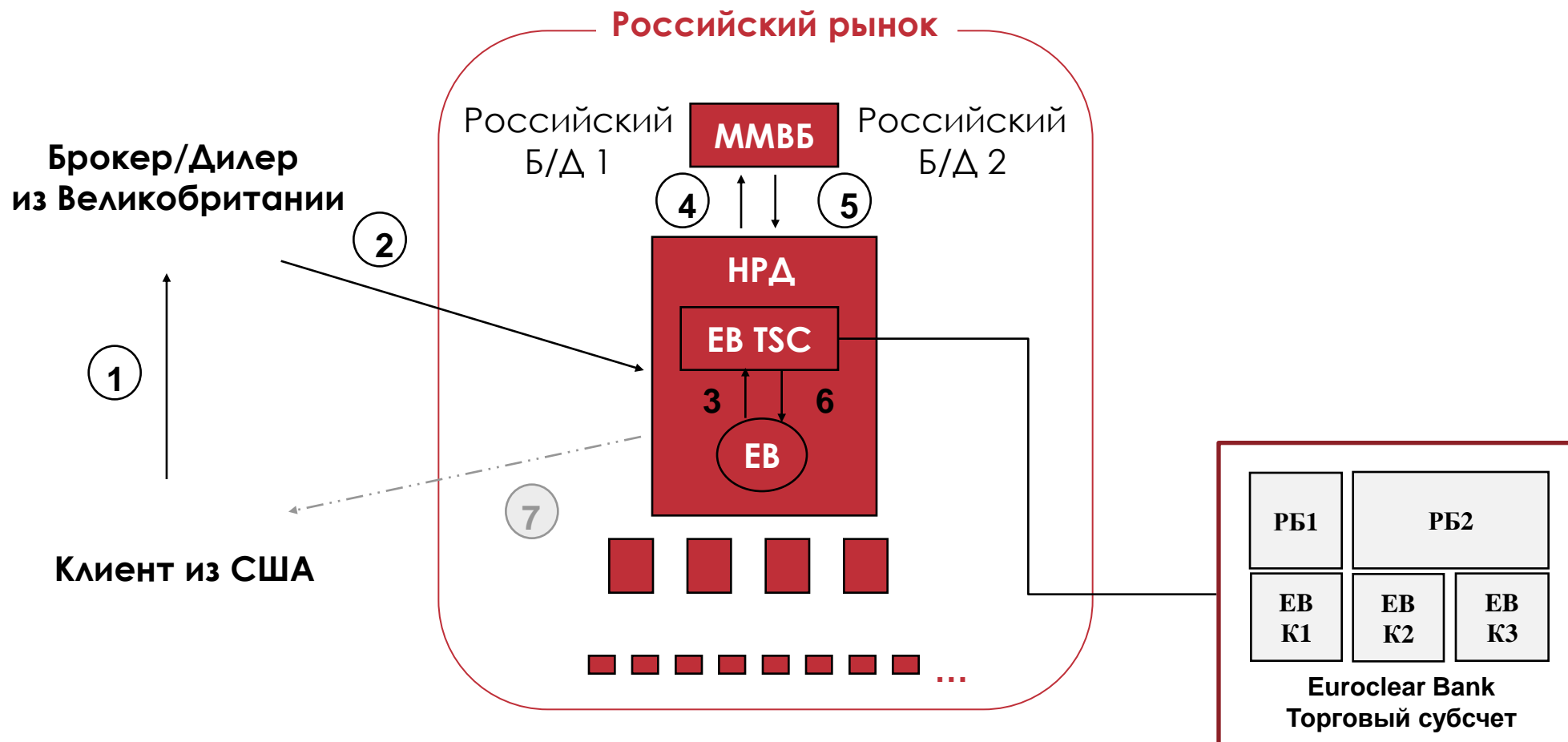
**Рост за счет более  
активной работы на  
ММВБ иностранных  
инвесторов**

**Должен быть  
сопоставимым**



# Потенциальная модель для России

Связь международных рынков с центром российской инфраструктуры?



Покупка/продажа ценных бумаг клиентами Euroclear Bank на бирже ММВБ





*Post-trade made easy*