

Центральный банк Российской Федерации

ПРС

Платежные и расчетные системы

Международный опыт

Выпуск 33

Платежные, клиринговые
и расчетные системы Бразилии
(Красная книга Банка международных
расчетов)

2012

© Центральный банк Российской Федерации, 2007
107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Материалы подготовлены Департаментом регулирования расчетов
Центрального банка Российской Федерации
E-mail: prs@cbr.ru, тел. 771-45-64, факс 771-97-11

Издание подготовлено к печати отделом периодических изданий Банка России
Департамента внешних и общественных связей

Текст данного сборника размещен на сайте Центрального банка Российской Федерации в сети Интернет:
<http://www.cbr.ru>

Текст данной публикации на английском языке размещен на сайте Банка международных расчетов
в сети Интернет: http://www.bis.org/publ/cpss97_br.pdf

Отпечатано в ОАО «Типография «Новости»
105005, Москва, ул. Фр. Энгельса, 46

**ПЛАТЕЖНЫЕ, КЛИРИНГОВЫЕ
И РАСЧЕТНЫЕ СИСТЕМЫ БРАЗИЛИИ**

Красная книга

Сентябрь 2011

**Комитет по платежным и расчетным системам
Банк международных расчетов**

Содержание

Список сокращений	6
Введение	7
1. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ	9
1.1. Общая институциональная структура	9
1.2. Роль центрального банка	10
Наблюдение	10
Предоставление расчетных услуг	10
Взаимодействие с другими организациями	11
1.3. Роль других государственных органов и организаций частного сектора	11
1.3.1. Финансовые посредники, предоставляющие платежные услуги	11
1.3.2. Другие организации, предоставляющие платежные услуги	11
1.3.3. Организации, предоставляющие клиринговые и расчетные услуги	12
1.3.4. Основные регулирующие органы на рынках ценных бумаг и производных финансовых инструментов (ПФИ)	12
2. ПЛАТЕЖНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ НЕ БАНКАМИ	15
2.1. Платежи наличными	15
2.2. Безналичные платежи	15
2.2.1. Чеки	16
2.2.2. Кредитовые переводы	16
2.2.3. Кредитные карты	17
2.2.4. Дебетовые карты	17
2.2.5. Карты розничной торговли	17
2.2.6. Прямые дебиты	18
2.3. Последние нововведения	18
3. ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ (СИСТЕМЫ ПЕРЕВОДА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ)	19
3.1. Общий обзор	19
3.2. Платежные системы для крупных сумм	20
3.2.1. Система перевода резервов (STR)	20
3.2.2. Система перевода денежных средств (SITRAF)	24
3.2.3. BM&FBOVESPA – Клиринговая палата на валютном рынке	26
3.3. Системы розничных платежей	29
3.3.1. Клиринговая палата по чекам (COMPE)	29
3.3.2. Система отсроченного расчета по межбанковским кредитовым поручениям (SILOC)	30
4. СИСТЕМЫ ПОСТТОРГОВОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ, КЛИРИНГА И РАСЧЕТА ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ	32
4.1. Общий обзор	32
4.1.1. Правовая база	32
4.1.2. Инфраструктура	32
4.2. Системы постторгового обслуживания	34
4.3. Центральные контрагенты и клиринговые системы	34
4.3.1. Внебиржевая клиринговая палата (CETIP)	34
4.3.2. BM&FBOVESPA – Бразильская фондовая, товарная и фьючерсная биржа	35
4.4. Системы расчета по ценным бумагам	42
4.4.1. Специальная система по расчету и хранению (SELIC)	42
4.5. Использование центральным банком инфраструктуры по ценным бумагам	44

Список сокращений

ANBID	Национальная ассоциация инвестиционных банков
ANBIMA	Бразильская ассоциация по финансовым рынкам и рынкам капитала
ANDIMA	Национальная ассоциация организаций по финансовым рынкам
BM&FBOVESPA	Бразильская фондовая, товарная и фьючерсная биржа
BRL	Бразильский реал
SETIP	Внебиржевая клиринговая палата
CIP	Межбанковская клиринговая палата для платежей
CMN	Национальный денежно-кредитный совет
COMPE	Клиринговая палата по чекам
CVM	Комиссия по ценным бумагам и биржам
DOC	Кредитовый перевод
DVP	Поставка против платежа
ECT	Бразильская почта
GTS	Глобальная торговая система
MEGABOLSA	Система торговли акциями BM&FBOVESPA
PVP	Платеж против платежа
RSFN	Сеть национальной финансовой системы
RTGS	Валовой расчет в режиме реального времени
RTM	Рыночная телекоммуникационная сеть
SELIC	Специальная система по расчету и хранению
SILOC	Система отсроченного расчета по межбанковским кредитовым поручениям
SITRAF	Система перевода денежных средств
STN	Секретариат Национального казначейства
STR	Система перевода резервов
TEC	Специальный кредитовый перевод
TECBAN	Banking Technology S.A.
TED	Электронный перевод денежных средств
КПРС	Комитет по платежным и расчетным системам
ПФИ	Производные финансовые инструменты
ЦББ	Центральный банк Бразилии

ВВЕДЕНИЕ*

До середины 1990-х годов совершенствование бразильской платежной, клиринговой и расчетной системы было направлено на повышение скорости обработки финансовых операций¹. Вследствие реформы, проведенной Центральным банком Бразилии (ЦББ) в 2001–2002 годах, основное внимание было сосредоточено на управлении рисками. В ходе реформы ЦББ ввел в действие систему RTGS, которая получила название Система перевода резервов (STR), и обратился к Национальному конгрессу с предложением о внесении в законодательство важных изменений в отношении регулирования клиринговых и расчетных систем². Кроме того, была введена новая норма, касающаяся счетов, открытых финансовым организациям в ЦББ: с 2002 года овердрафты по этим счетам не допускаются³. Таким образом, перевод денежных средств между двумя расчетными счетами теперь возможен только при наличии достаточных средств на счете организации, направляющей данный перевод.

В результате этих преобразований сформировалась современная национальная платежная система Бразилии, которая характеризуется следующими основными особенностями: (а) расчет по всем переводам денежных средств на крупные суммы, включая распоряжения клиентов, осуществляется в тот же день, как правило, в течение нескольких минут после направления перевода; (б) клиринговые системы и системы расчета по ценным бумагам обеспечивают относительно короткие расчетные циклы (например, реальное время или T+1 для государственных ценных бумаг, в зависимости от выбранной контрагентом системы расчета); (в) все клиринговые и расчетные системы осуществляют расчет в деньгах центрального банка⁴; (г) всеми системами расчета по ценным бумагам соблюдается принцип «поставки против платежа» (DVP); (д) при большинстве сделок с ПФИ и акциями, а также при большинстве межбанковских валютно-обменных операций используется центральный контрагент; (е) почти все внебиржевые сделки с ПФИ и ценными бумагами должны быть зарегистрированы в централизованной системе; (ж) во всех платежных системах и системах расчета по ценным бумагам широко применяется сквозная обработка.

Что касается институциональных аспектов, то основным законодательным актом, регулирующим бразильские платежные, клиринговые и расчетные системы, является Закон о платежных системах, принятый в 2001 году. Он, в частности, предусматривает следующее: (а) ЦББ определяет, какие клиринговые и расчетные системы являются системно значимыми⁵; (б) в клиринговых и расчетных системах разрешается многосторонний неттинг обязательств; (в) на активы, помещенные в клиринговую палату в качестве залога, не может быть наложен арест даже по решению суда; (г) Закон о банкротстве не влияет на выполнение участниками своих обязательств перед клиринговой и расчетной системами. Таким образом, даже в случае банкротства участника эти обязательства должны быть выполнены и по ним должен быть осуществлен расчет в соответствии с правилами той или иной системы, а залог, предоставленный участником, который не в состоянии выполнить свои обязательства, отчуждается (чтобы расчет всегда осуществлялся безотзывно).

ЦББ уполномочен Национальным денежно-кредитным советом (CMN)⁶ регулировать, лицензировать и осуществлять наблюдение за всеми бразильскими межбанковскими клиринговыми и расчетными системами, независимо от количества, объема и вида обрабатываемых ими операций. CMN также устанавливает правила и принципы для бразильских клиринговых и расчетных систем, которые отражаются в соответствующем регулирующем документе ЦББ.

Главным образом платежные услуги предоставляются через 33 500 отделений универсальных и коммерческих банков. Кроме того, их предоставляют 120 000 «банковских корреспондентов». Это нефинансовые организации, действующие в качестве банковских агентов и оказывающие платежные

* Данный материал является неофициальным переводом публикации Комитета по платежным и расчетным системам Банка международных расчетов «Платежные, клиринговые и расчетные системы Бразилии». Электронная версия данной публикации на английском языке размещена на веб-сайте Банка международных расчетов (http://www.bis.org/publ/cpss97_br.pdf).

¹ Одной из причин является тот факт, что Бразилия тогда переживала период хронической инфляции, составлявшей до 2% в месяц. Короткие расчетные циклы, особенно для государственных ценных бумаг, индексируемых в соответствии с инфляцией, должны были помочь субъектам экономики защитить свои средства от инфляции.

² Более подробную информацию о законодательных изменениях см. в подразделе 1.1.

³ С 2002 года ЦББ бесплатно предоставляет держателям резервных счетов полностью обеспеченный и неограниченный внутрисдневной кредит.

⁴ Расчет в деньгах центрального банка обязателен только для системно значимых систем. Тем не менее, на практике все системы осуществляют расчет в деньгах центрального банка.

⁵ Более подробную информацию см. в подразделе 1.2.

⁶ CMN является правительственным органом, в функции которого входит утверждение валютной и кредитной политики.

и банковские услуги той части населения, которая не имеет прямого доступа к услугам бразильской банковской системы. Что касается платежных инструментов, то в последние годы электронные инструменты продолжают вытеснять чеки. Все чаще применяется TED (инициируемое клиентом распоряжение об электронном переводе денежных средств), на конец 2009 года количество таких переводов достигло 300 000 в день. Расчет по кредитовым переводам с использованием TED осуществляется в реальном времени (через STR) или почти в реальном времени (через SITRAF)⁷. Как правило, банк, получивший кредитовый перевод, должен кредитовать счет получателя в течение не более 60 минут после того, как межбанковский расчет был осуществлен. После получения распоряжения TED банк плательщика должен направить его в соответствующую расчетную систему в течение 30 минут.

STR является центральным элементом национальной платежной системы, поскольку все клиринговые и расчетные системы Бразилии осуществляют расчет в деньгах центрального банка. Кроме STR, расчет по межбанковским переводам денежных средств внутри страны может быть произведен через SITRAF или клиринг по ним (перед окончательным расчетом в STR) может быть выполнен через SILOC (Систему отсроченного расчета по межбанковским кредитовым поручениям)⁸. Клиринг чеков осуществляется через COMPE (Клиринговую палату по чекам). SITRAF, система с частным оператором, аналогичная RTGS, была признана системно значимой. Системы многостороннего неттинга SILOC и COMPE не являются системно значимыми. FX Clearinghouse (система многостороннего неттинга, оператором которой является BM&FBOVESPA) имеет статус системно значимой, она предоставляет клиринговые услуги по валютно-обменным операциям «бразильский реал (BRL)/доллар США (USD)». STR и SITRAF в целом разделяют одну и ту же технологическую платформу.

Что касается сделок с ценными бумагами, то организация, предоставляющая расчетные услуги, как правило, обеспечивает и постторговое обслуживание, а также выступает в качестве клиринговой палаты и центрального депозитария. BM&FBOVESPA также является центральным контрагентом по всем сделкам в своих клиринговых и расчетных системах⁹. Таким образом, организации, предоставляющие эти услуги, имеют вертикально интегрированную структуру. Иногда в эту вертикаль также включается торговая среда¹⁰. Тем не менее, при оказании этих услуг наблюдается определенная горизонтальная сегментация: так, SELIC (Специальная система по расчету и хранению), система расчета по ценным бумагам на условиях DVP1, оператором которой является ЦББ¹¹, осуществляет расчет по сделкам с федеральными государственными ценными бумагами. Такой расчет может быть также выполнен путем многостороннего неттинга в Клиринговой палате для долговых ценных бумаг (Debt Securities Clearinghouse). В свою очередь, Клиринговая палата для акций и корпоративных облигаций (Equity and Corporate Bond Clearinghouse), также являющаяся системой многостороннего неттинга, осуществляет клиринг и расчет в основном по сделкам с акциями, тогда как клиринг и расчет по сделкам с корпоративными облигациями производится главным образом через внебиржевую клиринговую палату CETIP.

В заключение следует также отметить следующее: (а) в сфере бразильских платежных карт происходят важные изменения, направленные на усиление конкуренции, особенно в отношении эквайринга (более подробную информацию см. в подразделах 1.2 и 2.3); (б) широко используется интернет-банкинг: на конец 2009 года число текущих счетов, к которым предоставлялся дистанционный доступ через Интернет, составило около 35 млн., через них было произведено около 48% от количества всех банковских операций в том году; (в) хотя мобильные платежи только начинают развиваться в Бразилии, в ближайшие годы они могут стать важным каналом для розничных платежей, особенно для той части населения, которая не имеет прямого доступа к услугам банковской системы (учитывая, что в Бразилии используется почти 200 млн. мобильных телефонов и у большинства населения есть доступ к мобильной связи).

⁷ SITRAF – система, аналогичная RTGS. Как правило, расчет по более чем 97% распоряжений осуществляется менее чем за одну минуту.

⁸ Расчет по переводу денежных средств будет осуществлен через ту или иную систему – главным образом в зависимости от его суммы, цели платежа и от требуемой плательщиком скорости его выполнения.

⁹ Кроме FX Clearinghouse, BM&FBOVESPA является владельцем и оператором еще трех клиринговых палат: Debt Securities Clearinghouse (для долговых ценных бумаг), Equity and Corporate Bond Clearinghouse (для акций и корпоративных облигаций) и Derivatives Clearinghouse (для ПФИ).

¹⁰ Более подробную информацию см. в подразделе 4.1.2.

¹¹ DVP: delivery versus payment (поставка против платежа). Характеристику различных моделей DVP см. в докладе Комитета по платежным и расчетным системам «Поставка против платежа в системах расчета по ценным бумагам» (Базель, 1992 год).

1. ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

1.1. ОБЩАЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ СТРУКТУРА

Финансовая система Бразилии регулируется Законом о финансовой системе, принятым в 1965 году. Этот закон также определяет роли и функции Национального денежно-кредитного совета (CMN)¹² и Центрального банка Бразилии. CMN отвечает за денежно-кредитную политику, надежность финансовых организаций и инструментов. Целью ЦББ является обеспечение стабильной покупательной способности бразильской валюты и устойчивости финансовой системы. ЦББ отвечает за реализацию направлений политики CMN, а также за лицензирование финансовых организаций¹³ и надзор за ними, эмиссию денежных знаков (банкнот и монеты) и управление денежной массой в обращении¹⁴. ЦББ также уполномочен вмешиваться в управление финансовыми организациями, устанавливать над ними специальное административное управление или инициировать их внесудебную ликвидацию.

Постановление CMN от 2001 года наделяет ЦББ полномочиями по регулированию, лицензированию и наблюдению за всеми межбанковскими клиринговыми и расчетными системами независимо от количества, объема и вида обрабатываемых ими операций. Ответственность за осуществление этих полномочий в отношении клиринговых систем и систем расчета по ценным бумагам ЦББ разделяет с Комиссией по ценным бумагам и биржам (CVM)¹⁵. Данное постановление также определяет ключевые принципы для бразильской платежной системы, соответствующие рекомендациям доклада «Ключевые принципы для системно значимых платежных систем» Комитета по платежным и расчетным системам (КПРС) и совместных докладов КПРС и Международной организации комиссий по ценным бумагам «Рекомендации для систем расчета по ценным бумагам» и «Рекомендации для центральных контрагентов».

Принятый в 2001 году Закон о платежных системах является основным правовым инструментом регулирования клиринговых и расчетных систем в Бразилии. Он устанавливает следующее:

- признание клиринговых и расчетных систем системно значимыми является обязанностью ЦББ¹⁶;
- в клиринговых и расчетных системах разрешается многосторонний неттинг обязательств;
- организация, являющаяся оператором системно значимой клиринговой и расчетной системы, должна выступать в качестве центрального контрагента и принимать меры безопасности в целях обеспечения расчета по соответствующим операциям;
- на активы, находящиеся в качестве обеспечения в клиринговых палатах¹⁷, не может быть наложен арест даже по решению суда;
- Закон о банкротстве не имеет преимущественного юридического действия над обязательствами участника перед клиринговой или расчетной системой. Таким образом, даже в случае банкротства участника эти обязательства должны быть выполнены и по ним должен быть осуществлен расчет в соответствии с правилами соответствующей системы, а залог, предоставленный участником, который не в состоянии выполнить свои обязательства, отчуждается (расчет всегда осуществляется безотзывно).

Окончателюность расчета по всем видам операций (перевод денежных средств, сделки с ценными бумагами и ПФИ, валютно-обменные операции) предусматривается положениями ЦББ, регулирующими функционирование бразильских клиринговых и расчетных систем. В Бразилии все клиринговые и расчетные системы осуществляют расчет в деньгах центрального банка. Поэтому окончательность расчета для всех этих систем устанавливается в момент расчета в STR по соответствующим финансовым позициям¹⁸.

¹² В CMN входят министр экономики, министр планирования и президент ЦББ.

¹³ В соответствии с законом, финансовыми организациями являются государственные или частные юридические лица, основной или дополнительной деятельностью которых является привлечение или инвестирование (а также посреднические операции) собственных финансовых ресурсов или средств третьих лиц в национальной или иностранной валюте, а также доверительное хранение ценных бумаг.

¹⁴ ЦББ обладает исключительным правом эмиссии банкнот и монеты.

¹⁵ Надзор за клиринговыми и расчетными системами по государственным ценным бумагам и банковским облигациям является исключительной прерогативой ЦББ.

¹⁶ Более подробную информацию о критериях, используемых ЦББ для определения статуса клиринговых и расчетных систем как системно значимых, см. в подразделе 1.2 (Наблюдение).

¹⁷ В Бразилии в качестве центрального контрагента всегда выступает организация, которая является оператором соответствующей клиринговой и расчетной системы по ценным бумагам, поэтому данное положение относится также и к центральному контрагенту.

¹⁸ Для SITRAF, системы, аналогичной RTGS, расчетные счета в которой финансируются за счет предварительного депонирования в деньгах центрального банка (более подробную информацию см. в подразделе 3.2.2.4), окончательность расчета наступает в течение дня.

