

Напрями розвитку клірингової та розрахункової інфраструктури України

м. Одеса

Athex Clear S.A.		IRGiT
BME Clearing S.A.		KDPW_CCP S.A.
CC&G (Cassa di Compensazione e Garanzia S.p.A.)		LCH Ltd
CCP Austria		LCH S.A.
CME Clearing Europe		LME Clear
ECC (European Commodity Clearing AG)		Nasdaq Clearing
Eurex Clearing		NCC
EuroCCP (European Central Counterparty N.V.)		OMIClear
ICE Clear Europe		SIX x-clear AG
Takasbank		

CCP Clearing / What is clearing

What is it?

Clearing is the process of guaranteeing financial market transactions between the execution of transaction and its settlement. Technically, clearing is the process of establishing positions, including the calculation of net obligations, and ensuring that financial instruments, cash, or both, are available to secure the exposures arising from those positions. Clearing is performed by Central Counterparties (CCPs).

Who does it?

Central Counterparties (CCPs) are financial market infrastructures that interpose themselves between the counterparties to the contracts traded on one or more financial markets, becoming the buyer to every seller and the seller to every buyer.

What are the main benefits of CCP clearing?

Clearing allows counterparties to trade with each other anonymously without worrying about whether their counterparty will honour the trade. In addition, in the event that a counterparty goes bankrupt, clearing allows the market to continue trading without the bankruptcy spreading to other counterparties.

The main benefits of clearing can therefore be summarised as follows:

Efficiency

A CCP reduces the obligations between counterparties by netting offsetting positions.

Risk management

A CCP independently manages the risk of counterparties through risk modelling and ensures there are sufficient resources available to absorb potential losses.

EuroCCP's services include:

Trade receipt & validation

Trade transformation and novation / open offer

Trade & settlement netting

Position management

Settlement services (with a combination of directly operated accounts and EuroCCP accounts operated on our behalf by local experts)

