

Инфраструктура финансового рынка Гонконга: платежные системы и системы расчета по ценным бумагам

А. С. Обаева,

*заместитель директора Департамента регулирования расчетов Банка России,
доктор экономических наук, профессор, e-mail: oas@cbr.ru*

Ю. А. Пряжникова,

*заведующий сектором оперативного мониторинга
Департамента финансовой стабильности Банка России,
кандидат экономических наук, e-mail: pja@cbr.ru*

Гонконг является одним из основных международных финансовых центров. Интегрированная система рынков и институтов обеспечивает широкий набор продуктов и услуг как национальным, так и международным участникам и инвесторам. Финансовый рынок Гонконга характеризуется высокой степенью ликвидности, функционирует в рамках эффективной и прозрачной системы регулирования, соответствующей международным стандартам. Гонконг в течение 16 лет (1995–2010 гг.) занимал первое место по индексу экономической свободы¹.

Гонконг – один из крупнейших банковских центров в мире. Внешние нетто-активы банков и депозитных учреждений достигли 1656 млрд гонконгских долларов (HKD) на конец мая 2010 г. Институциональный состав банковского сектора Гонконга на конец июля 2010 г.² включал из 146 банков с полной лицензией, 22 банков, имеющих лицензию на ограниченный перечень операций, и 27 депозитных учреждений, а также 70 местных представительств иностранных банков из 10 крупнейших мировых банков (из 34 стран).

В Гонконге сформировался высокоразвитый и активный валютный рынок, чему способствовали либерализация валютного регулирования (в частности, отсутствие валютного контроля), а также его выгодное расположение (часовой пояс), что позволяет круглосуточно совершать операции с иностранной валютой по всему миру за счет наличия связей с другими международными финансовыми центрами.

Согласно глобальному обзору за три года, проведенному Банком международных расчетов в 2010 г., Гонконг на восьмом месте по торговому обороту среди крупнейших мировых валютных рынков. Фондовый рынок Гонконга занимал в 2010 г. шестое место среди крупнейших в мире и второе место в Азии по показателю капитализации, по общему размеру инвестиционных фондов – седьмое место в мире и четвертое в Азии.

На биржах представлен широкий набор инструментов, начиная от обыкновенных акций до опционов, warrants, про-

изводных финансовых инструментов с правом досрочного погашения (Callable Bull Bear Contracts, CBBCs), торгуемых на бирже фондов (ETFs), инвестиционных фондов недвижимости (REITs), паевых инвестиционных фондов и долговых ценных бумаг. В 2010 г. на Гонконгской фондовой бирже (SEHK) прошли листинг 1344 компании, рыночная капитализация которых составила 17 131 млрд HKD. Среди них 540 – организации, расположенные в Материковом Китае¹. На рынке производных финансовых инструментов (ПФИ) Гонконга в 2010 г. обращались пять типов фьючерсных продуктов (контрактов) и два типа опционов, торги которыми проводились на Гонконгской фьючерсной бирже (HKFE) или на SEHK, включая фьючерс на индексы, процентные фьючерсы, фьючерсы на ценные бумаги, на золото, опционы на индексы и ценные бумаги.

Учитывая растущее присутствие организаций Китая на фондовом рынке Гонконга, в декабре 2003 г. и июне 2004 г. были начаты операции с фьючерсами на индекс акций (H-Shares²) и опционы соответственно. Рынок ПФИ стал полностью электронным в результате перемещения торговли фьючерсами и опционами на индекс фондовой биржи Ханг Сенг (Hang Seng Futures and Options) на автоматизированную торговую систему фьючерсами Гонконга в июне 2000 года³.

Корпорация гонконгских бирж и клиринговых организаций (HKEx)⁴ на рынке ПФИ в начале 2004 г. внедрила

¹ Материковый Китай – геополитический термин, который относится к району под юрисдикцией Китайской Народной Республики (КНР). В результате передачи суверенитета от Великобритании в КНР в 1997 г. Гонконг стал частью КНР и получил статус Специального административного района Сянган.

² H-Shares – акции компаний, учрежденных в Материковом Китае, но номинированные в гонконгских долларах и прошедшие листинг на Гонконгской фондовой бирже. Обращение указанных акций регулируется законодательством Китая.

³ Гонконг: актуальная информация. Департамент информационных услуг, Правительство SAR Гонконга <http://www.gov.hk>

⁴ Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (HKEx) является холдинговой компанией двух бирж: Гонконгской фондовой биржи (The Stock Exchange of Hong Kong Limited, SEHK) и Гонконгской фьючерсной биржи (Hong Kong Futures Exchange Limited, HKFE). Данная компания также является владельцем трех клиринговых палат: Гонконгской клиринговой компании по ценным бумагам (Hong Kong Securities Clearing Company Limited, HKSCC), Клиринговой корпорации Гонконгской фьючерсной биржи (Clearing Corporation Limited, HKCC) и Клиринговой палаты по опционам Гонконгской

¹ Согласно данным Фонда «Наследие» (The Heritage Foundation, Washington, D.C., USA), индекс измеряет ограничения в бизнесе, торговле, инвестициях, финансах, правах собственности и труде и рассматривает влияние коррупции, уровень вмешательства правительства и влияние денежно-кредитной политики в 183 экономических системах.

² Здесь и далее по тексту данные по 2010 г. приводятся по состоянию на конец первого полугодия 2010 года.

новую Систему расчета и клиринга ПФИ (DCASS) для замены прежних двух клиринговых систем. DCASS позволяет участникам фьючерсной биржи и фондовой биржи опционов осуществлять клиринг и расчет по своим сделкам на рынках фьючерсов и опционов через единый системный интерфейс.

15 иностранных бирж и операторов рынка были признаны в 2010 г. провайдерами автоматизированных торговых услуг для предоставления своих торговых услуг учреждениям Гонконга. Наряду с фондовым и фьючерсным (срочным) рынком активное развитие получил внебиржевой рынок, операторами и пользователями которого в основном являются профессиональные участники и на котором осуществляются операции своп, форварды и опционы с акциями, процентными ставками и иностранной валютой.

Долговой рынок Гонконга развился в один из наиболее ликвидных рынков в регионе. Служба Клиринговой и расчетной системы по долговым ценным бумагам (Central Moneymarkets Unit, CMU), созданная в 1990 г. в целях обеспечения клиринговой системы и системы хранения для векселей и среднесрочных долговых ценных бумаг (EFBNs – Exchange Fund Bills and Notes) и других частных долговых ценных бумаг, управляется Валютным управлением Гонконга. По состоянию на 2010 г. среднесрочный оборот EFBNs составил 320 млрд HKD.

Ориентируясь на международные тенденции, в Гонконге получила значительное развитие система регулирования финансовых услуг. Основными регуляторами являются Валютное управление Гонконга (HKMA), Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам (SFC), Управление страховых инспекторов (комиссаров) (OCI), а также Уполномоченный орган по системе резервных (страховых, пенсионных) фондов (Mandatory Provident Fund Schemes Authority, MPFA). Указанные организации уполномочены, соответственно, осуществлять регулирование банковского сектора, обращения ценных бумаг и фьючерсов, страхового сектора, а также распределения пенсионных накоплений.

HKMA является частью Правительства Специального административного региона Гонконг, но в то же время обладает высокой степенью автономии, дополняемой высокой ответственностью и прозрачностью. HKMA было учреждено в 1993 г. в результате слияния Управления валютного фонда с Управлением уполномоченных по вопросам банковского сектора. Это было сделано, прежде всего, в целях гарантирования того, что функции центрального банка по поддержанию финансовой стабильности и стабильности банковского сектора будут выполнены с высокой степенью профессионализма и непрерывности, в виде, обеспечивающем доверие со стороны населения Гонконга и международного финансового сообщества. Помимо банковского надзора, HKMA также выполняет другие функции, такие, как поддержание стабильности валюты и содействие эффективности, целостности и развитию финансовой системы. Эти функции в основном схожи с функциями центральных банков во всем мире.