Чеки регулируются в соответствии с общими принципами Женевской конвенции¹⁹. Финансовые отношения между экономическими агентами (включая переводы денежных средств, клиринг и расчет по обязательствам) являются договорными. Договоры регулируются положениями Гражданского кодекса, так называемого «Закона для белых воротничков», который касается преступлений против национальной финансовой системы, и Закона о платежной системе. Кроме того, Закон о защите прав потребителей регулирует отношения между финансовыми организациями и их клиентами.

1.2. РОЛЬ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА

Наблюдение

Постановлением CMN на ЦББ возлагается ответственность за обеспечение устойчивости, надлежащего функционирования и совершенствования платежной системы Бразилии. ЦББ также отвечает за лицензирование клиринговых и расчетных систем (включая системы расчета по ценным бумагам и ПФИ, а также по валютно-обменным операциям) и наблюдение за ними²⁰. Кроме этого, Законом о платежной системе ЦББ уполномочен определять, какие клиринговые и расчетные системы являются системно значимыми.

В рамках своих полномочий по регулированию деятельности клиринговых и расчетных систем ЦББ установил следующее:

- системно значимые клиринговые системы должны осуществлять расчет по своим нетто-позициям непосредственно по счетам, открытым в ЦББ;
- все системы, осуществляющие клиринг и расчет по ценным бумагам и другим финансовым активам (включая иностранную валюту и ПФИ), системы перевода денежных средств и системы клиринга и расчета по чекам, имеющие среднесуточный оборот свыше 4% от среднесуточного оборота STR, а также системы, сбой в которых, по мнению ЦББ, может поставить под угрозу бесперебойное функционирование национальной платежной системы²¹, считаются системно значимыми;
- максимальный расчетный период должен быть следующим: (а) для системно значимых систем перевода денежных средств – в конце дня; (б) для сделок спот с ценными бумагами (за исключением акций) – один рабочий день; (в) для биржевых сделок с акциями – три рабочих дня. Предельный срок расчета для любых других ситуаций устанавливается ЦББ после рассмотрения каждого отдельного случая;
- чистые активы клиринговой палаты должны поддерживаться на уровне, соответствующем сумме денежных средств, подверженной риску (при этом для системно значимых систем эта сумма должна составлять не менее 30 млн. реалов, а для не являющихся системно значимыми – не менее 5 млн. реалов)²².

Предоставление расчетных услуг

ЦББ является оператором как системы перевода денежных средств STR (см. подраздел 3.2.1), так и системы расчета по государственным ценным бумагам SELIC (см. подраздел 4.4.1). ЦББ не является оператором розничных платежных систем. В Бразилии банк, принимающий от населения вклады до востребования, по закону не имеет права открывать депозитный счет до востребования в другом банке. Таким образом, расчет по всем платежам, за исключением платежей наличными деньгами или платежей между клиентами одного и того же банка, осуществляется в деньгах центрального банка. Кроме того, в соответствии с Федеральной конституцией ЦББ является единственным депозитарием средств Национального казначейства. В целях обеспечения бесперебойности функционирования национальной платежной системы ЦББ бесплатно предоставляет владельцам резервных счетов полностью обеспеченный и неограниченный внутрисуточный кредит.

¹⁹ Закон о чеках, принятый в 1985 году.

²⁰ Надзор за системами расчета по ценным бумагам совместно осуществляют ЦББ и CVM (однако наблюдение за системами, осуществляющими расчет по государственным и банковским ценным бумагам, является исключительной прерогативой ЦББ). И в том и в другом случае вопросы, касающиеся системного риска, оцениваются исключительно ЦББ.

²¹ ЦББ оценивает этот риск с использованием методологии, позволяющей измерить вероятность распространения неплатежа между участниками клиринговой и расчетной системы в случае неисполнения обязательств каким-либо участником. Данная методология опубликована.

²² 1 USD = 1,7412 BRL (на конец 2009 года).

Взаимодействие с другими организациями

ЦББ и CVM совместно осуществляют наблюдение за системами расчета по ценным бумагам. Кроме того, ЦББ сотрудничает с отдельными органами, отвечающими за развитие конкуренции и защиту потребителей (Секретариатом по экономическому законодательству Министерства юстиции и Секретариатом по экономическому мониторингу Министерства финансов)²³, в целях повышения конкуренции на бразильском рынке платежных карт.

ЦББ также является участником Группы COMPE (которая занимается вопросам клиринга чеков) и Комитета по управлению национальной платежной системой (который является неофициальной консультативной группой по платежной системе, включающей в себя представителей клиринговых и расчетных систем, а также банковских ассоциаций). ЦББ также координирует работу технических групп, связанных с Национальной финансовой системой (RSFN) – частной телекоммуникационной сетью, которая используется главным образом для доступа к STR и SITRAF.

1.3. РОЛЬ ДРУГИХ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ И ОРГАНИЗАЦИЙ ЧАСТНОГО СЕКТОРА

1.3.1. ФИНАНСОВЫЕ ПОСРЕДНИКИ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИЕ ПЛАТЕЖНЫЕ УСЛУГИ

К организациям, оказывающим платежные услуги, относятся универсальные банки, коммерческие банки, сберегательные банки, кооперативные банки и кредитные союзы. Их лицензирование и надзор за ними осуществляет ЦББ. В этих организациях можно открывать депозитные счета до востребования, которые представляют основной тип счетов, используемый фирмами и населением для осуществления платежей²⁴. На конец 2009 года насчитывалось около 1 500 таких организаций, имеющих 33 500 филиалов и 134 млн. депозитных счетов до востребования.

1.3.2. ДРУГИЕ ОРГАНИЗАЦИИ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИЕ ПЛАТЕЖНЫЕ УСЛУГИ

Кроме вышеназванных финансовых посредников, важную роль в оказании платежных услуг играют так называемые банковские корреспонденты (на конец 2009 года их количество составило около 120 000). Это нефинансовые организации, выступающие в роли банковских агентов²⁵, предоставляя банковские и платежные услуги клиентам, которые не имеют прямого доступа к бразильской банковской системе. Бразильская почта (ECT) является важным банковским корреспондентом, оказывающим платежные услуги во многих муниципальных пунктах, где отсутствуют филиалы банков.

Компании – владельцы систем платежных карт также играют важную роль в национальной платежной системе. Основными международными брендами, действующими в Бразилии, являются Visa, MasterCard и American Express. Главные национальные бренды – это Hipercard и Cheque Eletrônico. Visa и MasterCard, организованные по четырехсторонней схеме, предоставляют как кредитные, так и дебетовые карты. American Express и Hipercard, организованные по трехсторонней схеме, предлагают только кредитные карты. В свою очередь, Cheque Eletrônico предлагает только дебетовые карты. Главными участниками-эквайрерами на рынке платежных карт являются Бразильская компания по средствам платежа (Cielo) и Redecard S.A. (Redecard) – национальные компании, контролируемые бразильскими банками. Они являются операторами двух крупнейших сетей платежных терминалов в пунктах продажи, на которые приходится более 90% операций с использованием платежных карт.

Оператором как платежной системы дебетовых карт Cheque Eletrônico, так и совместной сети банкоматов Banco24Horas является компания Banking Technology S.A. (TECBAN), которая принадлежит консорциуму бразильских банков. В свою очередь, оператор телефонной сети Telefônica S.A. является провайдером Oi Paggo – наиболее популярной платежной услуги с использованием мобильной связи.

²³ Эта совместная работа проводилась в соответствии с меморандумом о техническом сотрудничестве от 2006 года.

²⁴ Платежи также можно осуществлять непосредственно со сберегательных счетов (на конец 2009 года насчитывалось 91 млн. счетов). Однако это, как правило, исключает возможность использования чеков и дебетовых карт, которые предоставляются только по депозитным счетам до востребования.

²⁵ Как правило, банковскими корреспондентами являются почтовые отделения, лотерейные киоски, супермаркеты, аптеки и другие небольшие пункты розничной торговли.

1.3.3. ОРГАНИЗАЦИИ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИЕ КЛИРИНГОВЫЕ И РАСЧЕТНЫЕ УСЛУГИ

В данной таблице представлена общая информация о бразильских провайдерах клиринговых и расчетных услуг.

Таблица 1
Провайдеры клиринговых и расчетных услуг

Организация	Статус	Владельцы	Системы, оператором которых являются	Основные инструменты, по которым производится клиринг/расчет	Подраздел
CIP – Межбанковская клиринговая палата для платежей	Некоммерческая общественная ассоциация	Национальные банки	SITRAF	Кредитовые переводы	3.2.2
			SILOC	Кредитовые переводы; межбанковские платежи, относящиеся к некоторым системам платежных карт	3.3.2
Banco do Brasil	Коммерческая компания	Федеральное правительство, ряд бразильских и иностранных инвесторов	COMPE	Чеки	3.3.1
SETIP S.A. – Организованный внебиржевой рынок по ценным бумагам и ПФИ	Коммерческая компания	Ряд бразильских и иностранных инвесторов	Внебиржевая клиринговая палата	Корпоративные облигации и внебиржевые ПФИ	4.3.1
BM&FBOVESPA	Коммерческая компания	Ряд бразильских и иностранных инвесторов	Клиринговая палата на валютном рынке	Межбанковские валютно-обменные операции	3.2.3
			Клиринговая палата для акций и корпоративных облигаций	Акции и корпоративные облигации	4.3.2.1
			Клиринговая палата для долговых ценных бумаг	Государственные ценные бумаги	4.3.2.2
			Клиринговая палата для ПФИ	Преимущественно биржевые ПФИ	4.3.2.3

1.3.4. ОСНОВНЫЕ РЕГУЛИРУЮЩИЕ ОРГАНЫ НА РЫНКАХ ЦЕННЫХ БУМАГ И ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (ПФИ)

1.3.4.1. Комиссия по ценным бумагам и биржам (CVM)

CVM, созданная в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг от 1976 года, является независимым органом регулирования, полномочия которого распространяются на рынки ценных бумаг и рынки ПФИ в стране. Кроме регулирования и обеспечения соблюдения соответствующих законов и собственных правил, CVM уполномочена проводить расследования и налагать санкции на участников рынка, включая биржи, операторов внебиржевых рынков, эмитентов, посредников, кастодианы, центральные депозитарии, управляющих активами и инвестиционные фонды. CVM совместно с ЦББ осуществляет лицензирование систем расчета по ценным бумагам и наблюдение за ними (лицензирование и наблюдение за системами расчета по государственным ценным бумагам или банковским ценным бумагам осуществляет исключительно ЦББ).

CVM управляет совет из пяти членов, назначаемых президентом Бразилии и утверждаемых Федеральным сенатом поочередно на пятилетний срок. CVM является участником различных международных организаций, таких как Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO), Консультативный совет Комитета по развивающимся рынкам и Совет регулирующих органов по ценным бумагам Американского континента.

1.3.4.2. Бразильская ассоциация по финансовым рынкам и рынкам капитала (ANBIMA)

ANBIMA была учреждена в 2009 году в результате слияния Национальной ассоциации инвестиционных банков (ANBID) и Национальной ассоциации организаций по финансовым рынкам (ANDIMA). Новая организация включает более 300 участников, в том числе универсальные, коммерческие и инвестиционные банки, управляющих активами, брокеров и дилеров по ценным бумагам, а также инвестиционных консультантов.

С 1998 года ANBIMA (ранее ANBID и ANDIMA) разработала и ввела кодексы правил и наилучшей практики, в соответствии с которыми участники рынка сами устанавливают стандарты регулирования. Саморегулирование направлено не только на повышение операционных стандартов, но и на обеспечение прозрачности на бразильском финансовом рынке и рынке капитала. Организация осуществляет данную деятельность при содействии ряда комитетов рынка, большинство членов которых являются независимыми внешними участниками.

В 1979 году ANBIMA (ранее ANDIMA) при сотрудничестве с ЦББ ввела в действие систему SELIC. Также она сыграла важную роль во внедрении системы CETIP в 1986 году. Кроме того, ANBIMA является оператором Рыночной телекоммуникационной сети (RTM), которая связывает между собой сотни финансовых организаций и информационных провайдеров при помощи выделенной высокоскоростной оптоволоконной сети для передачи текстовой, голосовой и визуальной информации.

1.3.4.3. Группа BM&FBOVESPA

Бразильская фондовая, товарная и фьючерсная биржа (BM&FBOVESPA) является единственной биржей страны, где ведется торговля акциями и ПФИ. Она была создана в 2008 году в результате слияния Фондовой биржи Сан-Паулу, основанной в 1890 году, и BMF&F S.A., Бразильской товарной и фьючерсной биржи, основанной в 1986 году. BM&FBOVESPA обеспечивает полностью автоматизированную электронную торговлю через системы на основе распоряжений, которые предоставляют прямой доступ к рынку как розничным, так и институциональным инвесторам, включая непосредственное подключение серверов (co-location facilities)²⁶. Биржа предоставляет полный спектр финансовых и товарных продуктов на наличном (спот), фьючерсном и опционном рынках.

BM&FBOVESPA также является оператором Клиринговой палаты на валютном рынке (FX Clearinghouse), Клиринговой палаты для акций и корпоративных облигаций, Клиринговой палаты для долговых ценных бумаг и Клиринговой палаты для ПФИ (более подробную информацию см. в подразделах 3.2.3, 4.3.2.1, 4.3.2.2 и 4.3.2.3 соответственно). Кроме того, биржа выступает в качестве центрального контрагента для всех этих клиринговых палат, а также в качестве центрального депозитария по акциям и некоторым корпоративным облигациям.

Расчетный банк BM&FBOVESPA (предоставляет кастодиальные и расчетные услуги всем участникам биржи) и Орган надзора за рынками BM&FBOVESPA (BM&FBOVESPA Supervision of Markets, BSM) являются дочерними организациями BM&FBOVESPA.

BSM является саморегулируемой организацией для рынков BM&FBOVESPA, в ее функции также входит управление Механизмом компенсации инвесторов, к которому инвесторы могут предъявлять претензии о возмещении потерь в результате мошенничества, ненадлежащего исполнения распоряжений или иных случаев нарушений со стороны участников. В составе саморегулируемого комитета BSM восемь членов, пять из которых не входят в Группу BM&FBOVESPA.

²⁶ Co-location – это прямое соединение с биржей, посредством которого распоряжения клиента могут вводиться в торговую систему без использования технологической инфраструктуры брокерских контор. Эти распоряжения генерируются программным приложением, установленным на компьютере, который находится в помещении, предоставленном BM&FBOVESPA.

1.3.4.4. SETIP S.A. – Организованный внебиржевой рынок ценных бумаг и ПФИ

Кроме оказания депозитарных, клиринговых и расчетных услуг, относящихся в основном к корпоративным облигациям, банковским ценным бумагам и ПФИ (см. подраздел 4.3.1), эта организация также предоставляет электронную торговую площадку SETIPNET.

SETIP, являясь саморегулируемой организацией, осуществляет надзор за участниками с целью гарантировать выполнение ими правил и нормативов. Саморегулирование обеспечивается посредством независимой структуры, имеющей автономное управление, которая также отвечает за надзор на рынках, обслуживаемых SETIP.

2. ПЛАТЕЖНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ НЕ БАНКАМИ²⁷

2.1. ПЛАТЕЖИ НАЛИЧНЫМИ

Платежи наличными осуществляются при ежедневных покупках и других операциях на небольшие суммы. Согласно данным исследования ЦББ, проведенного в 2007 году, они составляют 77% всех платежей физических лиц. На конец 2009 года общий объем наличных денег в обращении составлял около 131,9 млрд. реалов, из них 128,5 млрд. реалов в банкнотах и 3,4 млрд. реалов в монете. Банкноты выпускаются в шести номиналах (2, 5, 10, 20, 50 и 100 реалов)²⁸, монеты – также в шести номиналах (0,01, 0,05, 0,10, 0,25, 0,50 и 1 реал)²⁹. Банкноты и монета являются законным средством платежа в Бразилии, однако прием монет в качестве платежного инструмента обязателен только до ста единиц каждого номинала. В период с 2005 по 2009 год доля наличных денег на руках у населения составляла в среднем 39,8% от денежного агрегата М1, как показано в следующей таблице.

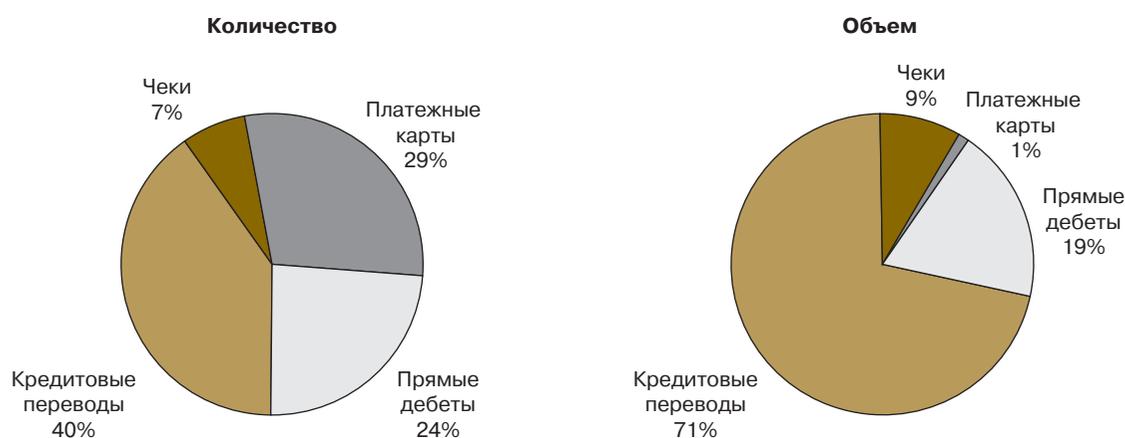
Таблица 2
Доля наличных денег на руках у населения в денежном агрегате М1 (на конец года)

Год	Наличные деньги на руках у населения (млрд. реалов)	М1 (млрд. реалов)	% от М1
2005	58,3	144,8	40,3
2006	68,9	174,4	39,5
2007	82,3	231,4	35,6
2008	92,1	223,4	41,2
2009	105,5	248,1	42,5
В среднем			39,8

2.2. БЕЗНАЛИЧНЫЕ ПЛАТЕЖИ

Безналичные платежи осуществляются в основном с использованием кредитовых переводов, платежных карт, прямых дебетов и чеков. На следующем графике показана доля каждого платежного инструмента в 2009 году.