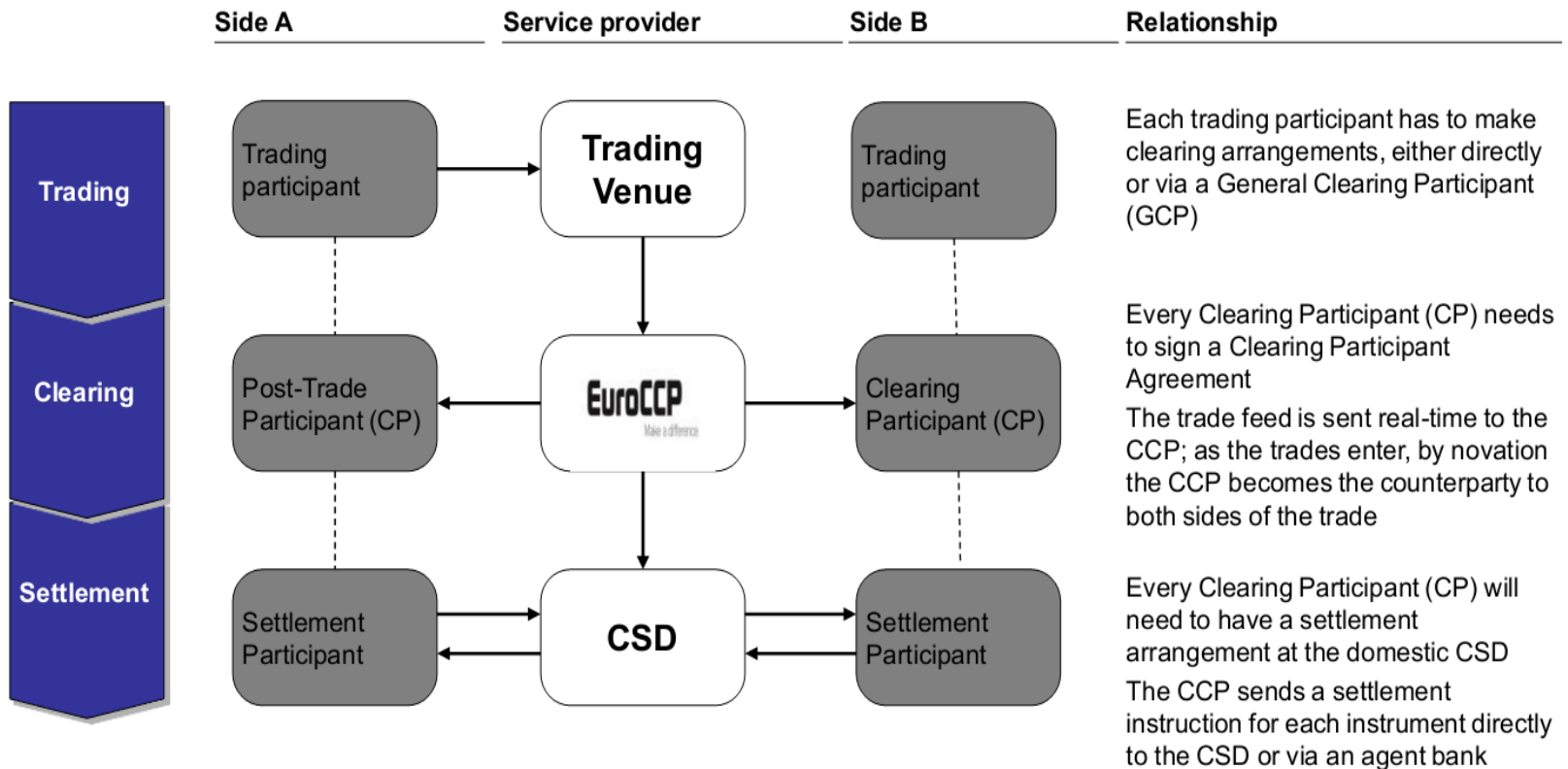
Risk management

Default management

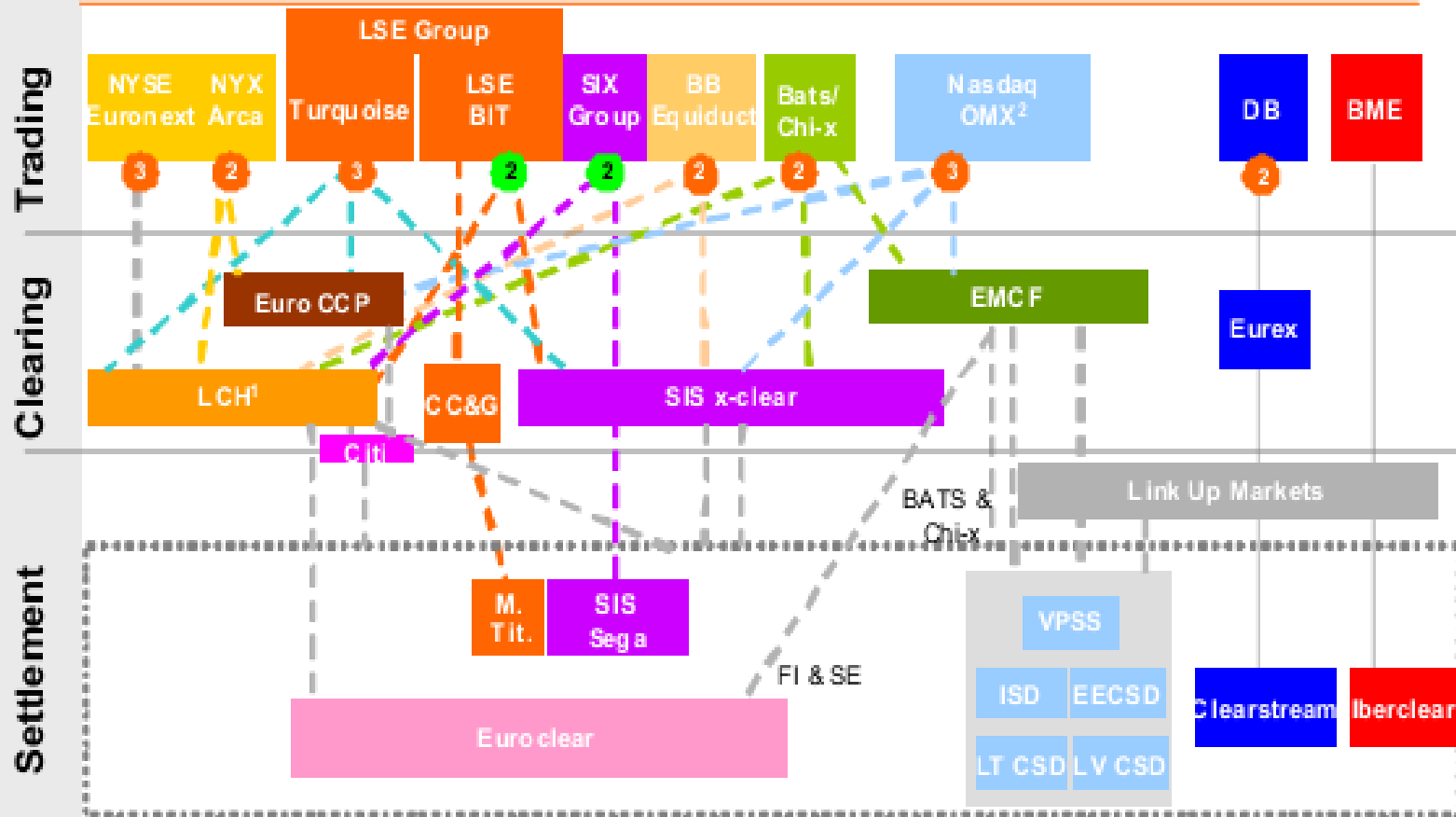
Reporting

How the service works (Service overview 1.5)

Market setup



2011 - Fragmentation of European equity markets after MiFID and Code of Conduct



European CSDs

¹ In May 2009 announced competitive clearing agreements Chi-X, Bats, Turquoise and NYse Arca. They are now on hold due to regulatory analysis. Currently under review by the regulators.

² On hold due to review by the regulators.

Note: In green the interoperability agreements in place and in orange those on hold due to review by the regulators or to discussions between the parties.



Expert Group on Market Infrastructures (EGMI)

REPORT

Competition issues

	EU Competition Landscape by Asset Class - Cash Markets			
	Equities	Fixed Income & Rates	FX	Commodities Exch & Credit der
Trading	Increasingly competitive environment including Regulated Markets & MTFs following the introduction of MiFID in 2007.	Limited competition between platforms and interbank / brokers.	Global market. Competitive trading platforms and inter-bank market.	Competing platforms and broker-led platforms.
Clearing	Limited 'concurrent' competition between CCPs for provision of clearing services to trading platforms. End user choice (i.e. clearing member) is severely limited to due to non-interoperable arrangements between CCPs.	Limited competition between CCP providers.	Variety of post-trade providers including CLS	CCP providers.
Settlement & Custody	De facto monopolies for domestic settlement in central bank monies. However, competitive environment for settlement services in CoBM and Custody Services.	Limited user choice and competition between incumbent providers.	Commerical bank & CLS.	

Key challenges

There is a competitive environment for trading of cash equities that has led to innovation in product offerings and trading technology. At the same time, there may be structural impediments to the industry seeing any such innovations in risk management or netting and scale efficiencies being achieved in equities clearing.