HKMA, как организатор и катализатор развития инфраструктуры финансового рынка в Гонконге, в своей деятельности использует опыт частного сектора для развития мультивалютных платежных систем. HKMA назначил крупные коммерческие банки с «хорошим» кредитным положением в качестве расчетных учреждений для платежных систем в иностранных валютах (офшорных платежных систем) в Гонконге. Кроме

фондовой биржи (SEHK Options Clearing House Limited, SEOCH), а также управляет двумя клиринговыми и расчетными системами – Централизованной клиринговой и расчетной системой (CCASS) и Клиринговой и расчетной системой по производным финансовым инструментам (Derivatives Clearing and Settlement System, DCASS).

того, непосредственно HKMA является расчетным учреждением для платежной системы в национальной валюте.

Гонконг сформировал прочную инфраструктуру финансового рынка, упрощающую осуществление финансовых сделок и финансовое посредничество в регионе на основе мультивалютной платформы (мультивалютных платежных систем), а также ввел множество усовершенствований в целях обеспечения непрерывности проведения платежей и повышения эффективности управления ликвидностью банков. Системы, обеспечивающие проведение сделок в реальном времени в основных иностранных валютах и в HKD, способствуют усилению позиции Гонконга как международного финансового центра.

Инфраструктура финансового рынка Гонконга соответствует наилучшей современной международной практике (стандартам) и в значительной степени способствует его экономическому развитию.

Компоненты системы можно разделить на три типа:

- **платежные системы** для обеспечения расчета межбанковских платежей;
- **система расчета по долговым ценным бумагам** для осуществления расчета и хранения долговых ценных бумаг;
- **системные связи** для обеспечения расчета по принципу «платеж против платежа» (PvP)¹ и «поставка против платежа» (DvP)², а также внешние связи для обеспечения трансграничных операций.

Платежные системы

Платежные системы в Гонконге представляют собой набор инструментов, банковских процедур и систем межбанковских переводов денежных средств. С 1994 г. HKMA, являющимся органом наблюдения за платежными системами, был проведен ряд реформ платежных систем Гонконга. В декабре 1996 г. была запущена Система валовых расчетов в реальном времени в HKD (HKD RTGS) для осуществления межбанковских платежей. Системы RTGS в долларах США (USD) и евро были запущены в 2000 и 2003 г. соответственно для упрощения (повышения эффективности) расчетов по операциям с USD и евро в Гонконге и его областях. Система расчета в китайских юанях (RMB) для проведения клиринга и расчетов по операциям банков в RMB в Гонконге начала функционировать в марте 2006 г., в 2007 г. в результате модернизации стала функционировать как система RTGS. Гонконгская межбанковская клиринговая корпорация (HKICL) является оператором платежной системы, предоставляя банкам различные услуги межбанковского клиринга и расчета (рис. 1).

Платежные системы Гонконга определены в качестве систем согласно Закону о клиринговых и платежных системах (CSSO) и регулируются нормами указанного закона.

Система HKD CHATS. С момента учреждения в 1996 г. основными целями системы CHATS в гонконгских долларах являются обеспечение надежности и эффективности функционирования межбанковской платежной системы, а также поддер-

¹ PvP («платеж против платежа») представляет собой механизм осуществления расчета по операциям с иностранной валютой в целях гарантирования того, что расчет по платежам в обеих валютах будет произведен одновременно. Системы CHATS (HKD, USD, Euro, RMB) в Гонконге взаимосвязаны для того, чтобы предоставить банкам возможность осуществлять расчет по операциям с валютными парами USD/HKD, евро/USD, евро/HKD, HKD/RMB, USD/RMB и евро/RMB на условиях PvP, исключая расчетный риск по данным сделкам.

² DvP – механизм поставки ценных бумаг, обеспечивающий поставку ценных бумаг только в случае совершения окончательного и безотзывного платежа.

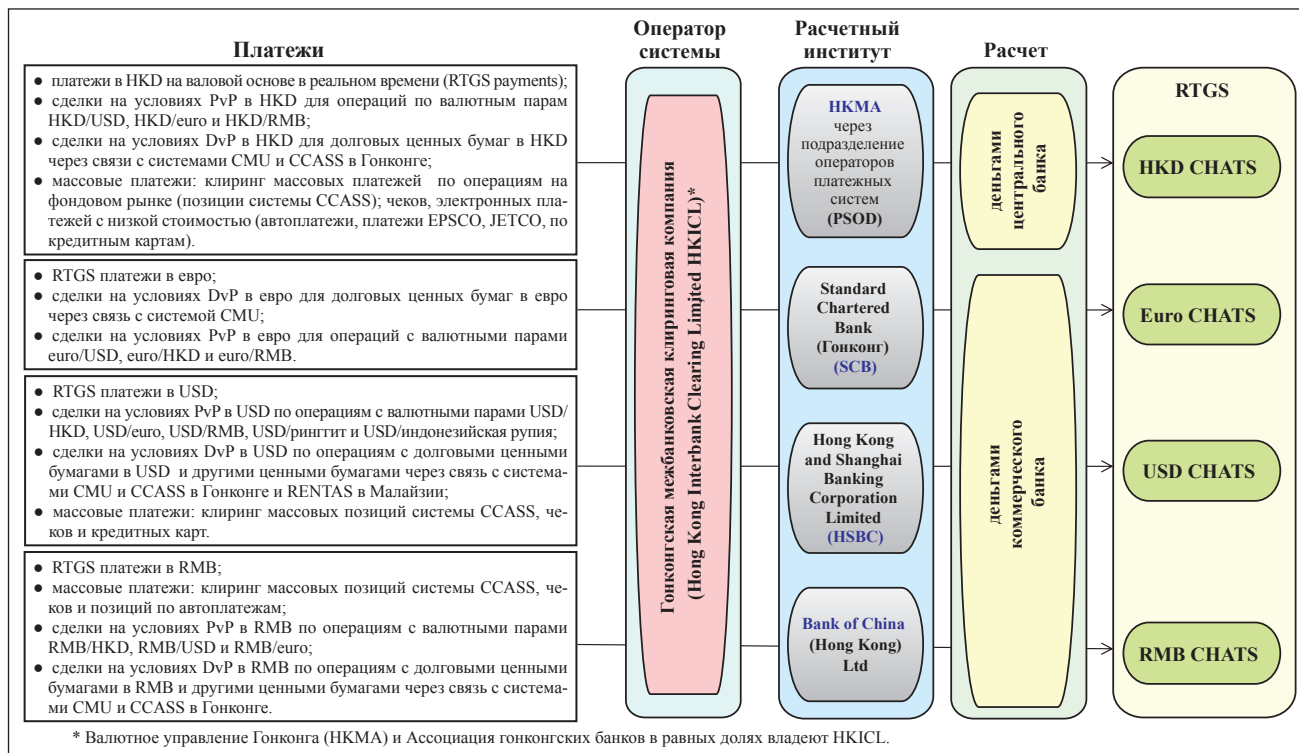


Рис. 1. Краткий обзор систем RTGS в Гонконге

жание конкурентного преимущества Гонконга как международного финансового центра. Система предоставляет возможность окончательного расчета деньгами центрального банка, а также осуществляет расчет по межбанковским (по принципу «сделка за сделкой» посредством записей в бухгалтерской книге НКМА без применения процедуры неттинга) и розничным платежам. Помимо проведения расчетов по сделкам на крупные суммы, система также предоставляет услуги по осуществлению клиринга и расчета массовых платежей по сделкам на фондовом рынке (известные как позиции системы CCASS) и платежей по кредитным картам (здесь и далее при совместном употреблении – массовые позиции (bulk items)). Расчет по всем массовым позициям (за исключением позиций по автокредитованию в тот же день, позиций EPSCO и JETCO)¹ осуществляется на следующий рабочий день (за исключением субботы и основных праздников) и на основе многостороннего неттинга.