График 1
Использование платежных инструментов в 2009 году*



* Платежные карты не включают в себя карты розничной торговли.

²⁷ Все экономические агенты, за исключением организаций, принимающих вклады до востребования.

²⁸ До недавнего времени выпускались также банкноты в 1 реал (некоторое их количество остается в обращении и является законным средством платежа).

²⁹ ЦББ обладает исключительным правом эмиссии банкнот и монеты.

2.2.1. ЧЕКИ

В Бразилии чеки остаются важным платежным инструментом³⁰, хотя их использование в последние годы снизилось за счет замещения платежными картами и кредитовыми переводами. Чеки имеют стандартизированный формат и содержат кодировку для магнитного распознавания символов, нанесенных специальными чернилами (MICR), что позволяет автоматически считывать базовую информацию. Чек может быть предъявлен только к депозитному счету до востребования. Как правило, чеки все еще физически предъявляются в банк плательщика, хотя может осуществляться и их транкация (процедура, при которой физическое перемещение чеков сокращается или исключается путем замены электронными записями об их содержании) по предварительной договоренности между банками.

Межбанковский расчет по чекам осуществляется в срок T+1, при этом процесс обработки варьируется в зависимости от суммы чека³¹. Счета плательщика и получателя платежа дебетуются и кредитуются следующим образом:

- счет плательщика дебетуется в ночь T в случае чеков «выше лимита»³² либо в ночь T+1 в случае чеков «ниже лимита»;
- счет получателя платежа кредитуются в ночь T+1 в случае чеков «выше лимита» либо в ночь T+2 в случае чеков «ниже лимита».

В 2009 году было выписано около 1,8 млрд. чеков на сумму около 2,5 трлн. реалов (средняя сумма чека составила около 1400 реалов); для сравнения, в 2005 году было выписано 2,5 млрд. чеков на сумму 2,2 трлн. реалов.

2.2.2. КРЕДИТОВЫЕ ПЕРЕВОДЫ

В Бразилии межбанковские кредитовые переводы могут инициироваться не банками, в том числе Электронный перевод денежных средств (TED), Кредитовый перевод (DOC), Специальный кредитовый перевод (TEC), а также «bloquetos de cobrança»³³. Эти кредитовые переводы являются безбумажными и различаются по (а) расчетному циклу и, как следствие, дате валютирования для получателя платежа, (б) сумме перевода³⁴ и (в) виду счета получателя платежа (в случае TEC это, как правило, зарплатный счет).

При использовании TED и TEC денежные средства зачисляются на счет получателя в тот же день (в случае TED, как правило, в течение нескольких минут после направления перевода плательщиком). При использовании DOC денежные средства поступают на счет получателя утром следующего дня (T+1), а в случае «bloquetos de cobrança» сроки зачисления денежных средств на счет получателя определяются условиями соглашения между получателем платежа и обслуживающей его финансовой организацией. При межбанковских кредитовых переводах счет перевододателя дебетуется, а счет получателя кредитуются одновременно в момент инициации перевода.

Кредитовый перевод может быть инициирован либо перевододателем по электронному каналу (т.е. банкомат, персональный компьютер, мобильный телефон)³⁵, либо кассиром банка по поручению перевододателя. В 2009 году было осуществлено около 7,2 млрд. кредитовых переводов на сумму около 18,6 трлн. реалов (средняя сумма операции составила 2 600 реалов). С 2005 по 2009 год количество кредитовых переводов увеличилось на 50%, что составило примерно 10,7% в год. За тот же период использование TED, расчет по которым происходит в реальном или «квазиреальном» времени (в зависимости от того, осуществляется ли он через STR или SITRAF), неуклонно расширялось, при средних ежегодных темпах роста в 15,4%.

³⁰ Обычной практикой является датирование чеков более поздним числом по соглашению между плательщиком и получателем платежа с целью отсрочить платеж, однако это не предусмотрено Законом о чеках.

³¹ С 18 февраля 2005 года расчет по чекам на сумму равную или выше предельной (в настоящее время 250 000 реалов) осуществляется банками на двусторонней основе без неттинга, через систему STR. Расчет по чекам на меньшую сумму выполняется на основе многостороннего неттинга в специальной клиринговой системе (COMPE).

³² Чеки на сумму равную или выше предельной (в настоящее время 299,99 реала). Соответственно, чеками «ниже лимита» являются те, чья сумма ниже предельной.

³³ «Bloquetos de cobrança» – это платежные слипы со штрих-кодом, позволяющие оплачивать счета в любом банке. Соответствующие кредитовые переводы, как правило, электронные.

³⁴ По соглашению между бразильскими банками, TED используется для переводов на сумму свыше 3 000 реалов, но это не относится к переводам по биржевым операциям. DOC и TEC используются только для переводов на сумму менее 5 000 реалов.

³⁵ В Бразилии широко используются интернет-банкинг и банкоматы, в 2009 году на них приходилось 78% всех банковских операций.

2.2.3. КРЕДИТНЫЕ КАРТЫ

Хотя кредитные карты были введены в Бразилии еще в 1956 году, они стали важным платежным инструментом только в 1990-х годах. Их широкому распространению способствовало снятие некоторых ограничений (таких как запрет на оплату кредитной картой за бензин), а также отмена требования о «торговых марках», которое до 1996 года не позволяло банку-эмитенту работать более чем с одним брендом.

В Бразилии держатели кредитных карт не платят процентов, если они полностью оплачивают счета в надлежащий срок. В среднем держателям карт предоставляется льготный период в 28 дней. Главные бренды, выпускаемые и принимаемые в Бразилии, – Visa, MasterCard, American Express и Hipercard^{36, 37}.

Количество кредитных карт выросло с 67,5 млн. в 2005 году (в среднем одна карта на 2,7 жителя страны) до 152,3 млн. в 2009 году (в среднем одна карта на 1,3 жителя страны), что соответствует росту за указанный период на 125,6% с ежегодными средними темпами роста в 22,6%. В 2009 году было проведено около 2,8 млрд. операций с использованием кредитных карт на сумму около 254,1 млрд. реалов (средняя сумма операции составила 92 реала). С 2005 по 2009 год количество операций с использованием кредитных карт увеличилось на 85,0% (ежегодные темпы роста 16,6%).

При межбанковском расчете используются различные подходы, поскольку не существует централизованной клиринговой системы для всех платежных карт. Например, MasterCard осуществляет расчет по нетто-позиции банков-участников через систему SILOC, а банки, участвующие в платежной системе Visa, осуществляют расчет по обязательствам в результате платежей картами через систему SITRAF. В случае трехсторонней схемы банк, имеющий соответствующую лицензию, принимает платежи от держателей карт в основном через SILOC, а платежи в пользу торговцев, как правило, включают межбанковские платежи (розничные торговцы, участвующие в трехсторонней схеме, обычно имеют счет в банке, имеющем соответствующую лицензию).

2.2.4. ДЕБЕТОВЫЕ КАРТЫ

Дебетовые карты обычно выпускаются как банковские карты, многие также включают кредитную функцию и функцию снятия наличных³⁸. Бренды дебетовых карт, выпускаемых в Бразилии: Visa Electron, MasterCard Maestro, а также национальный бренд Cheque Eletrônico. При операции с использованием дебетовой карты счет плательщика обычно дебетуется в момент покупки, а счет торговца, как правило, кредитруется в срок T+1 или T+2, в зависимости от соглашения между торговцем и соответствующим эквайером.

В 2009 году с использованием дебетовых карт было совершено около 2,3 млрд. платежей на сумму около 121,5 млрд. реалов (средняя сумма операции составила 53 реала). С 2005 по 2009 год количество дебетовых карт выросло с 163,9 млн. (в среднем 0,9 карты на душу населения) до 221,5 млн. (1,6 карты на душу населения), что соответствует приросту на 35,1% (или на 7,8% ежегодно). За тот же период количество операций с использованием дебетовых карт увеличилось примерно на 102,5% (или на 19,3% ежегодно).

При межбанковском расчете MasterCard и Visa используют подходы, описанные в конце подраздела 2.2.3. Расчет по нетто-позициям банков – участников платежной системы Cheque Eletrônico осуществляется через SILOC.

2.2.5. КАРТЫ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ

Эти карты выпускаются в основном крупными розничными фирмами и могут использоваться только в магазинах спонсирующей группы, т.е. в качестве «внутримагазинных» кредитных карт. Обычно держатели карт могут погашать свою задолженность через 1–2 месяца после покупки либо выплачивать ее частями, как правило, без уплаты процентов. Поскольку для погашения задолженности по картам розничной торговли отсутствуют дистанционные способы платежа, держатели карт должны совершать платежи в магазине наличными, чеком или дебетовой картой.

³⁶ Hipercard является бразильским брендом.

³⁷ Visa and MasterCard организованы по четырехсторонней схеме, а American Express и Hipercard – по трехсторонней.

³⁸ Одна и та же платежная карта может использоваться в качестве дебетовой или кредитной.

Количество карт розничной торговли выросло с 97,5 млн. в 2005 году до 196,5 млн. в 2009 году, что эквивалентно росту на 101,1% за этот период (или на 19,1% ежегодно). В 2009 году было совершено около 1,1 млрд. операций с использованием карт розничной торговли на сумму около 59,5 млрд. реалов (средняя сумма операции составила 54 реала). С 2005 по 2009 год количество операций с использованием карт розничной торговли выросло на 98,3% (или на 18,7% ежегодно).

2.2.6. ПРЯМЫЕ ДЕБЕТЫ

Прямые дебиты, как правило, используются для периодических платежей, например за коммунальные услуги (воду, электричество, телефон и т.п.). В таких случаях плательщик дает предварительное распоряжение своему банку выполнять списания с его счета по требованию получателя платежа. За несколько дней до наступления срока платежа получатель посылает плательщику счет для проверки. При отсутствии возражений счет плательщика автоматически дебетуется в соответствующую дату, а счет получателя кредитруется. Разрешение на списание обычно действительно на неограниченный срок, таким образом, прямые дебиты будут исполняться автоматически, пока данное разрешение не отменят.

В большинстве случаев прямые дебиты осуществляются в рамках одного банка. Клиринг межбанковских прямых дебитов выполняется через TECBAN, а расчет по ним – через SILOC. В 2009 году было произведено около 4,3 млрд. операций прямого дебетования на сумму около 5081,5 млрд. реалов.

2.3. ПОСЛЕДНИЕ НОВОВВЕДЕНИЯ

В 2009 году бразильские банки совместно с СІР ввели так называемый Авторизованный прямой дебет (DDA). Несмотря на свое название, эта услуга главным образом позволяет в электронном виде представлять «bloquetos de cobrança»³⁹ должникам. Платеж может быть осуществлен посредством либо прямого дебета, либо индивидуального кредитового перевода. Ожидается, что этот новый процесс расширит использование межбанковских прямых дебитов в Бразилии, поскольку в настоящее время прямые дебиты в основном используются для внутриванковских платежей.

В то же время на бразильском рынке платежных карт происходят важные изменения, направленные на стимулирование конкуренции между его участниками (особенно в части эквайринга). Инициатором этих изменений выступает в основном ЦББ, действуя совместно с ведомствами, отвечающими за конкуренцию и защиту прав потребителей. Одним из таких нововведений является отмена статьи об исключительном праве, согласно которой торговцы не могли вступать в соглашение более чем с одним эквайнером по одной платежной системе карт. В настоящее время торговцы могут использовать один и тот же электронный терминал (POS-терминал) для совершения операций с платежными картами любого бренда.

Широко распространен интернет-банкинг: на конец 2009 года число депозитных счетов до востребования, к которым предоставлялся дистанционный доступ через Интернет, составило около 35 млн. В том же году на данный канал доступа приходилось около 48% всех банковских операций. В свою очередь, ожидается, что мобильные платежи, находящиеся в настоящее время на ранней стадии развития, в ближайшие годы станут важным розничным платежным каналом, особенно для части населения, не имеющей прямого доступа к банковской системе (в Бразилии используется около 200 млн. мобильных телефонов, и у большинства населения есть доступ к мобильной связи). В настоящее время наиболее известной системой мобильных платежей является Oi Paggo, оператор которой – Telefônica S.A.

³⁹ См. сноску 33.

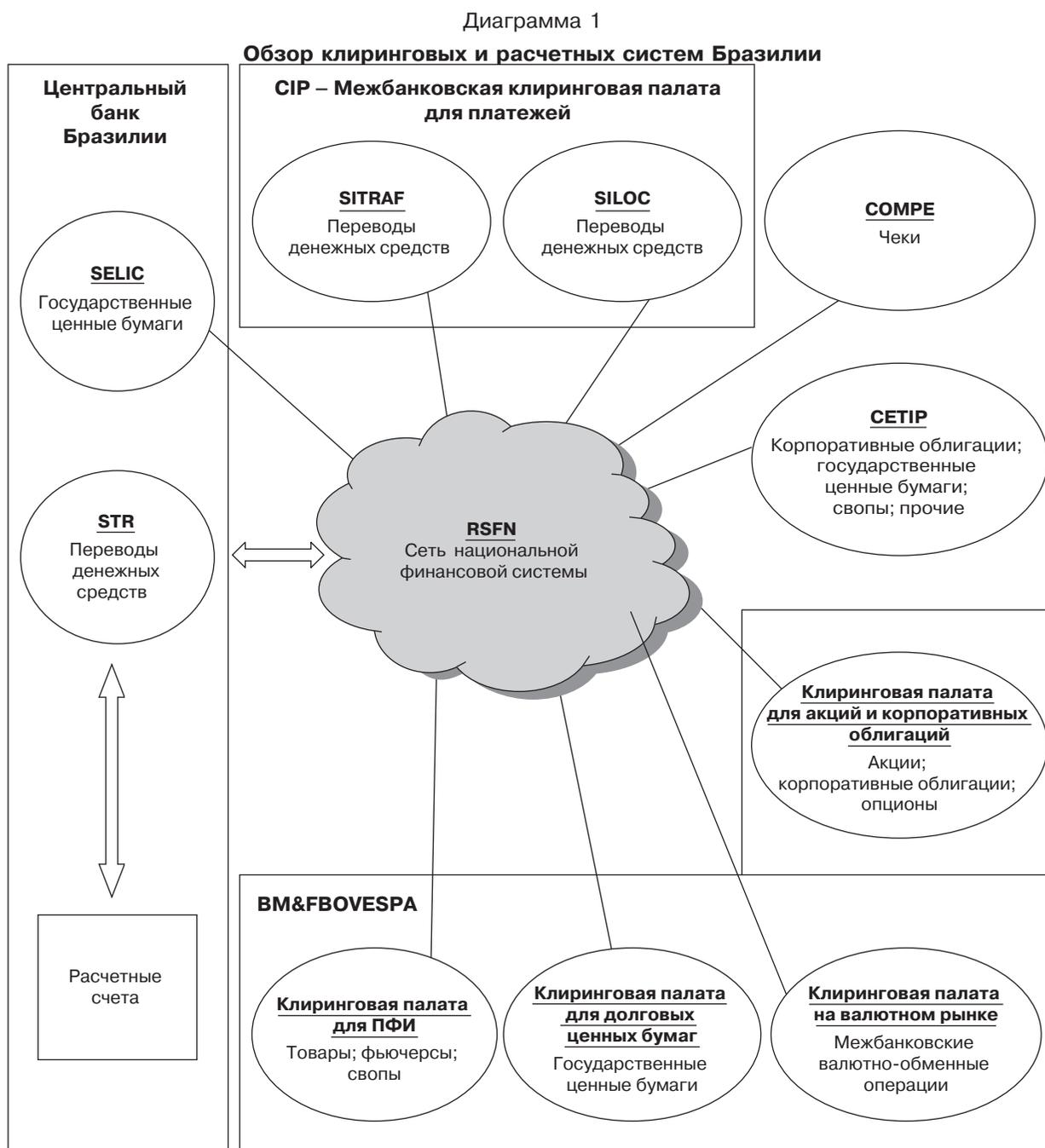
3. ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ (СИСТЕМЫ ПЕРЕВОДА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ)

3.1. ОБЩИЙ ОБЗОР

STR является центральным элементом национальной платежной системы в силу следующих причин:

- все банки обязаны по закону держать имеющиеся денежные средства на счетах, открытых в ЦББ;
- правила ЦББ предписывают, что: расчет по нетто-позициям системно значимых клиринговых систем должен осуществляться в деньгах центрального банка⁴⁰; все переводы денежных средств между счетами, открытыми в ЦББ, должны проводиться через STR.

Следующая диаграмма показывает связи между STR и всеми остальными клиринговыми и расчетными системами Бразилии.



⁴⁰ На практике все клиринговые и расчетные системы, не являющиеся системно значимыми, также осуществляют расчет в деньгах центрального банка, хотя это и не является обязательным.

Кроме STR, расчет по межбанковским переводам денежных средств внутри страны может быть произведен через SITRAF, или клиринг по ним может быть выполнен через SILOC перед окончательным расчетом в STR⁴¹. Клиринг чеков осуществляется через COMPE. SITRAF – гибридная система расчета (аналогичная RTGS), признанная системно значимой и, как и STR, дает возможность осуществлять внутрисуточные переводы денежных средств. SILOC и COMPE – системы многостороннего неттинга, не являющиеся системно значимыми. В свою очередь, Клиринговая палата на валютном рынке (FX Clearinghouse), которая имеет статус системно значимой, предоставляет клиринговые услуги по валютно-обменным операциям BRL/USD. STR и SITRAF в целом разделяют одну и ту же технологическую платформу.

Как правило, банк при получении кредитового перевода (TED, TEC или DOC) должен зачислить денежные средства на счет получателя в течение не более 60 минут после того, как был осуществлен межбанковский расчет. К TED относится следующее правило: после получения распоряжения банк плательщика должен направить его в расчетную систему (STR или SITRAF) в течение 30 минут⁴².

Бесперебойное функционирование национальной платежной системы определяется главным образом следующими факторами:

- ЦББ через операции РЕПО с бразильскими государственными ценными бумагами бесплатно предоставляет полностью обеспеченный и неограниченный внутрисуточный кредит банкам, имеющим резервные счета;
- для контроля за соблюдением банками резервных требований используются балансовые остатки на конец дня. Таким образом, в течение рабочего дня эти остатки служат источником ликвидности для расчета по обязательствам в STR;
- в случае возникновения «затора» ЦББ может активировать режимы оптимизации STR в целях повышения ликвидности системы и эффективности расчета.

