2001.01.040. КАРИОТИС К. О СОЗДАНИИ ЕВРОПЕЙСКОЙ КЛИРИНГОВОЙ ПАЛАТЫ.
KARYOTIS C. A l'aube de l'European Clearing House // Banque mag. – P., 1999. – №609. – P.48-49.

В статье французского специалиста рассматриваются проблемы создания и основные функции Европейской клиринговой палаты. В условиях ускорения процесса европейской финансовой интеграции ни одна сфера или отрасль экономики не может избежать необходимой реструктуризации. В наибольшей степени этот процесс затрагивает деятельность бирж, которая тесно связана с деятельностью, во-первых, национальных депозитариев, которые осуществляют хранение ценных бумаг и их поставку (передачу) по распоряжению своих членов или компенсационных палат, и, во-вторых, компенсационных (клиринговых) компаний или палат, которые проводят окончательные расчеты по биржевым сделкам и определяют чистое сальдо для каждого участника биржевых торгов. Введение евро и формирование в рамках ЕС единого финансового рынка стимулируют процессы гармонизации процедур биржевых расчетов и компенсации сделок.

В 1999 г. в рамках Европы произошла серия сближений между клиринговыми компаниями и палатами "Сиковам СА" (Франция), ДБК (Deutsche Borse Clearing) (Германия) и рядом других, что должно привести к созданию Европейской клиринговой палаты (ЕКП) (European Clearing House). Новая палата будет хранить ценные бумаги на общую сумму в 8 трлн. евро и осуществлять расчеты на сумму в 60 млрд. евро. Полная гармонизация процедур расчетов, компенсации и поставок ценных бумаг обеспечит участникам ЕКП большую ликвидность, снижение издержек и уровня рисков.

Со временем клиринговые палаты и других стран будут приглашены стать членами ЕКП, правда, для этого они должны будут принять действующие в ней стандарты. Будущая единая система урегулирования расчетов по биржевым сделкам должна будет выполнять следующие функции.

1. Хранение ценных бумаг. Поскольку далеко не все ценные бумаги дематериализованы, а имеют осязаемую форму, они должны храниться в сейфах надежного депозитария, что позволяет вести различные операции с ними только в виде записей. Это сокращает сроки проведения операций, повышает их безопасность и снижает издержки.

2. Осуществление неттинга, т.е. взаимной двусторонней или многосторонней компенсации взаимных требований и обязательств участников биржевых операций с ценными бумагами.

3. Поставка (передача) ценных бумаг против платежа. В рамках новой системы эти операции могут осуществляться одновременно, при этом платеж не будет считаться совершенным, если не будет осуществлена поставка ценных бумаг, и наоборот. Это позволит значительно сократить риск урегулирования расчетов.

4. Окончательное урегулирование расчетов. Когда система расчетов – поставки ценных бумаг не обеспечивает окончательного расчета, может возникнуть риск неопределенности, связанный с тем, что в период между датами проведения биржевой сделки и расчетов по ней покупатель может по тем или иным причинам (например, из-за отсутствия ликвидных средств) испытывать трудности с оплатой ценных бумаг. При окончательном расчете в рамках ЕКП этот риск сводится к минимуму, поскольку новая система обеспечивает гарантию успешного завершения сделки.

5. Обеспечение гарантии успешного завершения сделки. Такая гарантия обеспечивается требованием к участникам системы вносить определенный гарантийный взнос (депозит), позволяющий завершить сделку даже в случае неожиданного банкротства одного из партнеров по сделке. Взносы участников гарантируют безопасность и непрерывность действия рассматриваемой системы.

6. Предоставление кредитов. Система должна иметь возможность предоставлять краткосрочные кредиты своим членам – покупателям или продавцам ценных бумаг самостоятельно или через центральный депозитарий.

Л.А.Зубченко