НКМА выполняет две роли – его Управление функционирования платежных систем (Payment System Operation Division, PSOD) выступает в качестве расчетного учреждения, в то время как группа по наблюдению за платежными системами (Payment System Oversight (PSO) team) осуществляет

¹ EPSCO (Electronic Payment Services Company (HK) Ltd) является единственным сетевым провайдером по обслуживанию дебетовых карт в точках продаж (POS), под названием Система простого платежа (Easy Pay System). Он также предлагает возможности обслуживания дебетовых инструментов вне POS-терминалов, включая услугу платежей по телефону (Payment by Phone Service, PPS) и платеж по обязательству (ETC bill payment). Учрежденная в 1985 г., EPSCO является совместной собственностью нескольких банков Гонконга.

JETCO (Joint Electronic Teller Services Limited) является крупнейшей сетью банкоматов в Гонконге и Макау. JETCO была создана в 1982 г. пятью банками. Ее основной бизнес заключается в управлении межбанковской сетью банкоматов. Кроме того, JETCO также осуществляет обслуживание электронных дебетовых инструкций вне POS-терминалов. Клиенты имеют доступ к своим счетам через сеть банкоматов JETCO.

наблюдение за системой¹. В свою очередь HKICL был назначен расчетным учреждением в качестве оператора системы. Участниками системы HKD CHATS являются банки Гонконга, которые согласно Закону о банках в то же время выступают объектами пруденциального надзора со стороны НКМА.

Все сделки, проведенные через систему HKD CHATS, являются безотзывными и окончательными, а также имеют с 4 ноября 2004 г. установленную законодательно гарантию окончательности расчета. Эта окончательность обеспечена законодательством о несостоятельности (банкротстве) и иными законами в соответствии с CSSO.

Процессинг позиций по розничным платежам (включая чеки, операции с автоплатежами, массовые электронные платежи на мелкие суммы (такие, как EPSCO и автокредитование), а также переводы на мелкие суммы через банкоматы (такие, как JETCO) осуществляются в системе на нетто-основе. Расчет по обычным межбанковским платежам и сделкам на условиях PvP проводится на RTGS-основе без использования неттинга. В то же время в системе HKD CHATS существует механизм сохранения внутренней ликвидности, который способствует выравниванию потоков платежей посредством проведения многостороннего взаимозачета. Через установленные связи с системами USD, Euro, RMB CHATS в Гонконге система HKD CHATS обеспечивает расчет на условиях PvP для мультивалютных операций, включая HKD, и расчет на условиях DvP по операциям с ценными бумагами, номинированными в HKD. В 2010 г. средневзвешенный объем обработанных HKICL сделок в системе CHATS составил

¹ В 2008 г. был учрежден новый Департамент финансовой инфраструктуры (Financial Infrastructure Department, FID), заменивший Управление развития рыночных систем (Market Systems Development Division, MSDD). Новый департамент состоит из двух управлений: Управление развития финансовой инфраструктуры (FIDD) и Управление функционирования платежных систем (PSOD).

545 млрд HKD (или 21 510 сделок по количеству), что на 4% больше по сравнению с 2009 г. (вероятно, указывая на восстановление экономической и финансовой активности).

Системные связи. Система HKD CHATS установлена связи с Клиринговой и расчетной системой по долговым ценным бумагам (Central Moneymarkets Unit, CMU), оператором которой является НКМА, а также с системами CHATS в других валютах в Гонконге для предоставления услуг по осуществлению расчета соответственно на условиях DvP и PvP. Помимо DvP- и PvP-связей, система поддерживает взаимосвязь с другими платежными системами в Материковом Китае и Макао.

В частности, система установила связи с расчетными центрами Шэньчжэнь и Гуандун по трансграничным переводам денежных средств в HKD и платежам по чекам, номинированным в HKD, в Гуандуне. Система также заключила в марте 2009 г. соглашение о трансграничных платежах в HKD с Китайской национальной платежной системой (CDFPCS), расположенной в Материковом Китае, посредством которого возможно проводить трансграничные платежи в HKD более упорядоченно и эффективно.

Более того, Народный банк Китая (PBoC) назначил один коммерческий банк в Материковом Китае (далее – Материк) в качестве расчетного учреждения (MSI) национальной платежной системы Китая по HKD для осуществления расчета по платежам в HKD банков-плательщиков/получателей на Материке. В свою очередь MSI назначил один коммерческий банк в качестве банка-агента в Гонконге для осуществления расчета по платежам в HKD, направляемым или получаемым указанным банком через его расчетный счет, открытый в системе HKD CHATS. Банк-агент в Гонконге относительно установленной связи действует как агент для MSI и банк – корреспондент банков на Материке, генерирующий или получающий платежи.

В декабре 2004 г. НКМА, расчетное учреждение системы HKD CHATS, открыло Банку CLS, расчетному учреждению и оператору системы CLS¹, расчетный счет для облегчения расчета по операциям с иностранной валютой, в которых используется HKD, на условиях PvP в системе CLS, поскольку HKD является одной из приемлемых расчетных валют для системы CLS.

Система USD CHATS. Доллар США является одной из ведущих международных валют и основной валютой Системы связанных валютных курсов Гонконга (Hong Kong's Linked Exchange Rate system, LERS). Учет и торговля активами, номинированными в USD, является ключевым фактором в поддержке системы LERS Гонконга и его статуса как регионального и международного финансового центра. Система USD CHATS, начавшая свое функционирование 21 августа 2000 г., является первой платежной системой по иностранной валюте в Гонконге.

Ключевыми функциями системы USD CHATS являются клиринг и расчеты по межбанковским платежам в долларах США, по сделкам на условиях PvP по валютным парам USD/HKD, USD/евро, USD/RMB, USD/малайзийский рингит (MYR)² и USD/индонезийская рупия (IDR), а также осуществление расчета на условиях DvP по операциям с долговыми ценными бумагами, номинированными в USD, используя связь с системой CMU в Гонконге и системой RENTAS в

Малайзии (для сделок с облигациями, номинированными в USD, обращающимися на торговых площадках Малайзии).

Расчет по всем платежным инструкциям, проведенным через систему USD CHATS, осуществляется деньгами коммерческого банка посредством бухгалтерских записей в бухгалтерской книге HSBC. При этом HSBC является объектом пруденциального надзора со стороны Департамента банковского надзора НКМА согласно Закону о банках.

Кроме того, HSBC является одним из трех банков, уполномоченных проводить эмиссию банкнот, а также крупнейшим розничным банком в Гонконге, которому присвоены высокие кредитные рейтинги известных рейтинговых агентств (Fitch: BBB+/F2 с 11.12.2012 г.)¹.

26 ноября 2004 г. НКМА согласно CSSO присвоил системе USD CHATS статус «признанной» системы и выпустил свидетельство об окончательности расчетов в системе (сертификат окончательности). Это подразумевает, что все сделки, проведенные через систему USD CHATS, являются безотзывными и окончательными, а также имеют установленное законом подтверждение окончательности расчетов.

В отношении обеспечения ликвидностью HSBC предоставляет прямым участникам (ПТУ) необеспеченный внутридневной овердрафт и механизм кредитования посредством полностью обеспеченного внутривнедневного репо. По состоянию на конец 2010 г. система USD CHATS насчитывала 81 прямого и 143 непрямого участников, включая 105 непрямого участников за пределами Гонконга.

В среднем в 2010 г. система обработала более 10,4 тыс. сделок со средневнедневным оборотом 10,9 млрд USD.