Регулирование и наблюдение за системами клиринга и расчета по платежам осуществляет ЦББ в соответствии с принципами, установленными CMN. Клиринговые и расчетные системы, признанные ЦББ системно значимыми, должны обеспечивать гарантированность расчета, а также поддерживать минимальные стандарты доступности⁴³ и достаточности капитала.

Клиринговые и расчетные системы регулируются Законом о платежных системах. Кроме того, законодательство, указанное в подразделе 1.1, регулирует платежные инструменты, отношения между клиентами и провайдерами платежных услуг, а также окончательность и безотзывность расчета.

3.2. ПЛАТЕЖНЫЕ СИСТЕМЫ ДЛЯ КРУПНЫХ СУММ

3.2.1. СИСТЕМА ПЕРЕВОДА РЕЗЕРВОВ (STR)

3.2.1.1. Институциональная структура

Владельцем и оператором STR является ЦББ⁴⁴, правила системы являются общедоступными.

3.2.1.2. Участие

Участие в STR является обязательным для банков, имеющих резервные счета в ЦББ⁴⁵, и для операторов системно значимых клиринговых и расчетных систем. К организациям, которым разрешено, но которые не обязаны участвовать в STR, относятся небанковские организации, такие как кредитные

⁴¹ Расчет по переводам денежных средств осуществляется через ту или иную систему (STR, SITRAF или SILOC) главным образом в зависимости от их суммы, цели платежа и от требуемой плательщиком скорости их выполнения.

⁴² Данное правило применимо к распоряжениям о переводе денежных средств, расчет по которым осуществляется в тот же день.

⁴³ Доступность той или иной клиринговой или расчетной системы измеряется с помощью индекса доступности, рассчитанного за последние 12 месяцев, который представляет собой соотношение общего времени фактической доступности системы для участников и общего времени ее планируемой доступности.

⁴⁴ Система была введена в действие 22 апреля 2002 года.

⁴⁵ Коммерческие банки, универсальные банки с портфелем коммерческого банка и сберегательные банки обязаны держать резервные счета, для инвестиционных и валютных банков это требование не является обязательным. Резервные счета используются в качестве расчетных счетов для переводов денежных средств, расчет по которым осуществляется через STR.

союзы и брокерские фирмы, а также операторы клиринговых и расчетных систем, не являющихся системно значимыми. Секретариат Национального казначейства (STN) также является участником системы, поскольку STR осуществляет расчет по переводам денежных средств, касающимся сбора подоходного налога, а также платежей в пользу федерального правительства. По состоянию на декабрь 2009 года в STR, кроме ЦББ и STN, было 138 участников (135 банков и 3 оператора клиринговых палат)⁴⁶.

3.2.1.3. Виды операций

Участники STR могут осуществлять переводы любых сумм денежных средств от своего имени или по поручению клиента на счет другого участника или его клиента. Система играет центральную роль при расчете по операциям денежно-кредитной политики, межбанковским операциям на денежном, валютном рынках и рынке капитала, а также при неттинге платежей клиринговых палат. STR принимает только кредитовые поручения⁴⁷.

Расчет по чекам на сумму, превышающую так называемый «VLB-Cheque»⁴⁸ (контрольное значение, на текущий момент установленное ЦББ в размере 250 000 реалов), и по платежам, относящимся к «bloquetos de cobrança»⁴⁹ и превышающим «VLB-Cobrança» (установленный ЦББ в размере 5000 реалов), также осуществляется через STR. В обоих случаях расчет между банками происходит на двусторонней валовой основе.

3.2.1.4. Функционирование системы и процедуры расчета

STR является валовой системой расчета в режиме реального времени. Технический доступ к системе возможен через Сеть национальной финансовой системы (RSFN)⁵⁰ либо через Интернет⁵¹. RSFN имеет собственный протокол обмена сообщениями на основе стандартного формата XML. Для доступа через Интернет используется приложение STR-Web. Как правило, банки, клиринговые палаты и Секретариат Национального казначейства используют RSFN как основной канал доступа, а Интернет – как запасной. Небанковские финансовые организации могут использовать как RSFN, так и Интернет в качестве основного канала доступа. На диаграмме 2 показана общая техническая структура STR.

Участники могут использовать четыре уровня приоритетности для распоряжений о переводе денежных средств. Высший уровень предназначен для распоряжений о переводе денежных средств, относящихся к списанию со счетов и зачислению на счета банков в ЦББ, а также к расчету по нетто-позициям клиринговой палаты. Распоряжения о переводе, в которых не указана приоритетность, помещаются в STR на низший уровень.

Распоряжение о переводе денежных средств представляется к расчету сразу после его получения системой, хотя оно ставится в очередь, если (а) на расчетном счете перевододателя недостаточно денежных средств или (б) в очереди уже находятся другие распоряжения о переводе денежных средств того же участника, имеющие более высокий или равный уровень приоритетности. Ведение очереди не применяется для распоряжений о переводе денежных средств, относящихся к SELIC (см. подраздел 4.4.1) или для распоряжений, направленных операторами клиринговых или расчетных систем. В этих случаях STR сразу отвергает распоряжение при недостаточности денежных средств.

Распоряжения помещаются в очередь в следующем порядке: (а) по участникам; (б) по степени предпочтения; (в) по очередности их ввода в STR (при равном уровне приоритетности). В целом расчет по распоряжению, находящемуся в очереди, не может осуществляться до расчета по предыдущему, то есть расчет происходит по принципу FIFO (в порядке поступления). С целью предотвращения «за-

⁴⁶ На практике небанковские финансовые организации начали участвовать в STR со второго квартала 2010 года.

⁴⁷ По каждому переводу денежных средств необходима индивидуальная авторизация владельца счета, с которого будет произведено списание.

⁴⁸ VLB – португальская аббревиатура для термина «контрольное значение для валового расчета».

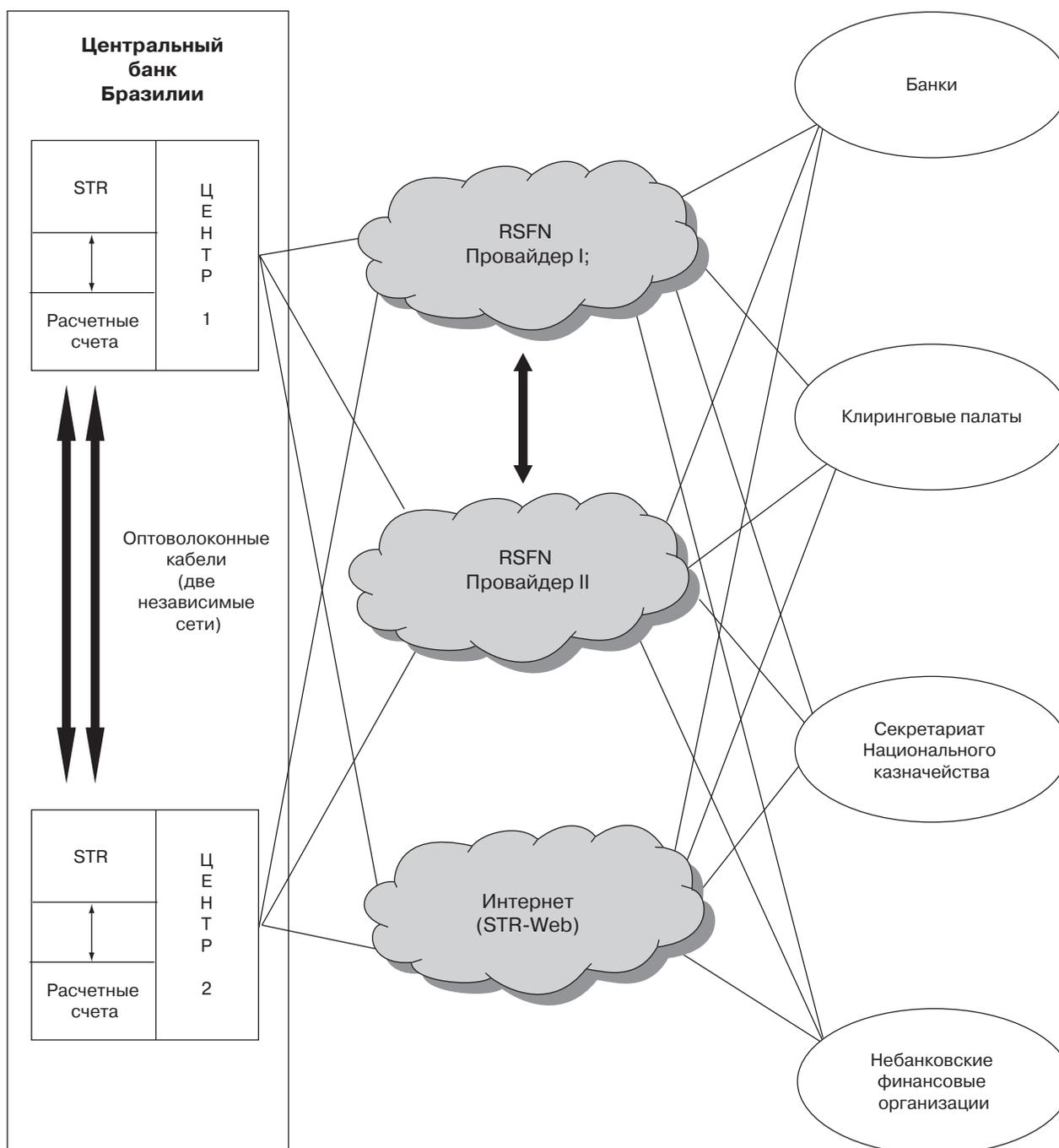
⁴⁹ См. сноску 33.

⁵⁰ RSFN – сеть финансовой системы, которая передает поток сообщений через бразильскую платежную систему. Она используется финансовыми организациями в основном для доступа к STR и SITRAF. С операционной точки зрения RSFN поддерживают две независимые телекоммуникационные сети. Каждая из них действует в качестве резервной для другой, и обе сети отвечают строгим критериям безопасности, доступности и надежности, установленным ЦББ.

⁵¹ В качестве чрезвычайной меры также возможен доступ по телефону.

торов» в платежном потоке ЦББ может активировать, если сочтет необходимым, режим оптимизации расчетного процесса. Расчет считается окончательным (то есть безотзывным и безусловным) в момент зачисления денежных средств на соответствующий расчетный счет. Участник-получатель уведомляется о переводе сразу в момент осуществления расчета.

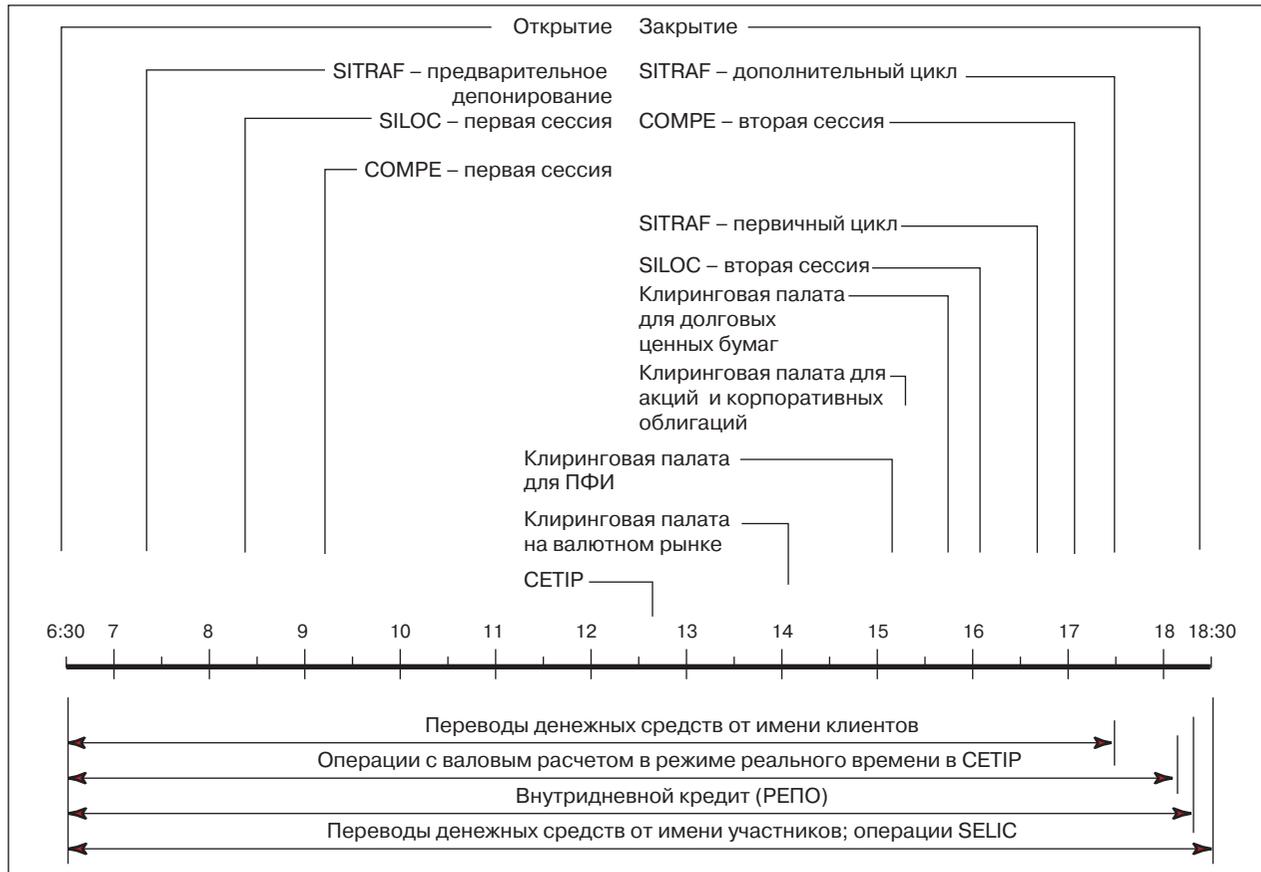
Диаграмма 2
Техническая база STR



Расчет по операциям в STR выполняется по рабочим дням с 06:30 до 18:30 (местное время г. Бразилиа)⁵², однако переводы денежных средств от имени клиентов допускаются только до 17:30. Расписание расчетов в STR, с указанием главных событий, показано на следующем графике.

⁵² Участники имеют доступ к системе до 23:59 для получения информации об операциях, включая данные об остатках на их расчетных счетах. Время отсечения для распоряжений о переводе денежных средств с расчетом на будущую дату скоро будет продлено до 23:59.

График 2
Расписание STR (местное время г. Бразилиа)



3.2.1.5. Управление рисками

Перечисленные ниже основополагающие правила системы предотвращают кредитный риск или риск ликвидности, возникающие между банком-отправителем и банком-получателем: (а) расчет является окончательным (т.е. безусловным и безотзывным), как только денежные средства по распоряжению о переводе списаны со счета банка-отправителя и зачислены на счет банка-получателя; (б) распоряжение о переводе денежных средств исполняется системой только при наличии достаточных средств на расчетном счете банка-перевододателя; (в) банк-получатель уведомляется о распоряжении на перевод денежных средств только после того, как система выполнила расчет по нему, с тем чтобы банк не мог рассчитывать на ликвидность, связанную с переводами денежных средств, по которым еще не произошел расчет.

В целях повышения ликвидности участников и, следовательно, предотвращения «затора» ЦББ использует операции РЕПО для предоставления бесплатного неограниченного внутридневного кредита организациям, имеющим резервные счета. Банки-участники часто пользуются этой возможностью, как показано в таблице.

Таблица 3
Использование внутридневного кредита ЦББ (среднедневной объем)

Год	Общий объем (млрд. реалов)	Количество операций ¹
2005	56,4	486
2006	66,6	531
2007	64,0	476
2008	47,2	389
2009	48,0	294

¹ Округлено.

Снижение операционных рисков обеспечивается за счет использования двух операционных центров (вспомогательный центр действует в режиме горячего резерва), двойной телекоммуникационной сети и наличия чрезвычайных каналов доступа. Поскольку STR является системно значимой системой расчета, ее техническая инфраструктура разработана с учетом необходимости обеспечить индекс доступности 99,8%. При сбоях операции могут возобновляться не более чем через 30 минут.

3.2.1.6. Тарифная политика

Тарифная политика STR направлена на полное возмещение издержек, т.е. взимаемая плата должна покрывать все затраты, как фиксированные, как и переменные. Тарифы, как правило, применяются к каждой операции; участники не платят ни вступительную, ни годовую комиссию. За обычное распоряжение о переводе денежных средств участник-перевододатель платит от 0,11 до 0,88 реала, в зависимости от времени направления распоряжения в систему (к ранним поручениям применяются более низкие тарифы), а участник-получатель платит по фиксированному тарифу 0,44 реала за перевод. Участники, использующие Интернет в качестве основного канала доступа, также ежемесячно выплачивают 500, 2000 или 4000 реалов (в зависимости от ежемесячного количества распоряжений о переводе денежных средств данного участника).

3.2.1.7. Основные направления развития

В конце 2009 года всем небанковским финансовым организациям был предоставлен прямой доступ к STR. Еще ряд организаций, в основном кредитные союзы и брокерские фирмы, стали участниками системы во втором квартале 2010 года.

В настоящее время внедряются следующие новые услуги: (а) автоматические механизмы экономии ликвидности и (б) возможность запланировать расчет по распоряжениям о переводе денежных средств на определенную дату или время в будущем.

3.2.2. СИСТЕМА ПЕРЕВОДА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ (SITRAF)

3.2.2.1. Институциональная структура

Владельцем и оператором SITRAF является CIP (см. подраздел 1.3.3)⁵³, а наблюдение за системой осуществляет исключительно ЦББ. SITRAF соответствует правилам ЦББ, установленным для клиринговых и расчетных систем Бразилии.

3.2.2.2. Участие

Все организации, имеющие расчетный счет в ЦББ, могут стать прямыми участниками SITRAF. По состоянию на декабрь 2009 года в системе было 89 участников.

3.2.2.3. Виды операций

SITRAF осуществляет расчет в основном по переводам TED и другим распоряжениям о переводе денежных средств, выпущенным клиентами банков для расчета в тот же день. Они обычно вводятся в систему для расчета в режиме «квазиреального» времени (как правило, более 97% всех распоряжений о переводе денежных средств исполняется системой в течение менее чем одной минуты). Распоряжения с более поздней датой, которые уже введены в систему, сохраняются и представляются к обработке в день валютирования.