Реформування ринкової інфраструктури

Місце укладання
правочинів

- Біржовий ринок
- Позабіржовий ринок

Система клірингу

- Вбудована в організований ринок (не застосовується в EU, але може існувати як певний перехідний варіант)
- Відокремлена (загальна практика як в EU, так і на інших міжнародних ринках)

Система виконання

- Платіжна система НБУ (СЕП) за грошовими коштами;
- Можливі інші системи грошових розрахунків (не для акцій);
- Система розрахунків за цінними паперами через Центральний депозитарій.

Внаслідок реформування інфраструктура буде змінена:

А) Біржі за бажанням зможуть створювати власну систему клірингу, що повинна взаємодіяти із системою виконання Центрального банку та Центрального депозитарію;

Б) Розрахунковий центр повинен буде змінити систему клірингу та розрахунків з метою співпраці з біржами, які не будуть створювати власні системи клірингу, а також для можливості обслуговування позабіржового ринку (цінних паперів, деривативів та інших активів). Банківська ліцензія після завершення трансформації можливо буде відкликана;

В) Учасники ринку можуть створювати окремі системи клірингу для забезпечення клірингу на певних організованих ринках та позабіржовому ринку для клірингу за певними інструментами фінансового або товарного ринку.

Напрямки розвитку технологій Розрахункового центру

2017 – 2018 р.

Забезпечення двосторонньої
позабіржової торгівлі ЦП з
відкладеним виконанням з
покриттям маржею

Забезпечення проведення
розрахунків коштами
Центрального банку для
позабіржових розрахунків з
ЦП

Кліринг для позабіржового
ринку ЦП з грошовими
розрахунками через
Національний банк України

Здійснення клірингу для
біржового ринку ЦП з
використанням покриття
маржею, іншими
гарантійними процедурами та
розрахунками через
Національний банк України

Дякую за увагу!