PvP- и DvP-связи в системе USD CHATS. Система USD CHATS имеет связи с другими системами CHATS в Гонконге для проведения сделок на условиях PvP. Более того, USD CHATS установила связи с системой CMU и системой CCASS в Гонконге, обеспечивая таким образом расчет по сделкам на условиях DvP.

Начиная с 13 ноября 2006 г. система USD CHATS установила связь с системой RENTAS, Системой электронных переводов денежных средств и ценных бумаг в реальном времени Малайзии, для осуществления сделок по валютной паре USD/MYR на условиях PvP в реальном времени. С 12 ноября 2007 г. посредством данной связи также осуществляется расчет (в Гонконге) по денежной части по сделкам на условиях DvP в реальном времени с облигациями, номинированными в USD, торгуемыми в Малайзии. С 25 января 2010 г. система USD CHATS установила связи с системой RTGS Банка Индонезии для проведения сделок по валютной паре USD/IDR на условиях PvP в реальном времени.

Расчетный механизм. Для активизации PvP-связи каждая из двух систем RTGS соответствующей валютной пары имеет соединение со специально разработанным механизмом, а именно процессором для межвалютного платежного мэтчинга (CCPMP). Например, для проведения расчета на условиях PvP по валютной паре USD/MYR необходима связь CCPMP в USD с системой USD CHATS и CCPMP в MYR с системой RENTAS.

Процессоры (CCPMP) были разработаны и обслуживаются HKICL, который является оператором системы USD CHATS и ряда других платежных систем в Гонконге.

Оба CCPMP непрерывно взаимодействуют друг с другом в течение операционного дня.

¹ HSBC – одна из крупнейших организаций в мире по оказанию банковских и финансовых услуг. Штаб-квартира банка находится в Лондоне. HSBC располагает 7500 офисами в более чем 85 странах мира.

¹ Система CLS является глобальной клиринговой и расчетной системой для трансграничных сделок с иностранной валютой, оператором которой является Банк CLS. Включение гонконгского доллара в систему CLS предоставляет возможность осуществлять расчет по сделкам с иностранной валютой, включая гонконгский доллар, через систему CLS на условиях PvP, устраняя, таким образом, расчетный риск по указанным операциям.

² Новое название малайзийского доллара.

Для гарантирования синхронного (одновременного) расчета по денежным средствам в двух системах RTGS (USD CHATS и RENTAS) по соответствующим парам валют денежные средства, вовлеченные в сделку на условиях PVP, будут временно заблокированы соответствующими системами RTGS (USD блокируются в системе USD CHATS, а MYR блокируются системой RENTAS) и не могут быть использованы в иных целях. Только когда достаточный объем денежных средств заблокирован в обеих системах RTGS, оба процессора повторно подтверждают и уведомляют системы RTGS. Затем происходит одновременная разблокировка денежных средств соответствующих сторон сделки в системах RTGS. В случае, если денежных средств у обеих сторон недостаточно, сделка на условиях PVP будет переведена в режим ожидания. При необходимости сделка на условиях PVP может быть аннулирована обеими сторонами до осуществления расчета по ней.

Концептуально механизм расчета на условиях DvP аналогичен механизму расчета в рамках PVP-связей.

Помимо DvP- и PVP-связей система USD CHATS также установила связи с другими платежными системами, например, в рамках соглашения о трансграничных платежах с системой RTGS по USD в Китае, заключенного в марте 2009 г., посредством которого трансграничные платежи в USD могут совершаться более структурированно и эффективно. Данный тип связи по существу является системой по межбанковским платежам, в которой отсутствуют взаимозависимости между платежами в USD в системе USD CHATS в Гонконге и последующими платежами в USD в Китае, не входящими в систему USD CHATS.

Система Euro CHATS. Система Euro CHATS, начавшая свое функционирование 28 апреля 2003 г., является второй платежной системой в иностранной валюте, функционирующей в Гонконге, после платежной системы в USD.

Ключевыми функциями системы Euro CHATS являются проведение межбанковских валовых расчетов в евро в реальном времени, расчетов на условиях PVP по сделкам с иностранной валютой по парам евро/USD, евро/HKD и евро/RMB, а также осуществление расчета на условиях DvP по операциям с долговыми ценными бумагами, номинированными в евро, используя связь с системой CMU.

Дизайн системы Euro CHATS аналогичен дизайну систем HKD CHATS, USD CHATS и RMB CHATS. Расчетное учреждение по евро (Standard Chartered Bank (SCB) назначило оператором платежной системы в евро HKICL (выполняет аналогичные функции для систем HKD CHATS и USD CHATS). Четыре системы CHATS (в HKD, USD, Euro и RMB) функционируют на единой технической платформе и используют единые технологические и системные связи.

Операционные часы четырех систем CHATS синхронизированы друг с другом. В отношении операционных процедур указанные системы практически являются одинаковыми за исключением некоторых различий, учитывающих уникальные характеристики каждой системы.

Система Euro CHATS с ноября 2006 г. согласно CSSO имеет статус «признанной» системы и является объектом официального наблюдения со стороны НКМА, в частности, со стороны Группы по наблюдению за платежными системами (Payment System Oversight (PSO) team) Управления по наблюдению за платежными системами и лицензированию (Payment System Oversight and Licensing Division, PSOLD). В своей деятельности по наблюдению за системами НКМА проводит консультации и делится информацией с Европейским центральным банком согласно принципам по совместному наблюдению.

По состоянию на конец 2010 г. система насчитывала 31 прямым и 19 непрямым участников, включая 11 непрямым участников за пределами Гонконга. В 2010 г. системой было обработано в среднем за день 362 сделки со среднесуточным оборотом 580,7 млн евро.

Системные связи. В целях облегчения трансграничных платежей в рамках азиатских часовых поясов 16 марта 2009 г. было подписано соглашение о трансграничных платежах в евро между Китаем и Гонконгом. Народный банк Китая назначил Индустриальный и коммерческий банк Китая расчетным учреждением системы CDFCPS (по операциям с евро). В свою очередь расчетное учреждение Китая назначило Индустриальный и коммерческий банк Китая (Азия) своим банком-агентом в Гонконге для проведения трансграничных денежных переводов в евро.

SCB имеет доступ к клиринговой системе Euro1, оператором которой является Клиринговая компания Европейской банковской ассоциации (EBA CLEARING Company). SCB может использовать свои возможности доступа к еще двум платежным системам в зоне евро для осуществления операций по списанию и зачислению денежных средств в евро по счетам участников, а также для управления ликвидностью в целях упрощения своего участия в системе Euro CHATS.

Все системы CHATS в Гонконге, включая систему Euro CHATS, с мая 2009 г. были переведены с действующей платформы, известной как «SWIFTNet Project», на платформу SWIFTNet. Переход на другую платформу имел ряд преимуществ. Во-первых, это усовершенствовало совместимость с другими клиринговыми и расчетными системами и облегчило участие иностранных банков в платежных системах Гонконга. Во-вторых, это способствовало экономии за счет роста объема, учитывая наличие единой инфраструктуры по передаче сообщений, а также возможность применения стандартов как для внутренних, так и для международных переводов денежных средств и ценных бумаг. В-третьих, это позволило удовлетворить потребности в осуществлении трансграничных платежей в регионе.

Система CHATS в китайских юанях (RMB). RMB CHATS появилась в результате модернизации в июне 2007 г. Системы расчета в китайских юанях (Renminbi Settlement System), определив Банк Китая (Гонконг) в качестве ее клирингового (расчетного) банка. Расчетный банк открывает расчетные счета в PBoC и является членом Национальной автоматизированной (ускоренной) платежной системы Китая (CNAPS). Соответственно RMB CHATS в Гонконге может рассматриваться как техническое расширение приложения CNAPS в Материковом Китае, но при этом управление осуществляется согласно законам Гонконга.