3.2.2.4. Функционирование системы и процедуры расчета

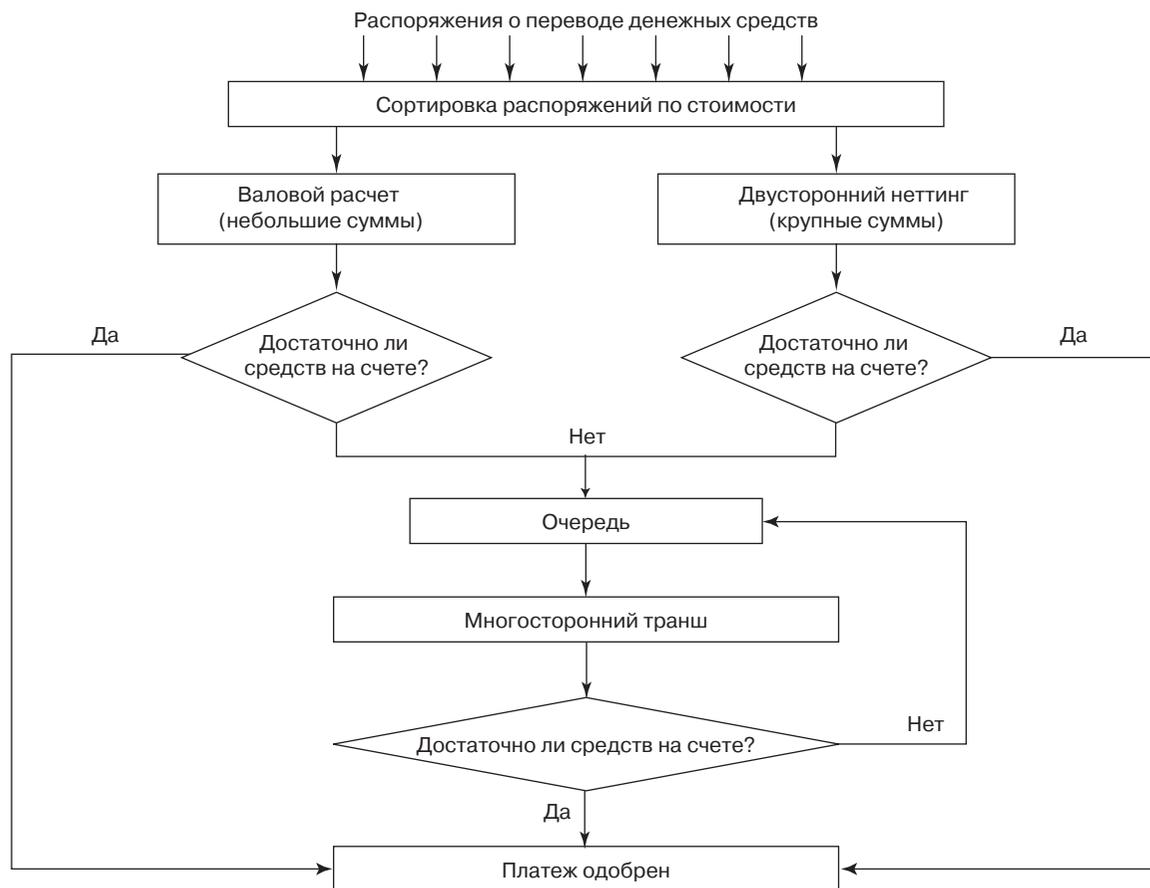
SITRAF – гибридная расчетная система (аналогичная RTGS) с непрерывным процессом нетто-расчета. Участники обмениваются электронными платежными сообщениями через RSFN. Система поддерживается двумя центрами обработки данных (основным и резервным) в Рио-де-Жанейро (резервный центр действует в режиме постоянной готовности). Скорость обработки может составлять около 133 000 распоряжений о переводе денежных средств за один час.

⁵³ Система начала функционировать 6 декабря 2002 года.

Расчет по переводам может осуществляться на валовой основе путем пакетной обработки в рамках двустороннего неттинга или путем пакетной обработки в рамках многостороннего неттинга (цикл обработки показан на диаграмме 3).

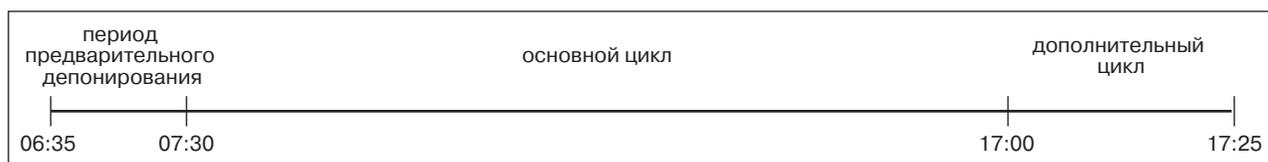
В начале каждого операционного цикла, между 06:35 и 07:30 (местное время г. Бразилиа), каждый участник вносит денежные средства для предварительного депонирования на расчетный счет SITRAF в ЦББ⁵⁴. В рамках SITRAF предварительно депонированная сумма зачисляется на расчетный счет каждого участника, и балансовый остаток будет увеличиваться/уменьшаться с каждым входящим/исходящим платежом. Участники могут пополнять свой счет в SITRAF в любое время в течение цикла обработки, т.е. переводить денежные средства со своих счетов в STR на счета в SITRAF. Если участники имеют лишнюю ликвидность на счете в SITRAF, они могут переводить денежные средства на свои счета в STR с 10:00 до 16.30⁵⁵.

Диаграмма 3
Процесс обработки в SITRAF



Распоряжения о межбанковском переводе денежных средств можно представлять с 07:30 до 17:00. Ежедневный расчетный цикл включает основной и дополнительный циклы, как показано ниже.

График 3
Расписание SITRAF



⁵⁴ Сумма, подлежащая предварительному депонированию, для каждого участника рассчитывается на основе общего количества его операций в течение определенного периода.

⁵⁵ Право на перемещение ликвидности между расчетными счетами в SITRAF и STR называется «мост ликвидности».

В течение основного цикла расчет по распоряжениям о переводе денежных средств осуществляется на основе остатков на расчетном счете каждого участника в SITRAF. Балансовый остаток любого счета никогда не должен быть ниже нуля. В целях недопущения возможной концентрации ликвидности в течение основного цикла правилами системы установлено, что ни на одном счете остаток не должен превышать более чем в n раз сумму, предварительно депонированную участником. Этот параметр установлен СІР на основе статистического анализа с целью оптимизации потока платежей⁵⁶. Этот верхний предел снимается за 10 минут до окончания основного цикла.

В течение дополнительного цикла участники с распоряжениями о переводе денежных средств, ожидающими расчета, должны внести необходимую сумму на расчетный счет SITRAF в ЦББ до установленного времени (17:20). После этого обрабатываются и исполняются оставшиеся распоряжения о переводе денежных средств. В конце дополнительного цикла (17:25) СІР переводит имеющиеся остатки на счетах участников в SITRAF на их расчетные счета в ЦББ.

3.2.2.5. Управление рисками

В системе, аналогичной RTGS, возникновение кредитного риска и риска ликвидности на системном уровне (т.е. напрямую между участниками) предотвращается за счет следующих правил: (а) расчет становится окончательным, как только происходит списание денежных средств по распоряжению о переводе со счета банка-перевододателя и их зачисление на счет банка-получателя⁵⁷; (б) распоряжение о переводе денежных средств исполняется системой только при наличии достаточных средств на расчетном счете банка-перевододателя; (в) банк-получатель уведомляется о распоряжении на перевод денежных средств только после того, как по нему осуществлен расчет, с тем чтобы банк не мог рассчитывать на ликвидность, связанную с переводами денежных средств, по которым еще не произошел расчет.

Поскольку SITRAF является системно значимой системой расчета, ее техническая инфраструктура разработана с учетом необходимости обеспечить индекс доступности 99,8%. При сбоях операции могут возобновляться не более чем через 30 минут.

3.2.2.6. Тарифная политика

Тарифы применяются по принципу полного возмещения издержек. За каждое распоряжение о переводе денежных средств платит как банк-перевододатель, так и банк-получатель; тариф зависит от времени расчета по переводу денежных средств (по состоянию на декабрь 2009 года: для банка-перевододателя тариф составляет 0,05–0,40 реала, для банка-получателя – 0,27–0,40 реала).

3.2.2.7. Основные направления развития

В настоящее время не проводятся и не планируются какие-либо важные изменения.

3.2.3. VM&FBOVESPA – КЛИРИНГОВАЯ ПАЛАТА НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

3.2.3.1. Институциональная структура

VM&FBOVESPA является владельцем и оператором Клиринговой палаты на валютном рынке (см. подраздел 1.3.4.3), которая выступает в качестве центрального контрагента по всем операциям, принятым к расчету⁵⁸. Наблюдение за Клиринговой палатой на валютном рынке осуществляет ЦББ, она соответствует правилам ЦББ, установленным для клиринговых и расчетных систем Бразилии.

⁵⁶ В случае нарушения лимита для участника приостанавливается возможность получения новых переводов. Целью этого правила является предотвращение отсрочки участниками своих выплат.

⁵⁷ Несмотря на то, что расчет по окончательным позициям участников происходит в деньгах центрального банка только в конце соответствующего расчетного цикла, считается, что SITRAF может обеспечивать внутридневную окончательность расчета как своих участников, так и ЦББ (органа надзора за этой системой) на основе устойчивых процессов системы, которые поддерживаются за счет предварительного депонирования денежных средств на счете в ЦББ.

⁵⁸ Система начала функционировать 22 апреля 2002 года.

3.2.3.2. Участие

Участниками клиринговой палаты могут быть банки и брокеры, имеющие лицензию ЦББ на осуществление деятельности на межбанковском валютном рынке, при соблюдении минимальных административных, финансовых и операционных требований, установленных нормативными актами ЦББ. Чтобы действовать в качестве расчетного агента (прямого участника), участник должен иметь расчетный счет в ЦББ (на конец 2009 года было 70 прямых участников).

3.2.3.3. Виды операций

Система осуществляет расчет по межбанковским валютным операциям⁵⁹, проведенным на внебиржевом рынке или через электронную торговую площадку (Global Trading System), оператором которой является BM&FBOVESPA. В настоящее время через систему осуществляется расчет только по операциям с BRL и USD. По выбору контрагентов срок расчета по операциям может быть T, T+1 или T+2⁶⁰. Тем не менее, расчет по подавляющему большинству операций производится в срок T+2.

3.2.3.4. Функционирование системы и процедуры расчета

Клиринговая палата на валютном рынке является системой многостороннего нетто-расчета. Каждый рабочий день проводится одна расчетная сессия с 10:45 до 14:05 (местное время г. Бразилиа). В начале расчетной сессии клиринговая палата информирует участников об их нетто-позициях, по которым нужно произвести расчет в этот день в национальной и иностранной валюте.

К 13:05 каждый участник должен перевести в клиринговую палату чистую сумму продаваемой им валюты. Переводы в BRL осуществляются через STR и зачисляются на счет клиринговой палаты в ЦББ. Переводы в USD зачисляются на предназначенный для этой цели счет клиринговой палаты в банке-корреспонденте^{61, 62}. В конце расчетной сессии клиринговая палата переводит каждому прямому участнику чистую сумму покупаемой им валюты. В случае BRL эти переводы выполняются через STR, а для переводов в USD банки-корреспонденты клиринговой палаты обычно используют Fedwire (или, где это применимо, переводы в USD путем бухгалтерских записей в учетных книгах банка-корреспондента)⁶³.

3.2.3.5. Управление рисками

BM&FBOVESPA не принимает на себя риск потери основной суммы, поскольку расчет по всем сделкам осуществляется на условиях PVP («платеж против платежа»), т.е. окончательный перевод одной валюты происходит только в том случае, если осуществлен окончательный перевод другой валюты. С этой целью клиринговая палата контролирует и координирует процесс расчета по обеим частям каждой сделки.

Клиринговая палата также устанавливает лимиты на открытые позиции участников, чтобы ограничить собственную подверженность расчетному риску. Лимиты устанавливаются с учетом финансовой устойчивости и количества операций участника.

Участники должны внести обеспечение (главным образом бразильские государственные ценные бумаги) с целью покрытия колебаний валютных курсов (риск цены замещения). Для дальнейшей диверсификации своих рисков клиринговая палата использует четыре банка-корреспондента в США.

Операция принимается к расчету после автоматической процедуры оценки рисков, которая учитывает нетто-позицию каждого участника, их лимиты позиций, имеющееся обеспечение, а также обоснован-

⁵⁹ Расчет по внебиржевым валютно-обменным операциям может осуществляться либо напрямую между контрагентами, либо через Клиринговую палату на валютном рынке. В первом случае принцип «платеж против платежа» может не соблюдаться. Через Клиринговую палату на валютном рынке производится расчет по более чем 90% операций ежедневно.

⁶⁰ Для осуществления расчета в тот же день необходимо ввести операцию в систему до 10:15.

⁶¹ Клиринговая палата на валютном рынке использует четыре банка-корреспондента в США (Citibank, Bank of America, Standard Chartered и Wachovia).

⁶² Если клиринговая палата и участник держат счета в одном и том же банке-корреспонденте, то переводы денежных средств могут производиться между счетами в этом банке-корреспонденте. Если задействованы разные банки, то переводы могут осуществляться через Fedwire (Систему перевода денежных средств Федерального резерва США).

⁶³ Для поручения о переводе в USD банку – корреспонденту клиринговой палаты используются сообщения SWIFT.

ность контрактного валютного курса в сравнении с рыночным курсом⁶⁴. Если операция совершается не по рыночной цене, то прежде чем принять ее к расчету, требуется дополнительное обеспечение. Предоставленные в качестве обеспечения активы ежедневно переоцениваются по рыночным ценам.

В случае дефолта не выполнивший обязательства участник не получает сумму в валюте, которую он намеревался купить по контракту. Клиринговая палата использует эту сумму для завершения сделки путем покупки той суммы валюты, которую не выполнивший обязательства участник не смог поставить своему контрагенту. Покупка валюты происходит путем сделки «аутрайт» или соглашения РЕПО в зависимости от того, рассматривает ли клиринговая палата дефолт участника как реальный или как произошедший в силу операционных причин соответственно.

В первом случае участник исключается из системы и соответствующее обеспечение немедленно изымается. Во втором случае участник погашает свой долг перед клиринговой палатой (включая связанную с этим цену замещения) к определенному сроку, предоставляя возможность обратной сделки по соглашению РЕПО, чтобы участник мог получить сумму валюты, первоначально причитавшуюся ему в соответствии с контрактом. Если долг не погашен, применяются следующие меры: (а) участник признается неплатежеспособным и исключается из системы; (б) внесенное им обеспечение изымается; (в) соглашение РЕПО преобразуется в сделку «аутрайт».

В целях снижения риска ликвидности клиринговая палата использует обязательственные кредитные линии группы бразильских и международных банков. Вне зависимости от вида операции замещения (сделка «аутрайт» или соглашение РЕПО) клиринговая палата покупает валюту для поставки платежеспособному участнику у банка группы, предлагающего наиболее выгодные условия.

Клиринговая палата изымает обеспечение не выполнившего обязательства участника в сумме, достаточной для покрытия колебаний валютного курса. В любом случае платежеспособный участник получает указанную в договоре сумму валюты в надлежащий срок. При необходимости клиринговая палата может использовать обязательственные кредитные линии в национальной или иностранной валюте для исполнения обязательств неплатежеспособного участника.

Кроме того, клиринговая палата имеет расчетный фонд и механизм распределения убытков, чтобы гарантировать завершение операций в случае невыполнения обязательств каким-либо участником. Расчетный фонд состоит из взносов участников, сделанных при вступлении в систему. Сумма взноса варьируется от 1 до 3 млн. реалов в зависимости от лимита позиций участника. Механизм распределения убытков предусматривает разделение соответствующих потерь между всеми участниками, расчет по операциям которых должен произойти в день дефолта, независимо от того, заключали ли они сделки с участником, не выполнившим обязательства, или нет.

Поскольку Клиринговая палата на валютном рынке является системно значимой системой расчета, ее техническая инфраструктура разработана с учетом необходимости обеспечить индекс доступности 99,8%. При сбоях операции могут возобновляться не более чем через 30 минут.

3.2.3.6. Тарифная политика

Тарифы зависят от ежедневного объема сделок в долларах, заключенных каждым участником, в соответствии с нижеуказанной схемой.

- до 40 млн. долларов: 5,00 BRL за 1 млн. реалов по сделкам;
- от 40 млн. до 80 млн. долларов: 4,50 BRL за 1 млн. реалов по сделкам;
- от 80 млн. до 120 млн. долларов: 4,00 BRL за 1 млн. реалов по сделкам;
- от 120 млн. до 160 млн. долларов: 3,50 BRL за 1 млн. реалов по сделкам;
- свыше 160 млн. долларов: 3,00 BRL за 1 млн. реалов по сделкам.

⁶⁴ Для оценки приемлемости валютного курса по сделке клиринговая палата берет валютный курс последней сделки и применяет диапазон процентного колебания валютного курса, который обычно устанавливается на уровне 2%.

3.2.3.7. Основные направления развития

BM&FBOVESPA рассматривает возможность интеграции четырех клиринговых палат, оператором которых она является. Изучением связанных с этим возможностей и проблем занимается специальная рабочая группа⁶⁵. В настоящее время каждая клиринговая палата проводит расчетные сессии в разное время, у них различные методы управления рисками и они ведут отдельные расчетные фонды. Интеграция могла бы повысить их эффективность, выгода от которой будет зависеть от степени интеграции и количества присоединившихся клиринговых палат.

3.3. СИСТЕМЫ РОЗНИЧНЫХ ПЛАТЕЖЕЙ

3.3.1. КЛИРИНГОВАЯ ПАЛАТА ПО ЧЕКАМ (COMPE)

3.3.1.1. Институциональная структура

Оператором COMPE является Banco do Brasil (см. подраздел 1.3.3). Наблюдение за системой осуществляет ЦББ, система соответствует правилам ЦББ, установленным для клиринговых и расчетных систем Бразилии.

3.3.1.2. Участие

Участие является обязательным для банков, принимающих вклады до востребования, и добровольным для других финансовых организаций (по состоянию на декабрь 2009 года было 132 участника).

3.3.1.3. Виды операций

COMPE осуществляет клиринг межбанковских позиций по чекам на сумму до 250 000 реалов⁶⁶.

