

Введение элементов платности в образовании позволит повысить эффективность национальной системы образования, существенно улучшить качество профессиональной подготовки, укрепить материально-техническую базу учреждений сферы образования.

П.А. Маманович
Национальный банк Республики Беларусь

СИСТЕМА РАСЧЕТОВ ПО ОПЕРАЦИЯМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Основной целью осуществления сделки с ценными бумагами является ее исполнение, т.е. передача ценных бумаг и получение встречного денежного платежа. Для достижения этой цели существует определенный набор элементов инфраструктуры фондового рынка (биржа, профессиональные посредники, клиринговые организации, депозитарии, платежные системы и т.п.) и норм, правил, процедур. Таким образом, речь идет о некоторой упорядоченной совокупности предметов, явлений, т.е. о системе.

В нашем случае при каком-то примерно одинаковом, а иногда и вовсе совпадающем наборе элементов системы не существует какой-то единой, типовой системы расчетов по ценным бумагам в силу особенностей, характерных для каждого рынка (экономических, юридических, технических, политических и др.). Общая же их цель — обеспечение обращения ценных бумаг.

Система расчетов по операциям с ценными бумагами — это совокупность институтов фондового рынка, банковских и финансовых учреждений, правил, процедур, систем переводов ценных бумаг и безналичных денежных средств, обеспечивающая обращение ценных бумаг.

Любая система расчетов по ценным бумагам, независимо от ее структуры, порядка и модели расчетов, принадлежности и организации управления, типа обслуживаемых ценных бумаг, предполагает наличие и тесное взаимодействие кли-

ринговой организации, расчетного депозитария и расчетного банка.

В Республике Беларусь функции клиринговой организации возложены на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Расчетным депозитарием в системе расчетов по государственным ценным бумагам и ценным бумагам Национального банка является Центральный депозитарий Национального банка, а по иным ценным бумагам — Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг либо депозитарий им уполномоченный. Функции расчетного банка в расчетной системе возложены на Национальный банк.

Механизм предварительного резервирования ценных бумаг и денежных средств до заключения сделок купли-продажи ценных бумаг позволяет минимизировать расчетные риски.

Проблемами системы расчетов по ценным бумагам являются: отсутствие полноценной системы расчетов по корпоративным, муниципальным и производным ценным бумагам; наличие риска неисполнения обратных сделок РЕПО с государственными ценными бумагами. Кроме того, резервирование ценных бумаг и денежных средств для участия в торгах в существующей системе расчетов по государственным ценным бумагам создает дополнительные трудности участникам рынка в виде увеличения времени от принятия решения о совершении операций на рынке до непосредственного проведения этих операций.

В ближайшем будущем планируется создание системы расчетов по корпоративным ценным бумагам. Совершенствование расчетов по государственным ценным бумагам будет направлено на сокращение временных параметров обмена информацией при подготовке к торгам и по их окончании, а также:

- при сохранении принципа резервирования денежных средств и ценных бумаг перед началом торгов — создание возможности уменьшения суммы резерва участниками в течение торговых сессий после заключения очередной сделки ;
- в случае отказа от предварительного резервирования — введение валовых расчетов при проведении участниками торгов, в первую очередь банками, крупных и срочных сделок.