В целях получения перспектив торговой деятельности согласно пересмотренному Соглашению по расчету для проведения клиринга по торговым операциям в RMB система RMB CHATS была оптимизирована. Функция DvP в реальном времени по сделкам с ценными бумагами, номинированными в RMB, была введена 22 ноября 2010 г. для проведения листинга ценных бумаг, номинированных в RMB, на Гонконгской фондовой бирже (SEHK) и распределения дивидендов в RMB среди зарегистрированных компаний. Для облегчения трансграничных платежей в RMB с 20 декабря 2010 г. начал функционировать, используя систему RMB CHATS, региональный компонент системы. В 2010 г. наблюдался быстрый рост объема расчетов по трансграничным операциям в RMB. При этом пул офшорных фондов в RMB (фонды денежных средств по офшорным операциям)

в Гонконге достиг уровня, удовлетворяющего внутренний спрос участников рынка.

В 2009 г. объем расчетов по сделкам в RMB в Гонконге вырос со среднемесячного показателя в 4 млрд RMB (0,61 млрд USD) в первой половине 2010 г. до 30 млрд RMB за месяц с августа по сентябрь 2010 г., а затем до 68 млрд RMB в октябре¹.

Усиливая либерализацию торговой деятельности на офшорном рынке, НКМА продолжил прилагать усилия по стимулированию использования инфраструктуры финансового рынка Гонконга для обслуживания различных типов сделок в RMB. В 2010 г. объем расчетов по платежам в RMB по сделкам, проводимым через RMB CHATS, в совокупности составил 330 млрд RMB. Совокупная стоимость облигаций, номинированных в RMB, находящихся на хранении в CMU, составила по состоянию на февраль 2011 г. 63 млрд RMB. В результате по показателям участия и использования системы RMB CHATS в течение года был отмечен быстрый рост. На конец февраля 2011 г. количество финансовых институтов, участвующих в системе RMB CHATS в качестве прямых участников, достигло 110. В среднем по состоянию на февраль 2011 г. система RMB CHATS обработала 1915 транзакций в день общим объемом 34 млрд RMB, показав рост на 96 и 580% соответственно в сравнении со средненежными показателями 2010 года.

Клиринговые и расчетные системы по ценным бумагам

Ценные бумаги, обращающиеся в Гонконге, в основном состоят из векселей и среднесрочных долговых ценных бумаг (EFBNs – Exchange Fund Bills and Notes), частных долговых ценных бумаг и долевых ценных бумаг. Клиринг и расчет по сделкам с такими ценными бумагами осуществляется двумя различными клиринговыми и расчетными системами:

- Клиринговой и расчетной системой по долговым ценным бумагам (Central Moneymarkets Unit, CMU), являющейся одновременно центральным депозитарием ценных бумаг (ЦДЦБ), обеспечивающим компьютеризированные возможности проведения клиринга и расчета по EFBNs и другим внебиржевым долговым ценным бумагам, номинированным в HKD и иных иностранных валютах, оператором которой является НКМА.

- Централизованной клиринговой и расчетной системы (CCASS), оператором которой является холдинг HKEx, выступающей в роли ЦДЦБ по долевым ценным бумагам, торгуемым на бирже.

Central Moneymarkets Unit (CMU). НКМА учредило CMU в 1990 г. для обеспечения компьютеризированного клирингового и расчетного механизма для операций с EFBN. В декабре 1993 г. НКМА расширило сферу своего обслуживания на другие долговые ценные бумаги в HKD, а также на долговые ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте и эмитированные в Гонконге. CMU не является центральным контрагентом по сделкам с участниками и предлагает два типа осуществления расчета: 1) на условиях DvP и 2) на условиях «поставка, свободная от платежа» (Free of Payment, FoP). Посредством единого (интегрированного) интерфейса с системами CHATS CMU обеспечивает для своих членов расчет в реальном времени на условиях DvP. Члены, являющиеся одновременно прямыми участниками систем CHATS, могут осуществлять расчет по сделкам напрямую по своим счетам по денежным средствам,

открытым в расчетном институте каждой системы CHATS. Те члены, которые не являются прямыми участниками систем CHATS, должны определить расчетный банк для проведения платежей по операциям с ценными бумагами.

Кроме предоставления своим членам услуг по переводу ценных бумаг, CMU также предлагает следующие услуги: систему управления обеспечением (механизм автоматического репо (внутридневного и овернайт) в HKD, USD, евро и RMB); услуги по кредитованию ценными бумагами; механизмы поддержания котировок ценных бумаг на организованном рынке ценных бумаг (market making) для операций с EFBN; программу эмиссии (размещения) для EFBN; услуги организатора, кастодиана, агента и оператора по среднесрочным долговым ценным бумагам, эмитированным частными корпорациями; услуги по расчету на условиях DvP в реальном времени (Real Time DvP, RT DvP) и в конце дня (End-of-day DvP, EoD DvP) для всех ценных бумаг CMU, номинированных в HKD, USD, евро и RMB; услуги по трансграничному расчету на условиях DvP через региональные (CSDs) и международные (ICSDs) ЦДЦБ; иные кастодиальные услуги (платежный агент, депонирование ценных бумаг, распределение ценных бумаг посредством подачи заявок на торгах); услуги по распределению дохода; услуги межбанковского репо.

Члены не открывают счета по денежным средствам напрямую в CMU. Однако все банки в Гонконге, имеющие лицензии, должны открывать расчетные счета в НКМА, и система CMU имеет единый интерфейс с межбанковской платежной системой. Как результат, расчет по сделкам на условиях RT DvP или EoD DvP проводится с использованием расчетных счетов. Члены, не являющиеся банками, могут осуществлять расчет по своим сделкам на условиях DvP через банки-корреспонденты.

В 2010 г. средненежной объем обработанных CMU сделок на вторичном рынке составил 375 млрд HKD (или 365 млрд USD по количеству).

На конец 2010 г. в составе долговых ценных бумаг на хранении в CMU значительный объем (653 млрд HKD) составили EFBN, а общий объем других ценных бумаг составил 347 млрд HKD.

Трансграничные связи CMU. За прошедшие годы CMU установила внешние связи с CSD и ICSD. Односторонние связи Euroclear и Clearstream, двух крупнейших международных ЦДЦБ в мире, с CMU были введены в 1994 г. для предоставления возможности иностранным инвесторам хранить и проводить расчеты по долговым ценным бумагам, номинированным в HKD, через международную сеть. В ноябре 2002 г. (Euroclear) и в январе 2003 г. (Clearstream) эти связи были расширены до двусторонних для того, чтобы инвесторы в Гонконге и других регионах Азии могли осуществлять хранение и расчет по долговым ценным бумагам Euroclear и Clearstream напрямую через членов CMU с использованием безопасных механизмов расчета на условиях DvP.

CMU также установила связи с ЦДЦБ Австралии в декабре 1997 г., Новой Зеландии в апреле 1998 г. и Южной Кореи в сентябре 1999 г. Эти связи, помимо упрощения трансграничного хранения и расчета по долговым ценным бумагам в Гонконге и за рубежом, также увеличивают инвестиционную базу, расширяют внутренние долговые рынки и снижают расчетный риск в результате облегчения расчетов на условиях DvP по трансграничным операциям с ценными бумагами. НКМА и Китайская депозитарная трастовая и клиринговая компания по государственным ценным бумагам (China Government Securities Depository Trust and Clearing Company

¹ RMB trade expands rapidly in Hong Kong: official. January 2011. www.globaltimes.cn/business/china-economy/2011-01/612124.html

Limited, CDC) в апреле 2004 г. подписали соглашение об установлении взаимосвязи между CMU и Системой бездокументарного учета прав собственности на государственные ценные бумаги (Government Securities Book-Entry System, GSBS), оператором которой является CDC. Данная связь позволяет уполномоченным инвесторам в Материковом Китае осуществлять хранение и расчет по гонконгским и иностранным долговым ценным бумагам, размещенным на хранение в CMU.