3.3.1.4. Функционирование системы и процедуры расчета

COMPE является системой многостороннего неттинга. Межбанковский расчет в STR всегда происходит в срок T+1 во время утренней или вечерней сессии, в зависимости от суммы чеков, по которым осуществляется клиринг. Хотя в Бразилии обмен чеками между банками все еще происходит в физической форме^{67, 68}, межбанковский расчет осуществляется полностью электронно. Информация, содержащаяся в чеках, за счет магнитного распознавания символов, нанесенных специальными чернилами (MICR), преобразуется в электронные данные, которые затем направляются в операционные центры COMPE через собственную сеть передачи данных. Основной центр обработки данных находится в г. Бразилиа, а резервный (действующий в режиме постоянной готовности) – в г. Рио-де-Жанейро.

Ежедневно проводятся две расчетные сессии. Для каждой из них вычисляется единая в масштабах страны многосторонняя нетто-позиция по каждому участнику. Расчет по этим нетто-позициям осуществляется через STR по расчетным счетам участников в ЦББ. Во время утренней сессии (начало которой – в 09:00) система производит расчет по чекам на сумму выше предельной (в настоящее время 299,99 реалов для так называемых чеков «выше лимита»). Данные одновременно направляются в основной и резервный центры обработки данных ночью того дня, когда чеки были инкассированы. Расчет по чекам на сумму ниже предельной (чекам «ниже лимита») осуществляется во время вечерней сессии (начало которой – в 17:15). Эти данные направляются в систему утром в расчетную дату⁶⁹.

3.3.1.5. Управление рисками

Не существует механизма гарантии расчета по чекам. Участник, не выполнивший обязательства, исключается из сессии, а соответствующие позиции закрываются.

⁶⁵ В рабочую группу входят представители различных сегментов рынка, а также члены самой BM&FBOVESPA. ЦББ и SVM выступают в качестве наблюдателей.

⁶⁶ Расчет по чекам на сумму 250 000 реалов и выше осуществляется на двусторонней основе через STR.

⁶⁷ Транкация чеков уже допускается в рамках двусторонних соглашений.

⁶⁸ Управление физическим обменом чеков осуществляется через национальную клиринговую палату, 15 региональных клиринговых палат и 10 местных клиринговых палат (по состоянию на декабрь 2009 года).

⁶⁹ Физический обмен чеками происходит следующим образом: по чекам «выше лимита» – ночью того дня, когда была проведена их инкассация (T); по чекам «ниже лимита» – утром следующего дня (T+1).

3.3.1.6. Тарифная политика

Тарифы устанавливаются по принципу полного возмещения издержек в результате клиринга. Комиссионные покрывают все расходы по клиринговому процессу (7,72 реала за 1 000 документов). Кроме того, участники распределяют между собой издержки по физическому обмену чеков пропорционально объемам клиринга, выполненным каждым из них.

3.3.1.7. Основные направления развития

Одним из важнейших реализуемых в настоящее время проектов является транкация чеков. Сейчас обмен чеками все еще происходит в физической форме, что связано со значительными расходами, принимая во внимание короткие расчетные циклы COMPE и обширную территорию Бразилии. Хотя этот проект был запущен достаточно давно, прогресс в его реализации был достигнут лишь в последнее время.

3.3.2. СИСТЕМА ОТСРОЧЕННОГО РАСЧЕТА ПО МЕЖБАНКОВСКИМ КРЕДИТОВЫМ ПОРУЧЕНИЯМ (SILOC)

3.3.2.1. Институциональная структура

Владельцем и оператором SILOC является СІР (см. подраздел 1.3.3)⁷⁰. Наблюдение за системой осуществляет ЦББ, она соответствует правилам ЦББ, установленным для клиринговых и расчетных систем Бразилии.

3.3.2.2. Участие

В системе могут участвовать все финансовые организации, имеющие расчетный счет в ЦББ (в декабре 2009 года было 120 участников).

3.3.2.3. Виды операций

SILOC осуществляет клиринг межбанковских позиций по распоряжениям о переводе небольших сумм денежных средств клиентами (т.е. DOC, TEC, а также по переводам денежных средств, относящимся к «bloquetos de cobrança»⁷¹, на суммы ниже 5 000 реалов). Система также осуществляет клиринг по операциям, выполненным через совместную сеть банкоматов TECBAN («Banco24Horas»), и национальным операциям с использованием платежных карт⁷².

3.3.2.4. Функционирование системы и процедуры расчета

SILOC является системой многостороннего неттинга. Обмен документами в физической форме не производится, единая в масштабах страны нетто-позиция вычисляется по каждому участнику для каждой расчетной сессии. Как правило, данные об операции направляются в систему в электронном виде ночью того дня, когда операция была инициирована клиентом⁷³. Расчет по нетто-позициям осуществляется через STR по счетам участников, открытых в ЦББ, в тот же день для TEC и в T+1 для DOC, «bloquetos de cobrança» и операций через совместную сеть TECBAN.

Ежедневно проводятся две расчетные сессии, одна – утренняя, а другая – вечерняя. До 05:10 SILOC направляет участникам электронные файлы, чтобы информировать об их нетто-позициях на начало утренней сессии, а до 15:05 – о нетто-позициях на начало вечерней сессии. Во время первой сессии, которая заканчивается в 08:20, осуществляется расчет по межбанковским позициям в результате операций предыдущего дня. Во время второй сессии, которая заканчивается в 16:10, в основном осуществляется расчет по возвратам, т.е. операциям, представленным в утреннюю сессию, которые должны быть возвращены банку-отправителю.

⁷⁰ Система начала функционировать 18 февраля 2004 года.

⁷¹ См. сноску 33.

⁷² В настоящее время – MasterCard (кредитные и дебетовые карты) и дебетовые карты TECBAN («Cheque Eletrônico»).

⁷³ В случае DOC, TEC и «bloquetos de cobrança» данные направляются в ту организацию, которой передается на аутсорсинг первоначальная клиринговая обработка.

3.3.2.5. Управление рисками

Не существует механизма гарантии расчета по распоряжениям о переводе денежных средств, обрабатываемым системой. Участник, не выполнивший обязательства, исключается из соответствующей сессии, а соответствующие позиции закрываются.

3.3.2.6. Тарифная политика

Как и в случае SITRAF, тарифная политика SILOC направлена на полное возмещение издержек. По состоянию на февраль 2010 года действует фиксированный тариф (как правило, 0,01905 реала) за обработку операции (0,35 реала за возврат).

3.3.2.7. Основные направления развития

По информации оператора системы, рассматриваются следующие основные проекты (июль 2010 года): (а) внедрение нового механизма контроля за обеспечением, предоставленным банками, участвующими в системах платежных карт; (б) возможное участие в Структуре для международных платежей (IPF)⁷⁴; (в) расширение сферы применения DDA (Авторизованного прямого дебета), включая счета за коммунальные услуги⁷⁵; (г) клиринг и расчет по мобильным платежам; (д) предоставление расчетных услуг Visa и другим системам платежных карт.

⁷⁴ <http://internationalpaymentsframework.org>.

⁷⁵ Как говорилось выше (см. подраздел 2.3), DDA в настоящее время применяется только к «bloquetos de cobrança», а платежи за коммунальные услуги осуществляются в основном посредством межбанковских прямых дебетов.

4. СИСТЕМЫ ПОСТТОРГОВОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ, КЛИРИНГА И РАСЧЕТА ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ

4.1. ОБЩИЙ ОБЗОР

4.1.1. ПРАВОВАЯ БАЗА

Согласно Закону о рынках ценных бумаг и ПФИ, CMN (см. подраздел 1.1) регулирует рынки ценных бумаг и ПФИ, а CVM (см. подраздел 1.3.4.1) осуществляет надзор за всеми видами соответствующей деятельности и услуг. В соответствии с резолюцией CMN, совместный надзор за системами клиринга и расчета по ценным бумагам осуществляют ЦББ и CVM, но только ЦББ отвечает за оценку аспектов системного риска.

Рынок капитала также подлежит саморегулированию на основании правил, установленных ANBIMA (см. подраздел 1.3.4.2), BSM (см. подраздел 1.3.4.3) и CETIP (см. подраздел 1.3.4.4).

4.1.2. ИНФРАСТРУКТУРА

Торговля

Торговля федеральными государственными облигациями осуществляется по телефону (на традиционном внебиржевом рынке) или через электронную торговую площадку (SISBEX)⁷⁶, оператором которой является BM&FBOVESPA. На этом рынке соглашения РЕПО преобладают над сделками «аутрайт». Метод традиционной внебиржевой торговли также является основным для корпоративных облигаций, государственных облигаций штатов, нестандартных ПФИ и большинства ценных бумаг, относящихся к специальным обязательствам Национального казначейства. Торговля некоторыми ценными бумагами Национального казначейства может вестись также и на организованном внебиржевом рынке, операторами которого являются CETIP и BM&FBOVESPA. Все внебиржевые сделки с ПФИ или ценными бумагами, в которых хотя бы одна из сторон является финансовой организацией, должны быть в соответствии с законом зарегистрированы в системе, авторизованной ЦББ или CVM.

Торговля акциями, стандартными ПФИ и сырьевыми товарами осуществляется на BM&FBOVESPA, единственной бразильской бирже для акций и ПФИ. Используются две электронные торговые площадки: MEGABOLSA⁷⁷ для акций и ПФИ на акции и Глобальная торговая система (Global Trading System – GTS) для сырьевых товаров и других ПФИ.

В таблице представлена дополнительная информация о торговле ценными бумагами и ПФИ и регистрации соответствующих сделок.

Таблица 4
Профиль рынков ценных бумаг и ПФИ

Сегмент рынка	Акции и ПФИ на акции	ПФИ	Корпоративные облигации	Государственные облигации
Основные виды ценных бумаг	Простые и привилегированные акции, паи биржевых фондов, паи закрытых фондов, права и расписки, Бразильские депозитарные расписки (BDR), фьючерсы, форварды и опционы на акции	Фьючерсы, опционы, процентные свопы, свопы на биржевые индексы, ценовые индексы, валютные курсы и базовые активы	Облигации акционерных обществ, вексели, ценные бумаги на основе кредитного пула, ипотечных инвестиционных трастов (REITs) и ипотечные ценные бумаги	Облигации с фиксированной процентной ставкой, облигации с индексацией на инфляцию, облигации с плавающей процентной ставкой, облигации с валютной индексацией
Система счисления	ISIN	ISIN	ISIN	ISIN
Биржи	BM&FBOVESPA	BM&FBOVESPA	BM&FBOVESPA	BM&FBOVESPA
Регистрационная организация/система (внебиржевой рынок)	BM&FBOVESPA	BM&FBOVESPA CETIP	SOMAFIX, BOVESPA-FIX CETIP (CETIPNET)	SELIC SISBEX CETIP (CETIPNET)

Источник: Best Brazil – Market Profile.

⁷⁶ Сделки для расчета на валовой основе в режиме реального времени или с многосторонним неттингом, регистрируются в SELIC или SISBEX соответственно.

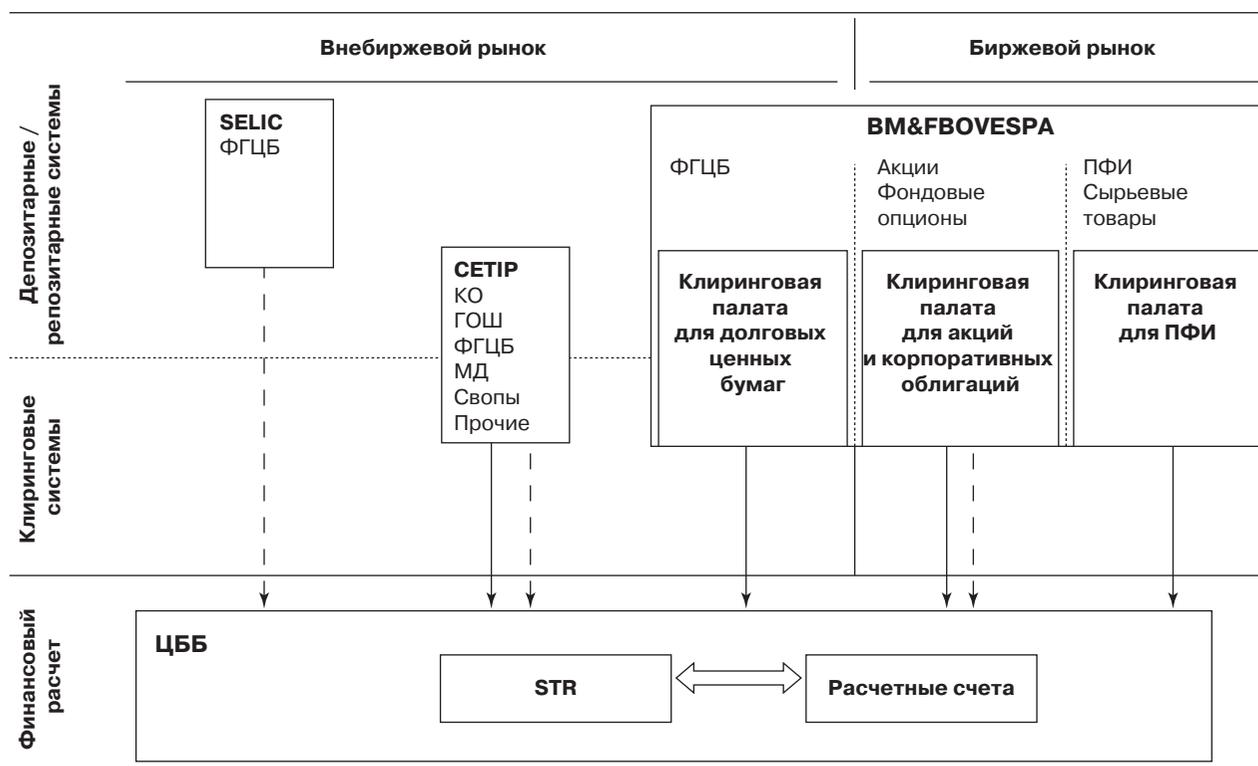
⁷⁷ MEGABOLSA является местной версией NSC (Nouveau Système de Cotation) – торговой площадки, созданной бывшей Парижской биржей (Paris Bourse) в начале 1990-х годов.

Постторговые, клиринговые и расчетные услуги

В Бразилии организация, предоставляющая услуги расчета по ценным бумагам, как правило, также обеспечивает все постторговое обслуживание, действуя в качестве клиринговой палаты и центрального депозитария. BM&FBOVESPA выступает также в качестве центрального контрагента. Таким образом, организации, оказывающие эти услуги, имеют вертикально интегрированную структуру. В некоторых случаях интеграция охватывает и торговую сферу. Одновременно существует и определенная горизонтальная сегментация. SELIC, система расчета по ценным бумагам на условиях DVP⁷⁸, оператором которой является ЦББ, осуществляет расчет по федеральным государственным облигациям. Расчет по этим ценным бумагам также может проводиться путем многостороннего неттинга через Клиринговую палату для долговых ценных бумаг. В свою очередь, Клиринговая палата для акций и корпоративных облигаций осуществляет клиринг и расчет в основном по сделкам с акциями, тогда как клиринг и расчет по сделкам с корпоративными облигациями происходят главным образом через CETIP. Будучи оператором Клиринговой палаты для акций и корпоративных облигаций и Клиринговой палаты для долговых ценных бумаг, BM&FBOVESPA также является оператором системы расчета по ПФИ. На диаграмме 4 представлен общий обзор инфраструктуры для клиринга и расчета по сделкам с ценными бумагами и ПФИ.

В целом принцип «поставки против платежа» соблюдается во всех системах расчета по ценным бумагам, и почти все ценные бумаги дематериализованы (представлены в виде учетных записей). В соответствии с установленными ЦББ правилами, все системы расчета по ценным бумагам и ПФИ должны иметь индекс доступности не ниже 99,8% и быть способны возобновить работу не более чем через два часа после операционного сбоя⁷⁹.

Диаграмма 4
Обзор рынков ценных бумаг и ПФИ



ГОШ – государственные облигации штатов
 КО – корпоративные облигации
 МД – межбанковские депозиты
 ФГЦБ – федеральные государственные ценные бумаги
 DNS – отсроченный нетто-расчет
 RTGS – валовой расчет в режиме реального времени

DNS
 RTGS

⁷⁸ Описание различных моделей DVP содержится в докладе КППС «Поставка против платежа в системах расчета по ценным бумагам», 1992.

⁷⁹ Эти требования также предъявляются к системно значимым системам расчета по переводам денежных средств (системы RTGS должны возобновлять работу не более чем через 30 минут).

Чтобы отразить вертикальную интеграцию услуг по обработке сделок в бразильских клиринговых и расчетных системах по ценным бумагам и ПФИ, они описываются следующим образом: в подразделе 4.3 речь идет о центральных контрагентах и клиринговых системах, здесь представлены CETIP, Клиринговая палата для акций и корпоративных облигаций, Клиринговая палата для долговых ценных бумаг и Клиринговая палата для ПФИ, хотя первые две системы могут быть включены в раздел о расчетных системах по ценным бумагам и центральных депозитариях; в подразделе 4.4 рассматриваются расчетные системы по ценным бумагам, включая SELIC.

4.2. СИСТЕМЫ ПОСТТОРГОВОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Все постторговые услуги для сделок с ценными бумагами и ПФИ, включая клиринговые⁸⁰ и расчетные услуги, имеют высокую степень вертикальной интеграции. Соответствующие системы рассмотрены в конце подраздела 4.1.2.

4.3. ЦЕНТРАЛЬНЫЕ КОНТРАГЕНТЫ И КЛИРИНГОВЫЕ СИСТЕМЫ

4.3.1. ВНЕБИРЖЕВАЯ КЛИРИНГОВАЯ ПАЛАТА (CETIP)

4.3.1.1. Институциональная структура

Оператором Внебиржевой клиринговой палаты (OTC Clearinghouse) является CETIP (см. подраздел 1.3.4.4). Наблюдение за системой совместно осуществляют ЦББ и CVM (см. подраздел 1.3.4.1). CVM также регулирует рынки ценных бумаг и ПФИ.

4.3.1.2. Участие

Доступ к системе предоставляется любой организации, имеющей лицензию ЦББ или CVM. В систему входят 9 109 прямых участников с целью перевода ценных бумаг по сделкам, из них 119 являются прямыми участниками STR с целью расчета по денежной части сделок с ценными бумагами (по состоянию на декабрь 2009 года).

4.3.1.3. Типы сделок, по которым осуществлен клиринг

CETIP главным образом осуществляет обработку сделок с корпоративными облигациями⁸¹, государственными ценными бумагами штатов и муниципалитетов, ценными бумагами, относящимися к специальным обязательствам Национального казначейства⁸², а также внебиржевыми ПФИ⁸³.

4.3.1.4. Функционирование системы

В дополнение к функции клиринговой палаты, CETIP выступает также как центральный депозитарий для некоторых ценных бумаг, торгуемых на внебиржевом рынке. Расчет осуществляется на условиях как DVP1, так и DVP3, в зависимости от типа обрабатываемой операции. В качестве центрального депозитария CETIP ведет счета на уровне конечных инвесторов, за исключением ценных бумаг, эмитированных государством или банками, в случае которых используются многосторонние счета⁸⁴.

Оба контрагента по сделке вводят соответствующие данные в систему (принцип двойной записи), и система сверяет обе записи. Для направления информации по сделкам участники используют Рыночную телекоммуникационную сеть (RTM), а RSFN используется для передачи потока сообщений, относящихся к расчету по денежной части сделок. Всегда используется сквозная обработка.

⁸⁰ Термин «клиринг» относится ко всем процессам между заключением сделки и расчетом.

⁸¹ В том числе Банковские депозитные сертификаты – CDB, Банковские депозитные расписки – RDB, Межбанковские депозиты – DI, Переводные вексели – LC, Ипотечные вексели – LH, облигации акционерных обществ, вексели (коммерческие бумаги).

⁸² Эти обязательства связаны главным образом с государственными компаниями, Фондом компенсации разницы в заработной плате (FCVS), Программой гарантии сельскохозяйственной деятельности (PROAGRO) и Сельскохозяйственными долговыми ценными бумагами (TDA).

⁸³ Свопы по денежным потокам, товарные форварды, валютные форварды без возможности поставки, валютные опционы и т.д.

⁸⁴ CVM требует использовать счета индивидуальных инвесторов для всех ценных бумаг, находящихся в сфере ее надзора. Это относится ко всем ценным бумагам, за исключением эмитированных государством и банками. Последние находятся под юрисдикцией ЦББ, который разрешает использование многосторонних («омнибус») счетов.

В зависимости от типа сделки и времени ее заключения расчет производится в срок T или T+1. Много-сторонний неттинг по денежной части обычно используется при сделках на первичном рынке, включая выплату основной суммы, процентов и другие выплаты в результате корпоративных решений. С другой стороны, двусторонний неттинг по денежной части применяется при сделках с ПФИ, а валовой расчет в режиме реального времени используется для расчета по денежной части сделок с ценными бумагами, торгуемыми на вторичном рынке. Расчет по денежной части сделок всегда осуществляется через STR, за исключением тех случаев, когда оба контрагента по сделке используют один и тот же расчетный банк.

4.3.1.5. Управление рисками

По операциям CETIP отсутствует центральный контрагент, так что каждый участник должен сам управлять риском контрагента, который снижается за счет применения принципа DVP ко всем сделкам. Таким образом, если расчетный банк не подтверждает платеж по обязательству участника клиринга, многосторонние нетто-позиции участников будут пересчитаны путем исключения сделок, по которым был осуществлен клиринг через участника, не исполнившего обязательства. Следовательно, расчет по сделкам, относящимся к участнику, не исполнившему обязательства, может затем осуществляться лишь на двусторонней основе путем валового расчета в режиме реального времени. В случае неисполнения обязательств расчетным банком система предусматривает перевод многосторонних нетто-позиций, по которым должен был осуществиться расчет, в другой расчетный банк⁸⁵, при условии, что соответствующая расчетная сессия еще не закончилась.

4.3.1.6. Связь с другими системами

CETIP взаимодействует с STR и SELIC в целях расчета по денежной части сделок и управления обеспечением соответственно.

4.3.1.7. Тарифная политика

CETIP взимает с участников плату в соответствии с предоставляемыми услугами (эмиссия ценных бумаг, ведение счета депо, услуги, связанные с электронными торговыми площадками, расчет по сделкам и т.д.). Применяются следующие тарифы на расчетные услуги: (а) ежемесячная комиссия в зависимости от количества операций, осуществляемых участником ежемесячно: от 438,97 реала (до 45 операций) до 17 354,75 реала (свыше 3 500 операций); (б) операционная комиссия, которая варьируется в зависимости от метода расчета и времени ввода операции в систему (например, в случае многостороннего неттинга или валового расчета применяется тариф от 0,56 до 1,21 реала за операцию); (в) комиссия за расчет по денежной части сделок, которая соответствует доле в процентах от суммы каждой сделки на вторичном рынке (0,0001% или 0,000025%, в зависимости от того, осуществлен ли расчет через STR или путем бухгалтерских записей в книгах банка, с учетом максимальной и минимальной суммы).

4.3.1.8. Основные направления развития

CETIP планирует введение новой услуги по управлению обеспечением на основе аналогичной услуги, предлагаемой Clearstream. Первоначально внимание будет сосредоточено на обеспечении по внебиржевым сделкам с ПФИ, введенным в систему (двусторонняя гарантия).

4.3.2. BM&FBOVESPA – БРАЗИЛЬСКАЯ ФОНДОВАЯ, ТОВАРНАЯ И ФЬЮЧЕРСНАЯ БИРЖА

Кроме Клиринговой палаты на валютном рынке (см. подраздел 3.2.3), BM&FBOVESPA также является владельцем и оператором клиринговых палат, рассмотренных в данном подразделе. Для всех из них BM&FBOVESPA является центральным контрагентом по всем сделкам, принимаемым к расчету (за исключением тех случаев, когда расчет осуществляется в режиме реального времени). Более подробную информацию о BM&FBOVESPA см. в подразделе 1.3.4.3.

⁸⁵ Каждый участник, не являющийся банком, заранее сообщает системе о своем основном и дополнительном расчетных банках.

4.3.2.1. Клиринговая палата для акций и корпоративных облигаций (Equity and Corporate Bond Clearinghouse, бывшая CBLC)

4.3.2.1.1. Институциональные аспекты

Наблюдение за Клиринговой палатой для акций и корпоративных облигаций совместно осуществляют ЦББ и CVM (см. подраздел 1.3.4.1). CVM также регулирует рынки ценных бумаг и ПФИ.

4.3.2.1.2. Участие

Банки, брокеры и дилеры могут участвовать в системе в качестве участников клиринга, которые классифицируются по трем категориям: автономные участники клиринга (self-clearing members), полные участники клиринга и особые агенты. Участники первой категории представляют в систему только собственные сделки и сделки своих клиентов. Полные участники клиринга, кроме того, представляют сделки, заключенные другими брокерами и особыми клиентами (такими как: взаимные фонды, пенсионные фонды, страховые компании и т.д.), а особые агенты также представляют некоторые сделки с корпоративными облигациями.

Все участники клиринга должны быть финансовыми организациями с лицензией ЦББ и удовлетворять определенным операционным и финансовым требованиям. Система включает 64 участника клиринга (по состоянию на декабрь 2009 года).

4.3.2.1.3. Типы активов и продуктов, по которым осуществляется клиринг

Система осуществляет клиринг по сделкам с акциями (рынок спот и рынок ПФИ – опционы, форварды и фьючерсы) и корпоративными облигациями (в настоящее время – только сделки «аутрайт» на рынке спот). Клиринговая палата также управляет кредитной линией в форме ценных бумаг, предлагая три вида контрактов: (а) срочные контракты; (б) контракты, по которым заемщик имеет право вернуть ценные бумаги до наступления срока погашения; (в) контракты, по которым либо кредитор, либо заемщик имеют право расторгнуть сделку до наступления срока погашения (в этом случае, если кредитор отзывает предоставленные в кредит ценные бумаги, то заемщик имеет четыре дня, чтобы их поставить).

4.3.2.1.4. Функционирование системы

Будучи клиринговой палатой, система также является центральным депозитарием как для акций, так и для некоторых долговых ценных бумаг, торгуемых на внебиржевом рынке. Расчет, как правило, осуществляется на условиях DVP3. Тем не менее, правила системы предусматривают для некоторых сделок (например, относящихся к первичному размещению (IPO)) расчет в режиме реального времени на условиях «сделка за сделкой». В качестве депозитария система ведет индивидуальные счета депо для каждого конечного инвестора. Расчетный цикл зависит от рынка и выбора времени сделки, как показано в следующей таблице.

Таблица 5
Клиринговая палата для акций и корпоративных облигаций –
расчетный цикл по видам ценных бумаг и типам сделок

Рынок	Тип сделки	Расчетная дата
Корпоративные облигации	Спот	T для операций, введенных в систему до 13:00, и T+1 для остальных операций
Акции	Спот Форварды Фьючерсы ¹ Опционы ²	T+3 (T+n)+3 (третий день после срока погашения) (T+n)+3 T+1

¹ Расчет по вариационной марже осуществляется в срок T+1.
² Дата выплаты премии (в случае исполнения применяется стандартный расчетный цикл рынка спот).

Все сделки, заключенные через торговые системы BM&FBOVESPA, представляются в систему для расчета сразу после их заключения, что обеспечивает высокую эффективность сквозной обработки. Клиринговая палата осуществляет новацию каждого контракта в реальном времени сразу после поступления сделки из торговой системы. В этот момент BM&FBOVESPA становится центральным контрагентом по этим сделкам.

Ежедневно проводится одна расчетная сессия, и во время каждой сессии клиринговая палата вычисляет денежную нетто-позицию по каждому участнику клиринга. Все соответствующие переводы денежных средств осуществляются через STR. Участник клиринга может иметь счет в ЦББ или проводить расчет по своим позициям через назначенный для этой цели расчетный банк. Участник клиринга с дебиторской нетто-позицией должен перевести денежные средства на расчетный счет клиринговой палаты, открытый в ЦББ, до 15:00. В 15:25 происходит поставка против платежа с одновременным и окончательным переводом как ценных бумаг, так и денежных средств.

4.3.2.1.5. Управление рисками

Система имеет отношения «принципал – принципал» только с теми участниками клиринга, которые отвечают за исполнение обязательств, если связанный с ними брокер оказывается неплатежеспособным. В свою очередь, брокеры отвечают по обязательствам своих клиентов в случае неспособности кого-либо из них исполнить свои обязательства. Как правило, все участники клиринга должны предоставить обеспечение для покрытия своих открытых позиций. На основании обеспечения, предоставленного участниками клиринга, клиринговая палата определяет соответствующие лимиты позиций. Каждый участник клиринга распределяет этот лимит среди своих брокеров, а каждый брокер, в свою очередь, устанавливает лимиты для своих клиентов. На каждом уровне лимит может быть разделен между различными рынками. Обеспечение ежедневно переоценивается по рыночным ценам.

Клиринговая палата в реальном времени рассчитывает риск, который несет система от каждого участника клиринга в течение каждого расчетного цикла, с учетом бухгалтерских записей в книгах по сделкам «денежные средства/акции» и «акции/ПФИ», по которым еще не был осуществлен расчет. Для этого она использует систему RiskWatch⁸⁶, которая имеет уровень доверия 95% и обрабатывает данные за последние 252 рабочих дня (исторический сценарий).

При сделках по кредитованию в форме ценных бумаг и ПФИ система требует внесения маржи от каждого первоначального контрагента по контракту в целях покрытия соответствующих рисков. Участники клиринга также делают взносы в расчетный фонд системы, выполняющий функцию совместного механизма страхования рисков, которые не покрываются за счет требований по внесению маржи. Размер взносов устанавливается системой RiskWatch, которая используется для ежедневной оценки рисков участников путем стресс-тестирования их портфелей (открытые позиции на рынке ПФИ и программа кредитования в форме ценных бумаг). Средств расчетного фонда достаточно для покрытия потенциальной неплатежеспособности двух участников клиринга с самыми крупными суммами, подверженными риску.

Если не выполняется поставка⁸⁷, то клиринговая палата автоматически выделяет для неисполненной позиции кредитную линию в форме ценных бумаг с целью потенциального получения кредита. Если соответствующие ценные бумаги имеются в наличии, то клиринговая палата открывает заем от имени участника клиринга, не исполнившего обязательства. Если таких ценных бумаг нет, то клиринговая палата фиксирует задолженность по поставке и взимает с участника клиринга пени, установив ему окончательный срок T+4 для исполнения обязательства по поставке. Если участник клиринга вновь оказывается не способен выполнить свое обязательство, то запускается процедура «скупки» (бумаги приобретаются по рыночной цене с отнесением расходов на счет участника клиринга).

В случае неисполнения обязательства по платежу клиринговая палата обычно использует резервные кредитные линии группы банков. Эти кредитные линии, позволяющие клиринговой палате брать кредит под залог активов по соответствующим неисполненным сделкам, предоставляют достаточно

⁸⁶ RiskWatch является продуктом канадской компании «Algorithmics Incorporated», адаптированным для бразильского рынка.

⁸⁷ Ценные бумаги должны быть поставлены к 10:00 в срок T+3.

средств для покрытия двух крупнейших долговых позиций. Кроме того, клиринговая палата может применять следующие меры (в обозначенном порядке):

- реализация маржи, внесенной неплатежеспособным участником;
- использование вноса неплатежеспособного участника в расчетный фонд;
- использование взносов других участников клиринга в расчетный фонд (механизм распределения убытков);
- использование собственных средств клиринговой палаты.

4.3.2.1.6. Связь с другими системами

Система взаимодействует с SELIC, CETIP, Euroclear и Депозитарной трастовой и клиринговой корпорацией (Depository Trust & Clearing Corporation – DTCC) в целях управления обеспечением, а также с STR в целях расчета по денежной части всех соответствующих обязательств участников клиринга.

4.3.2.1.7. Тарифная политика

За клиринговые и расчетные услуги взимается особая комиссия (например, 0,0006% от суммы сделки на рынке спот, опционном и форвардном рынках)⁸⁸.

4.3.2.1.8. Основные направления развития

В качестве основного проекта рассматривается возможная интеграция с другими клиринговыми палатами, оператором которых является BM&FBOVESPA (более подробную информацию см. в подразделе 3.2.3.7).

4.3.2.2. Клиринговая палата для долговых ценных бумаг

4.3.2.2.1. Институциональная структура

Наблюдение за системой совместно осуществляют ЦББ и CVM (см. подраздел 1.3.4.1). CVM также регулирует рынки ценных бумаг и ПФИ.

4.3.2.2.2. Участие

Следующие участники могут устанавливать с клиринговой палатой отношения «принципал – принципал», предусматривающие внесение обеспечения напрямую:

- участники клиринга, которые являются банками и брокерами и осуществляют клиринг сделок от своего имени и по поручению клиентов;
- централизованные участники расчета, которые, как правило, являются инвестиционными, пенсионными фондами и страховыми компаниями и осуществляют клиринг только своих сделок.

Клиринговая палата включает 51 участника клиринга и 390 централизованных участников расчета (по состоянию на декабрь 2009 года).

4.3.2.2.3. Типы активов и продуктов, по которым осуществляется клиринг

Система осуществляет клиринг по федеральным государственным ценным бумагам, которые торгуются на SISBEX или традиционных внебиржевых рынках – сделки «аутрайт» (рынок спот и форвардный рынок), а также соглашения РЕПО⁸⁹. Расчет по сделкам спот может выполняться в тот же день (Т), если они заключаются и вводятся в систему до 11:00. Расчет по форвардным сделкам осуществляется в будущую дату, установленную в соответствии с договором между первоначальными контрагентами, вплоть до T+23 (наиболее распространенный срок – T+1). При соглашениях РЕПО расчет по прямой части сделки, как правило, происходит в тот же день, а по обратной части сделки – в T+1 (срок рас-

⁸⁸ Другие сборы взимаются за торговлю и регистрацию (последнее не относится к рынку спот).

⁸⁹ Контрагенты могут осуществлять расчет по сделке с федеральными государственными ценными бумагами либо через Клиринговую палату для долговых ценных бумаг, либо через SELIC. Однако перевод ценных бумаг по сделкам всегда выполняется через SELIC (Клиринговая палата для долговых ценных бумаг использует отложенный нетто-расчет, а SELIC применяет валовой расчет в режиме реального времени).

чета по обратной части сделки может доходить до T+66)⁹⁰. Короткие продажи допускаются только в отношении ценных бумаг, предлагаемых по программам кредитования в форме ценных бумаг, организованным SELIC или самой BM&FBOVESPA.

4.3.2.2.4. *Функционирование системы*

Многосторонний неттинг и принцип DVP3 применяются ко всем сделкам, принимаемым для расчета. Внебиржевые сделки должны вводиться в SISBEX одним из контрагентов и подтверждаться другим контрагентом (принцип двойной записи). Сделки принимаются только в том случае, если их цена находится в пределах установленного ценового диапазона. Данные по внебиржевым сделкам, а также по сделкам, напрямую заключаемым через SISBEX, автоматически передаются в клиринговую палату.

Клиринговая палата ежедневно вычисляет многосторонние нетто-остатки всех прямых участников. В каждую расчетную сессию до 13:30 клиринговая палата сообщает участникам их нетто-позиции по ценным бумагам и денежным средствам, которые они должны поставить до 14:30. Долговые позиции по ценным бумагам и долговые позиции по денежным средствам закрываются посредством переводов на счета клиринговой палаты в SELIC и STR соответственно. В свою очередь, клиринговая палата переводит ценные бумаги чистым покупателям, а денежные средства – чистым продавцам до 15:30.

4.3.2.2.5. *Управление рисками*

Для всех участников устанавливаются лимиты позиций в зависимости от предоставленного обеспечения и торгуемых активов. Эти лимиты контролируются в режиме реального времени, а все активы переоцениваются по рыночным ценам не реже одного раза в день. Для управления рисками клиринговая палата применяет методологию портфельного риска (стресс-тестирование), которая аналогична методологии, используемой Клиринговой палатой для ПФИ.

В случае неисполнения обязательств по поставке клиринговая палата может применять следующие меры (в обозначенном порядке): (а) автоматическая операция займа клиринговой палатой от имени участника, не исполнившего обязательства, с целью приобретения ценных бумаг для их поставки платежеспособному участнику; (б) покупка этих ценных бумаг от имени участника, не исполнившего обязательства; (в) замена этих ценных бумаг эквивалентными с согласия платежеспособного участника; (г) выплата эквивалентной суммы денежных средств платежеспособному участнику. Так или иначе, не исполнивший свои обязательства участник должен выплатить цену замещения. В случае неплатежа обеспечение изымается.

Для покрытия обязательств неплатежеспособного участника может использоваться расчетный фонд⁹¹. Он также может применяться для покрытия убытков, понесенных третьими лицами вследствие операционных сбоев, независимо от того, были ли они вызваны прямым участником или самой BM&FBOVESPA.