Система CCASS представляет собой компьютеризированную бездокументарную клиринговую и расчетную систему учета прав собственности по сделкам с ценными бумагами, обращающимися на Гонконгской фондовой бирже (SEHK), созданную еще в 1992 году.

Сегодня HKEx введено в действие новое поколение CCASS – CCASS/3, которая предоставляет финансовым посредникам клиринговые и расчетные услуги; депозитарные услуги и услуги номинального держателя; услуги по управлению ценными бумагами и услуги по управлению обеспечением.

Расчет по сделкам осуществляется на непрерывной нетто-основе или по принципу «сделка за сделкой». Расчет по ценным бумагам осуществляется в виде дебетовых или кредитовых записей по счетам ценных бумаг участников в CCASS/3 в электронном виде без физического перемещения сертификата ценных бумаг. При этом расчет по денежным средствам осуществляется посредством направления электронных дебетовых и кредитовых инструкций к банковскому счету участника.

В целях проведения расчетов физический сертификат ценных бумаг, хранящийся в депозитарии CCASS/3 (CCASS Depository), который в свою очередь является ЦДЦБ, управляемым Гонконгской клиринговой компанией по ценным бумагам (Hong Kong Securities Clearing Company Limited, HKSCC), будет иммобилизован и преобразован в электронные записи по счетам в CCASS/3.

В рамках CCASS/3 предусмотрена Система управления обеспечением (The Common Collateral Management System,

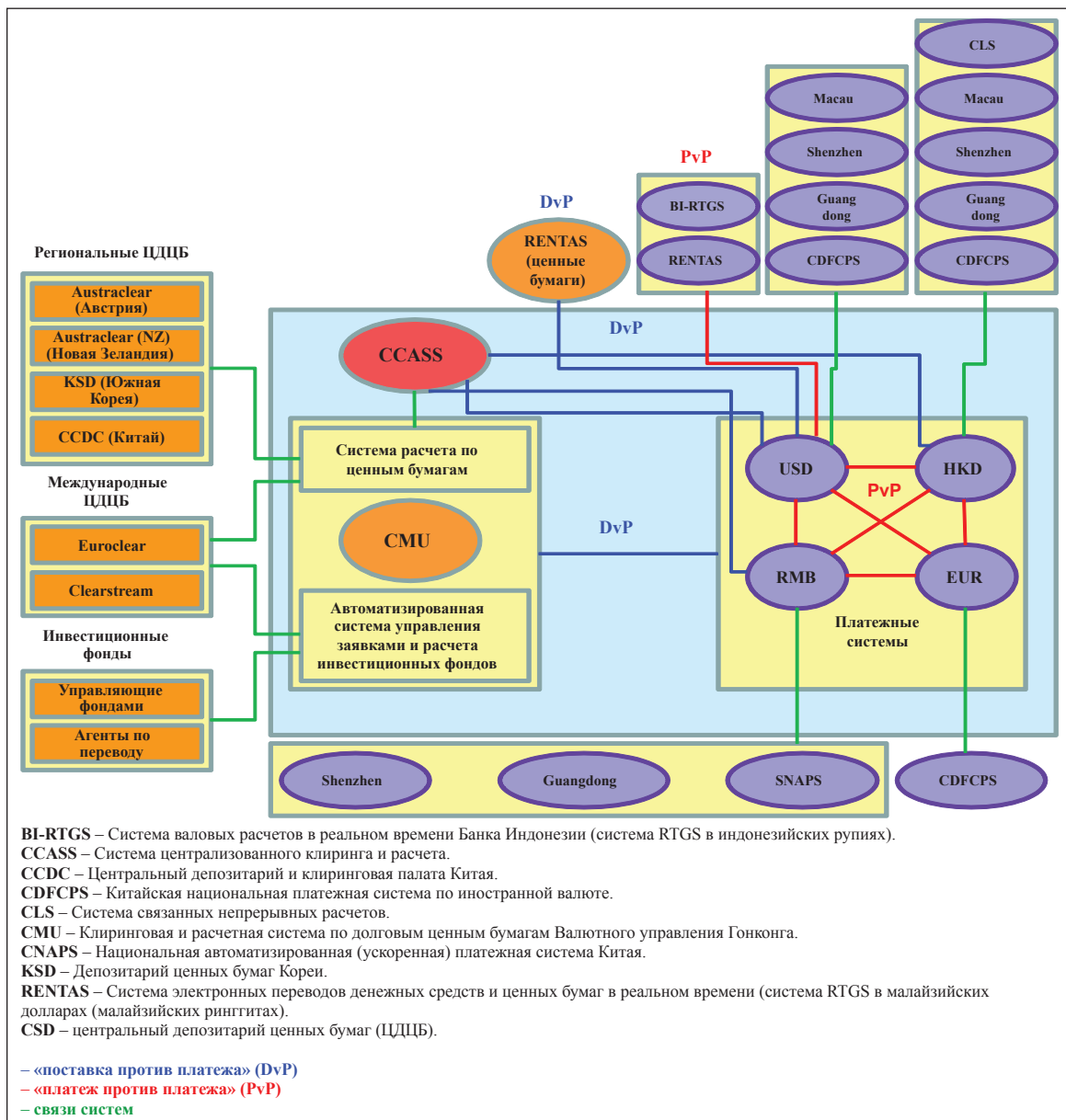


Рис. 2. Мультивалютная платежная и расчетная инфраструктура в Гонконге

CCMS), которая обеспечивает автоматизированную платформу для свободного управления обеспечением участника по инструментам рынка ценных бумаг или срочного рынка, а также по различным иностранным валютам.

Используя возможности систем CHATS в Гонконге, механизм DvP по операциям с долговыми ценными бумагами распространился и на операции с ценными бумагами, расчет по которым осуществлялся в CCASS. Связь между Гонконгской межбанковской клиринговой компанией (HKICL) и CCASS была установлена в мае 1998 г. для обеспечения механизма DvP для сделок с ценными бумагами, номинированными в HKD, в целях снижения расчетного риска и повышения эффективности расчетов. Впоследствии механизмы DvP были распространены на ценные бумаги, номинированные в USD и RMB.

Системные связи

Развитие инфраструктуры финансового рынка Гонконга было обусловлено необходимостью обслуживать как национальные, так и трансграничные сделки. В то же время фактором развития связей с платежными системами и системами расчета по долговым ценным бумагам в других экономических системах является необходимость обеспечения простого доступа к платежным и расчетным системам для трансграничных сделок и финансового посредничества (рис. 2).

Платежные связи с Материковым Китаем. Народный банк Китая (PBoC) и НКМА подписали Меморандум о взаимопонимании для установления соглашений по осуществлению мультивалютных трансграничных платежей между Материком и Гонконгом. Эти соглашения начали функционировать с 16 марта 2009 г. Банки Материка, используя эти соглашения для осуществления расчета по трансграничным платежам, должны соблюдать инструкции и правила валютного контроля Материка.

В 2010 г. средневенной оборот по системным связям был эквивалентен приблизительно 2 млрд дол. США, включая трансграничные связи системы RTGS с CDFPCS в марте 2009 года (рис. 3).

Соглашения о трансграничных платежах для HKD, USD и евро будут введены в действие в результате установления связей между системами RTGS в HKD, USD и евро на Материке (т. е. CDFPCS) и соответствующими системами RTGS в Гонконге посредством расчетных институтов Материка и их банков-агентов в Гонконге. Банки-участники на Материке и в Гонконге должны будут направлять трансграничные платежные инструкции в указанных трех валютах через соответствующие системы RTGS.

Установление соглашений о трансграничных платежах между Материком и Гонконгом предоставит азиатским банкам платежный механизм, работающий в едином часовом поясе, что в свою очередь повысит эффективность мультивалютных трансграничных платежей и снизит трансграничные платежные и расчетные риски и издержки, в результате чего банки-участники на Материке и в Гонконге получат определенную выгоду в результате расширения доступа к ликвидности, а также повышения уровня конкуренции в области трансграничных платежных услуг.

Платежные связи с Макао, Индонезией, провинцией Гуандун (включая Шэньчжэнь) и Малайзией. В августе 2007 г. начал функционировать механизм одностороннего клиринга по объединенным чекам, номинированным в HKD, между Гонконгом и Макао. Аналогичный механизм для чеков, номинированных в USD, был запущен в июне 2008 г. для удовлетворения растущего спроса со стороны участников рынка.

Данные механизмы сократили время, необходимое для осуществления клиринга по чекам в HKD и USD, эмитированным банками Гонконга и предъявленным в Макао в течение периода от четырех (пяти) до двух дней. В 2010 г.

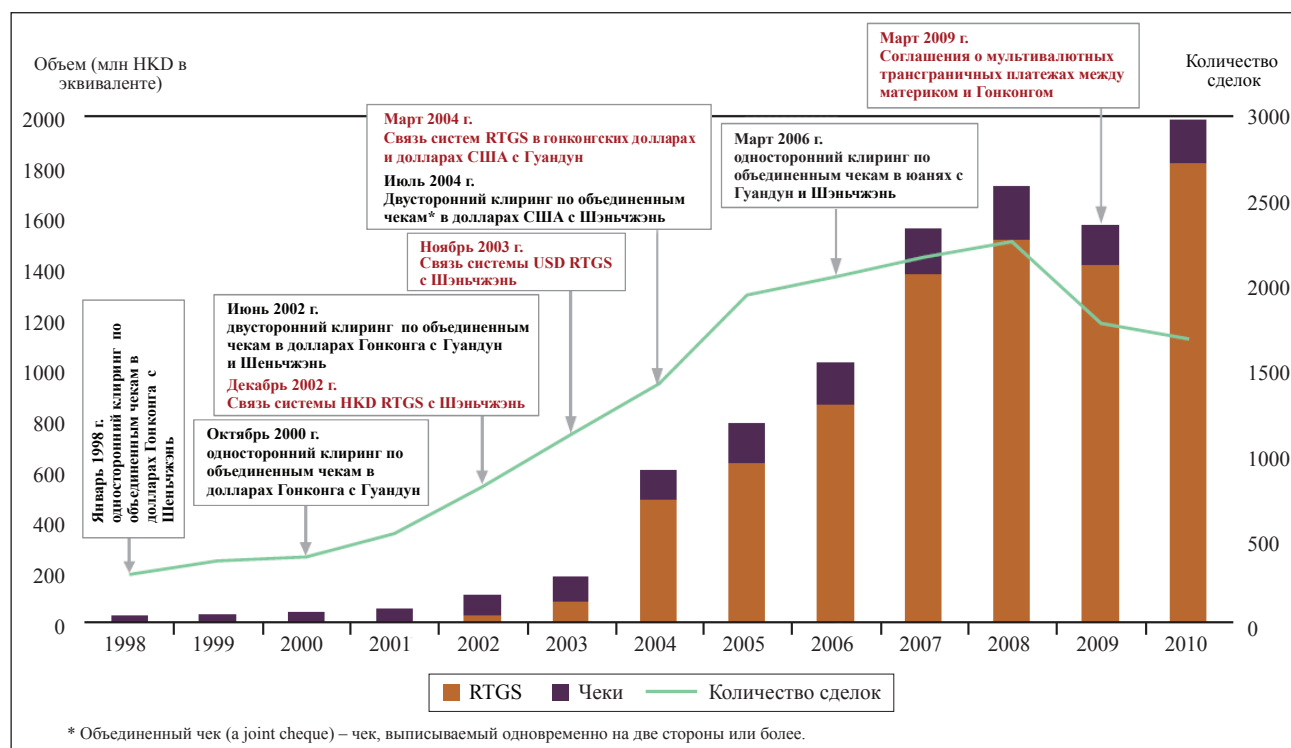


Рис. 3. Средневенной оборот трансграничных связей с Материком (Китаем)

был проведен клиринг по чекам, номинированным в HKD, в объеме 17 млрд HKD и по чекам, номинированным в USD, в объеме 14 млн USD.

Начиная с января 1998 г. связи с провинцией Гуандун (включая Шэньчжэнь) распространяются на трансграничные платежи в системе RTGS в HKD и USD, а также на клиринг чеков в HKD, USD и RMB с провинцией Гуандун (включая Шэньчжэнь). Система позволяет осуществлять эффективный и безопасный расчет по трансграничным платежам в HKD и USD между банками в Гонконге и их контрагентами в Шэньчжэне и Гуандуне.

Посредством механизма двустороннего клиринга по объединенным чекам в 2010 г. было обработано около 372 тыс. чеков в HKD и USD общим объемом 41 млрд HKD. Механизм сокращает время на поведение клиринга по чекам, выписанным на банки Гонконга и предъявляемым в Шэньчжэне и Гуандуне, а также по чекам, выписанным на банки Шэньчжэня и Гуандуна и предъявляемым в Гонконге. Начиная с марта 2006 г. клиринговый механизм по объединенным чекам был расширен для чеков, номинированных в RMB и выписанных на банки Гонконга, а также предъявляемых в Шэньчжэне и Гуандуне для потребительских расходов. В 2010 г. был проведен клиринг чеков, номинированных в RMB, общим объемом около 40 млн HKD.

Связь между платежной системой Малайзии в MYR (системой RENTAS) и системой USD CHATS Гонконга была установлена в ноябре 2006 г. Данная связь позволяет осуществлять расчет по принципу PvP по операциям с иностранной валютой в MYR и USD в течение операционного дня Малайзии и Гонконга, устраняя, таким образом, расчетный риск. Это – первая трансграничная связь PvP между двумя системами RTGS в регионе.

Новая трансграничная PvP-связь между системой USD CHATS и системой RTGS Индонезии в рупиях была установлена 25 января 2010 г. Данная связь снижает расчетный риск по операциям с USD и IDR, гарантируя одновременную поставку USD в Гонконг и рупий в Индонезию. Управление указанной связью осуществляется в Индонезии Банком Индонезии, а в Гонконге – HKICL, являющейся оператором Гонконгской межбанковской клиринговой системы.

Связь с Системой непрерывных связанных расчетов (Continuous Linked Settlement (CLS) System). Система CLS, оператор которой – CLS Bank International, является глобальной клиринговой и расчетной системой по трансграничным операциям с иностранной валютой. Учитывая, что расчет по указанным операциям проводится по принципу PvP, расчетный риск отсутствует. По состоянию на начало 2011 г. в системе CLS осуществлялся расчет по 17 иностранным валютам, в том числе по HKD, введенному в перечень валют системы CLS в 2004 году.

Развитие финансовой инфраструктуры

В 2009 г. НКМА принимало участие в региональной левой группе по вопросу развития *Модели единой платформы для Азии* (далее – Модель) (The Common Platform Model)¹.

В настоящее время региональные ЦДЦБ испытывают ряд неудобств. Например, лишь некоторые из них имеют возможность обеспечить расчет по принципу DvP для внутрен-

них долговых ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, с CMU и CCASS.

Наличие разнообразных механизмов и стандартов для осуществления посттрейдингового обслуживания на рынках Азии также создает трудности для ЦДЦБ при внедрении ими механизма сквозной обработки сообщений (straight-through-processing), приводя к снижению эффективности проводимых операций. У многих региональных ЦДЦБ еще не созданы централизованные базы данных по ценным бумагам и корпоративным действиям.