С целью снижения риска ликвидности в случае неплатежей клиринговая палата может использовать резервные кредитные линии группы банков для покрытия обязательств, подлежащих исполнению к концу соответствующей расчетной сессии.

4.3.2.2.6. *Связь с другими системами*

Система взаимодействует с STR в целях расчета по нетто-позициям по денежным средствам прямых участников. Она также взаимодействует с SELIC в целях расчета по нетто-позициям по ценным бумагам участников и управления обеспечением.

4.3.2.2.7. *Тарифная политика*

Как правило, клиринговая палата взимает общую комиссию в размере 0,15 реала за 1 млн. реалов по сделкам, заключенным в течение дня.

⁹⁰ Разрешается два типа контрактов: (а) РЕПО с указанием конкретной ценной бумаги; (б) РЕПО с общим обеспечением, по которым ценная бумага идентифицируется только к концу дня торгов.

⁹¹ Расчетный фонд финансируется исключительно за счет BM&FBOVESPA.

4.3.2.2.8. Основные направления развития

В качестве основного проекта рассматривается возможная интеграция с другими клиринговыми палатами, оператором которых является VM&FBOVESPA (более подробную информацию см. в подразделе 3.2.3.7)

4.3.2.3. Клиринговая палата для ПФИ (Derivatives Clearinghouse)

4.3.2.3.1. Институциональная структура

Владельцем и оператором системы является VM&FBOVESPA. Наблюдение за ней совместно осуществляют ЦББ и CVM (см. подраздел 1.3.4.1). CVM также регулирует рынки ценных бумаг и ПФИ.

4.3.2.3.2. Участие

Банки и брокеры, которые отвечают требованиям, установленным правилами системы (включая норму достаточности капитала и подтверждение административной, организационной и операционной способности), могут быть участниками клиринга⁹² или прямыми участниками расчета⁹³. Для расчета по своим позициям участники, не являющиеся банками, должны иметь договорные отношения с организацией, у которой открыт счет в ЦББ, т.е. с расчетным банком. В клиринговую палату входят 81 участник клиринга и 29 прямых участников расчета (по состоянию на декабрь 2009 года).

4.3.2.3.3. Типы активов и продуктов, по которым осуществляется клиринг

Клиринговая палата осуществляет расчет по контрактам спот, форвардным, фьючерсным, опционным (как стандартным, так и экзотическим) контрактам и контрактам своп, независимо от того, торгуются ли они на VM&FBOVESPA или на внебиржевом рынке. Контракты по производным на финансовые активы относятся главным образом к процентным ставкам, валютным курсам, индексам инфляции и фондовым индексам. Контракты по производным на товарные активы связаны в основном с сахаром, этанолом, мясом, кофе, кукурузой и соей.

4.3.2.3.4. Функционирование системы

Клиринговая палата для ПФИ является системой многостороннего неттинга со сроком расчета T+1⁹⁴. Все сделки, заключенные через Глобальную торговую систему, вводятся в систему немедленно после их заключения, процедура подтверждения не требуется. Таким образом, эти сделки представляются к клирингу сразу после их заключения. Внебиржевые контракты должны быть введены в систему участником и подтверждены контрагентом. Если контракт введен в систему без идентификации его первоначальных (конечных) контрагентов, то соответствующие участники должны предоставить информацию о них системе до конца торгового дня (эта процедура называется «отнесение сделок» (allocation of trades)).

Выступая в качестве продавца для всех покупателей и покупателя для всех продавцов, клиринговая палата выполняет многосторонний неттинг всех финансовых требований и обязательств путем сведения их в единую консолидированную денежную позицию, снижая тем самым требования ликвидности участников и оптимизируя обеспечение. Участники с дебиторскими нетто-позициями осуществляют платежи в погашение долга перед клиринговой палатой к 14:50 каждого расчетного дня, а клиринговая палата осуществляет платежи в пользу участников с кредиторскими нетто-позициями к 15:25. Все соответствующие переводы денежных средств осуществляются через STR. Если участник не является банковской организацией, то денежные средства (по полученным и направленным платежам) переводятся через расчетный банк. Если этот расчетный банк не способен исполнить обязательство участника, то соответствующий платеж может быть осуществлен через другой расчетный банк⁹⁵ при

⁹² Участник, осуществляющий клиринг собственных сделок, а также сделок, заключенных его клиентами.

⁹³ Участник, осуществляющий клиринг только собственных сделок или сделок, относящихся к некоторым специальным инвесторам, определенным в правилах системы (например, крупные иностранные инвесторы).

⁹⁴ Контрагенты по внебиржевым контрактам, которые также принимаются к неттингу, могут выбирать, будет ли VM&FBOVESPA выступать в качестве центрального контрагента по сделке.

⁹⁵ Исходя из рациональных соображений, клиринговая палата может указать участнику, какой дополнительный расчетный банк он должен использовать в случае неисполнения обязательств основным расчетным банком. Однако на практике для большинства участников дополнительным банком является банк, владельцем и оператором которого является сама VM&FBOVESPA (Bank VM&FBOVESPA).

условии, что расчетная сессия еще не закрыта. Дополнительный расчетный банк также используется, если соответствующий основной расчетный банк по тем или иным причинам не может получить эти платежи.

В процессе расчета соблюдаются следующие правила:

- поставка сырьевых товаров осуществляется на основе чистого количественного объема торговли, где применимо;
- платежи, относящиеся к физической поставке сырьевых товаров, и финансовые нетто-позиции по контрактам, по которым предусмотрен исключительно денежный расчет (без фактической поставки), включаются в многосторонние нетто-позиции участников.

Согласно правилам системы, участник признается неплатежеспособным, если он не может: (а) исполнить финансовое обязательство перед системой; (б) поставить товар в установленный срок; (в) поставить товар в соответствии с условиями контракта.

4.3.2.3.5. Управление рисками

Модель покрытия рисков клиринговой палаты сочетает в себе принципы «платит не исполнивший обязательства» и «выжившие платят». Принцип «платит не исполнивший обязательства» является основным защитным механизмом, при котором все первоначальные контрагенты должны внести обеспечение пропорционально риску по своим открытым позициям. От участников (т.е. участников клиринга и прямых участников расчета) также требуется предоставить обеспечение для покрытия риска, связанного со сделками, которые еще не отнесены на первоначальных контрагентов. Для сделок на рынке спот соблюдаются условия «поставки против платежа». На рынке ПФИ клиринговая палата ежедневно требует внесения маржи, переоценивая по рыночным ценам открытые позиции и обеспечение. Применяются соответствующие дисконты.

Клиринговая палата устанавливает внутрисуточный лимит риска по открытой позиции каждого участника на основании предоставленного обеспечения. Уровень подверженности клиринговой палаты риску со стороны каждого участника пересматривается каждые 15 минут в течение торговой сессии. В случае превышения участником своего внутрисуточного лимита риска клиринговая палата требует от него внесения дополнительного обеспечения в тот же день, т.е. требует внутрисуточного внесения маржи. Также дополнительное обеспечение в тот же день может потребоваться от первоначального контрагента. Это может произойти в случае, когда предоставленного обеспечения недостаточно для покрытия риска, возникающего в результате сделок, отнесенных на первоначального контрагента, в течение дня торгов.

Таким образом, применяется двухэтапный процесс мониторинга: (а) в отношении сделок, заключенных в течение данного дня торгов, но еще не отнесенных на первоначальных контрагентов. В этом случае уровень подверженности клиринговой палаты риску пересматривается каждые 15 минут с учетом внутрисуточного лимита риска участников (по предоставленному обеспечению); (б) в отношении всех открытых сделок, заключенных до предшествующего дня (по которым уже идентифицированы первоначальные контрагенты). В этом случае уровень подверженности клиринговой палаты риску пересматривается по отношению к первоначальным контрагентам, а не к самим участникам.

Для оценки своей подверженности риску клиринговая палата:

- разделяет контракты по факторам риска;
- рассматривает ряд стрессовых сценариев для каждого фактора риска;
- рассчитывает риск по портфелям участников при различных сценариях;
- выбирает наиболее пессимистичный вариант.

В качестве обеспечения клиринговая палата принимает денежные депозиты, высоколиквидные активы, такие как бразильские государственные ценные бумаги, акции, депозитные сертификаты, сертификаты на золото, размещенное на хранении в BM&FBOVESPA. В случае неплатежа, т.е. если участник или первоначальный контрагент не способен исполнить обязательство по открытой позиции, клиринговая палата изымает обеспечение в следующем порядке:

- обеспечение, предоставленное стороной, которая не исполнила обязательство;
- обеспечение, предоставленное третьими сторонами от имени неплательщика;
- обеспечение, предоставленное брокерскими фирмами, которые выступали в качестве посредников по сделкам с неплательщиком (в случае сделок с сырьевыми товарами);

- обеспечение, предоставленное участником, в случае когда неплательщиком является первоначальный контрагент и внесенного им обеспечения недостаточно для погашения соответствующего долга.

После изъятия обеспечения клиринговая палата может при необходимости обращаться к другим ресурсам в следующем порядке: (а) к Фонду участников клиринга, который финансируется за счет участников; (б) к Специальному клиринговому фонду, который финансируется самой BM&FBOVESPA; (в) в случае контрактов по сырьевым товарам (если все еще необходимо) – к Торговому фонду рынка сельскохозяйственных товаров, который также финансируется самой BM&FBOVESPA. Взносы участников в Фонд участников клиринга составляют от 2 до 4 млн. реалов в зависимости от сделок, по которым им разрешено осуществлять клиринг. Если участник клиринга осуществляет клиринг сделок, относящихся к другим участникам торговли, то от него требуется дополнительный взнос. Все участники клиринга несут совместную ответственность за неисполнение обязательств каким-либо другим участником клиринга в размере своей доли в Фонде участников клиринга.

Как и все другие системы, оператором которых является BM&FBOVESPA, Клиринговая палата для ПФИ может использовать резервные кредитные линии группы банков в целях снижения риска ликвидности.

4.3.2.3.6. Связь с другими системами

Система взаимодействует с STR в целях расчета по финансовым нетто-позициям и с SELIC в целях управления обеспечением⁹⁶.

4.3.2.3.7. Тарифная политика

Размер тарифа зависит от сегмента рынка (форварды, фьючерсы, опционы на базовые активы, опционы на фьючерсы, спот), а также от способа доступа, вида товара (где применимо) и других критериев⁹⁷.

4.3.2.3.8. Основные направления развития

Рассматривается вопрос об интеграции с другими клиринговыми палатами BM&FBOVESPA (см. подраздел 3.2.3.7).

4.4. СИСТЕМЫ РАСЧЕТА ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ

SETIP и Клиринговая палата для акций и корпоративных облигаций характеризуются как клиринговые палаты, хотя, будучи вертикально интегрированными провайдером постторговой инфраструктуры, они являются также центральными депозитариями и системами расчета по ценным бумагам.

4.4.1. СПЕЦИАЛЬНАЯ СИСТЕМА ПО РАСЧЕТУ И ХРАНЕНИЮ (SELIC)

4.4.1.1. Институциональные аспекты

ЦББ и ANBIMA являются совместными операторами системы (см. подраздел 1.3.4.2). ЦББ также осуществляет регулирование и наблюдение за системой.

4.4.1.2. Участие

Кроме Национального казначейства и ЦББ, счета депо в SELIC держат коммерческие банки, универсальные банки, инвестиционные банки, сберегательные банки, дилеры и брокеры, операторы клиринговых и расчетных систем, взаимные инвестиционные фонды и многие другие организации. Для расчета по денежной части сделок они классифицируются как участники, осуществляющие расчет, если у них открыт расчетный счет в ЦББ, или как участники, не осуществляющие расчет, если они не

⁹⁶ BM&FBOVESPA и Группа Чикагской товарной биржи (Chicago Mercantile Exchange – CME) установили стратегическое партнерство, включающее в себя коммерческое соглашение, программу перекрестных инвестиций и другие инициативы. Коммерческое соглашение поддерживает систему маршрутизации распоряжений, которая позволяет CME обеспечивать доступ к продуктам BM&FBOVESPA через свою электронную торговую площадку GLOBEX. В свою очередь, BM&FBOVESPA может предоставлять доступ к продуктам CME через свою электронную торговую площадку GTS.

⁹⁷ Более подробную информацию см. по ссылке: www.bmf.com.br/bmfbovespa/pages/boletim2/Custos/Tarifacao2.asp.

имеют такого счета. Участник, не осуществляющий расчет, может быть независимым или субординированным. Независимый участник вводит свои сделки напрямую в систему, а субординированный участник – через участника расчета, с которым у него заключен договор.

Участники, не осуществляющие расчет, производят расчет по своим обязательствам через счета, открытые у участников, осуществляющих расчет⁹⁸. В систему входят 7 656 участников, из них – 133 участника, осуществляющих расчет, 131 независимый участник, не осуществляющий расчет, и 7 392 субординированных участника, не осуществляющих расчет (по состоянию на июль 2010).

4.4.1.3. Типы операций

SELIC осуществляет расчет только по внебиржевым сделкам с ценными бумагами, выпущенными Национальным казначейством⁹⁹ (как сделки «аутрайт», так и операции РЕПО, в том числе осуществляемые ЦББ в целях проведения денежно-кредитной политики)¹⁰⁰.

4.4.1.4. Функционирование системы

SELIC, система расчета по ценным бумагам на условиях DVP1, используется ЦББ в качестве центрального депозитария по ценным бумагам, выпущенным Национальным казначейством. ЦББ также использует систему для проведения аукционов по государственным ценным бумагам от имени Национального казначейства. Для услуг хранения используются многосторонние («омнибус») счета, т.е. ценные бумаги регистрируются в SELIC только на имя участников системы (счета конечных инвесторов ведутся на уровне организаций-кастодианов, вне системы SELIC).

Участники, осуществляющие расчет, вводят свои операции через RSFN в соответствии со стандартами и процедурами, описанными в соответствующих сетевых руководствах пользователя. Участники, не осуществляющие расчет, используют различные сети в соответствии с процедурами, установленными правилами системы. Система работает с 06:30 до 18:30 (местное время г. Бразилиа). Все сделки вводятся в систему по принципу двойной записи, т.е. оба участника, осуществляющие расчет по сделке, вводят данные в систему, а затем обе записи сверяются.

Поскольку SELIC является системой расчета на условиях DVP1, расчет по каждой сделке всегда зависит от наличия соответствующих ценных бумаг на счете депо продавца и денежных средств на счете участника, осуществляющего расчет, в STR. Если остаток ценных бумаг на счете депо продавца недостаточен, сделка будет находиться в режиме ожидания не более 60 минут или до 18:30 (в зависимости от того, какой срок наступит раньше). По истечении этого периода ожидания сделка исключается из системы¹⁰¹. По каждой сделке система блокирует соответствующие ценные бумаги и одновременно дает распоряжение STR о проведении расчета по денежной части сделки. После того как STR осуществила расчет по денежной части, SELIC переводит ценные бумаги на счет покупателя.

4.4.1.5. Управление рисками

По сделкам, представленным в SELIC для расчета, не возникает основной риск, поскольку SELIC является системой расчета по ценным бумагам на условиях DVP1. Как уже было упомянуто, ценные бумаги блокируются в SELIC в тот момент, как соответствующая денежная часть сделки представляется в STR для расчета. Если у участника-покупателя недостаточно денежных средств, то STR (а следовательно, и SELIC) немедленно отклоняет сделку. В этом случае ценные бумаги возвращаются к своей исходной позиции, т.е. они становятся доступными для использования в другой сделке.

⁹⁸ Каждый участник, не осуществляющий расчет, может пользоваться услугами нескольких участников, осуществляющих расчет.

⁹⁹ Эти ценные бумаги включают: облигации с фиксированной процентной ставкой, облигации с индексацией на инфляцию, облигации с плавающей процентной ставкой и облигации с валютной индексацией. Сроки их погашения составляют от 6 месяцев до 40 лет.

¹⁰⁰ Правилами системы допускаются некоторые «цепные сделки». Они используются в основном в целях экономии ликвидности (например, в октябре 2010 года на такие сделки приходилось 6% от общей ежедневной суммы операций, обрабатываемых системой). Хотя расчет по ним осуществляется на валовой основе, наличие ценных бумаг и денежных средств проверяется соответствующей системой, т.е. SELIC – по переводу ценных бумаг, а STR – по денежной части сделок, с учетом всей цепочки операций. Проверка наличия денежных средств и ценных бумаг, соответствующая система производит расчет по всем сделкам одновременно при условии, что в конце обработки по всем соответствующим счетам (для ценных бумаг и денежных средств) будет положительный остаток.

¹⁰¹ Это ограничение не распространяется на сделки, касающиеся продажи ценных бумаг, купленных в тот же день на первичном аукционе.

Тем не менее, как и в других аналогичных системах, на уровне этой системы не принимаются меры по ограничению риска ликвидности и риска цены замещения, который несут участники. Для снижения риска неисполнения участником обязательств по поставке ценных бумаг используется программа заимствования/кредитования в форме ценных бумаг.

4.4.1.6. Связь с другими системами

В целях управления обеспечением SELIC взаимодействует с CETIP и всеми клиринговыми палатами, оператором которых является BM&FBOVESPA. В случае Клиринговой палаты для долговых ценных бумаг BM&FBOVESPA эта связь также используется для расчета по соответствующим окончательным позициям по ценным бумагам. SELIC также взаимодействует с STR для расчета по денежной части каждой сделки.

4.4.1.7. Тарифная политика

Тарифная политика SELIC направлена на возмещение операционных издержек. Взимается только комиссия за хранение, т.е. не существует специального тарифа за расчет по каждой сделке. Комиссия за хранение выражается в процентах от стоимости ценных бумаг, размещенных на каждом счете депо, и составляет от 0,00015% (если их стоимость свыше 10 млрд. реалов) до 0,00035% (при стоимости до 5 млрд. реалов).

4.4.1.8. Основные направления развития

В числе нововведений, принятых в ноябре 2010 года: система электронных аукционов по ценным бумагам, новый графический интерфейс и обновленная политика доступа к счетам депо (некоторые небанковские финансовые организации получили право иметь счета депо).

4.5. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЦЕНТРАЛЬНЫМ БАНКОМ ИНФРАСТРУКТУРЫ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ

Все операции с государственными ценными бумагами в рамках проведения ЦББ денежно-кредитной политики, а также операции по предоставлению внутрисуточных кредитов осуществляются через SELIC. Расчет по всем этим операциям происходит в режиме реального времени. ЦББ также использует SELIC для проведения первичных аукционов от имени Национального казначейства.