Азиатская Модель будет учитывать потребности участников рынка, такие, как трансграничный доступ к внутренним азиатским облигациям, стимулирование эмиссии внутренних облигаций, автоматизация посттрейдинговых процессов для минимизации операционного риска, возможное трансграничное обеспечение для снижения кредитного риска и повышение доступа к ликвидности, а также снижение затрат на посттрейдинговое обслуживание. Модель своей целью также обозначила предоставление трансграничным инвесторам свободного доступа к азиатскому рынку облигаций.

Кроме того, указанная Модель предоставляет удобные механизмы для эмитентов по выпуску внутренних облигаций, номинированных в основных иностранных валютах в случае, когда соответствующие внутренние системы расчета на рынках Азии обеспечивают клиринг и расчет по иностранной валюте или в регионе установлена связь с системами RTGS по иностранной валюте, такими, как системы CHATS в Гонконге, осуществляющие клиринг и расчет в HKD, USD, евро и RMB.

Торговые репозитории для внебиржевых ПФИ. 10 декабря 2010 г. НКМА объявило о развитии института торговых репозитариев в Гонконге (НКTR) для операций с внебиржевыми ПФИ. НКTR является централизованным реестром, содержащим электронную базу данных записей по сделкам с внебиржевыми ПФИ. Ожидается, что, обеспечивая органы регулирования информацией о сделках с внебиржевыми ПФИ, НКTR будет выполнять ключевую роль в поддержании органов регулирования при выполнении ими функций по наблюдению за рынком, что, в свою очередь, будет способствовать поддержанию финансовой стабильности Гонконга. Кроме того, это повысит прозрачность рынка, его стандартизацию и обеспечит определенный уровень постоянства качества и доступности данных по сделкам.

Планируется, что с середины 2013 г. НКTR будет функционировать в качестве новой услуги в рамках системы CMU. Кроме того, будет установлена связь между НКTR и центральным контрагентом (CCP) по внебиржевым ПФИ для запуска холдинговой компанией НКЕх централизованного клиринга по соответствующим сделкам. На начальной стадии требования по отчетности и клирингу будут применимы к процентным свопам и непоставочным форвардам (NDF).

Наблюдение за клиринговыми и расчетными системами

Наблюдение за «признанными» системами. Положение о клиринговых и расчетных системах (CSSO), которое вступило в силу в ноябре 2004 г., предоставляет НКМА полномочия по выявлению и наблюдению за клиринговыми и расчетными системами, являющимися основой денежно-кредитной и финансовой стабильности Гонконга, а также функционирования Гонконга как международного финансового центра. Основной целью CSSO является содействие общей

¹ Модель единой платформы для Азии: совместные усилия по совершенствованию посттрейдингового обслуживания инфраструктуры по долговому ценным бумагам в Азии. Департамент финансовой инфраструктуры, Валютное управление Гонконга.

безопасности «признанных» систем¹: CMU, HKD CHATS, USD CHATS, Euro CHATS, RMB CHATS и системы CLS. За исключением системы CLS HKMA осуществляет наблюдение за «признанными» системами посредством внешних обзоров, непрерывного мониторинга, внутренних проверок и встреч с руководством.

Помимо соответствия требованиям CSSO, «признанным» системам настоятельно рекомендуется выполнять требования международных стандартов для платежей и расчетов. HKMA провело оценку на соответствие Ключевым принципам для системно значимых платежных систем Банка международных расчетов HKD CHATS, Euro CHATS и USD CHATS в 2010, 2009 и 2009 гг. соответственно.

Сотрудничество в области надзора. В Гонконге существует ряд клиринговых и расчетных систем, надзор за которыми осуществляет Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам (SFC). В целях недопущения дублирования регуляторных функций между HKMA и SFC CSSO предусматривает, что полномочия монетарных властей по выявлению системы не распространяются на клиринговые и расчетные системы, оператором которых является признанная клиринговая палата согласно Положению о ценных бумагах и фьючерсах (SFO). Тем не менее существуют ситуации, когда признанная согласно SFO клиринговая палата может также быть участником «признанной» согласно CSSO платежной системы. Чтобы избежать возможности установления каких-либо несовместимых требований, HKMA и SFC подписали Меморандум о взаимопонимании (MoU) для установления соответствующих соглашений по взаимному консультированию.

Соглашения о совместном наблюдении с другими органами наблюдения за платежными системами. Оператором системы CLS, имеющей при этом статус «признанной» системы в Гонконге, является CLS Bank, который, в свою очередь, регулируется национальным органом надзора – ФРС США. HKMA участвует в процессе международного совместного наблюдения за системой CLS вместе с ФРС США и иными центральными банками через Комитет по наблюдению за CLS.

Для совершенствования процесса наблюдения за системой CLS было заключено соглашение в рамках принципов для международного совместного наблюдения, изложенных

в отчете Комитета по платежным и расчетным системам Банка международных расчетов «Наблюдение центрального банка за платежными и расчетными системами». Соглашение определено в Протоколе, подписанном центральными банками – наблюдателями за системой CLS, включая HKMA. В соответствии с новым соглашением ФРС США предоставляет информацию по наблюдению другим центральным банкам – наблюдателям, включая HKMA. HKMA использует полученную информацию согласно Протоколу, в том числе для определения, соответствует ли система CLS требованиям, установленным в CSSO.

Кроме того, SWIFT как основной глобальный «проводник» сообщений для платежных систем является предметом совместного наблюдения со стороны центральных банков наряду с Национальным банком Бельгии, являющимся ведущим органом наблюдения с момента начала функционирования SWIFT в Бельгии.

Поскольку CMU Гонконга принимает сообщения SWIFT и все внутренние «признанные» системы перешли на платформу SWIFTNet с мая 2009 г., HKMA заинтересовано в осуществлении наблюдения за SWIFT, а также участвует в обсуждениях с Национальным банком Бельгии и иными центральными банками по вопросам наблюдения.

После установления PvP-связи по операциям с валютной парой USD/MYR в ноябре 2006 г. между USD CHATS в Гонконге и RENTAS в Малайзии HKMA и Банк Negara Малайзия¹ (BNM) заключили в декабре 2006 г. соглашение о совместном наблюдении за PvP-связями в целях содействия друг другу при выполнении функций наблюдения. Подобное совместное соглашение было заключено между HKMA и Банком Индонезии, когда в январе 2010 г. была установлена PvP-связь по операциям с валютной парой USD/IDR.

Анализ инфраструктуры финансового рынка Гонконга свидетельствует, что Гонконг является одним из ведущих финансовых и инвестиционных узлов в современной мировой экономике. Опыт Гонконга по формированию высокоразвитой и эффективной инфраструктуры финансового рынка полезен для России, особенно в период создания международного финансового центра и построения современного и многогранного институционального состава финансового сектора, отвечающего наилучшей международной практике. ■

Авторы статьи выражают искреннюю благодарность коллегам из Валютного управления Гонконга за активное участие в подготовке настоящей статьи, за ценные комментарии в процессе ее написания, за информацию об инфраструктуре финансового рынка Гонконга, в том числе о системах RTGS и системах клиринга и расчета по ценным бумагам.

¹ «Признанная» система – это система, которая функционирует в Гонконге или принимает для клиринга и расчета распоряжения на перевод в HKD. Основным критерием является то, что данная система, вероятно, является или станет клиринговой и расчетной системой и ее функционирование важно для денежно-кредитной и финансовой стабильности Гонконга как международного финансового центра.

¹ BNM – Центральный банк Малайзии, учрежденный 26 января 1959 г. согласно Закону о Центральном банке 1958 г.