

УДК 33

DOI 10.34670/AR.2019.90.8.047

Технологическая трансформация учетной инфраструктуры рынка ценных бумаг

Аджиева Аида Абдулхановна

Магистрант,
Санкт-Петербургский национальный исследовательский
университет информационных технологий, механики и оптики,
197101, Российская Федерация, Санкт-Петербург, просп. Кронверкский, 49;
e-mail: adjieva@mail.ru

Полежаева Елена Сергеевна

Магистрант,
Санкт-Петербургский государственный университет,
199034, Российская Федерация, Санкт-Петербург, набережная Университетская, 7/9;
e-mail: polejaeva@mail.ru

Publishing House "ANALITIKA RODIS" (analitikarodis@yandex.ru) <http://publishing-vak.ru/>

Аннотация

Процесс цифровой трансформаций активно протекает во всех сферах экономического сектора, особенно сильное влияние он оказывает на развитие финансового рынка, в том числе и на рынок ценных бумаг. Модернизация учетной инфраструктуры рынка ценных бумаг посредством цифровых технологий является важным этапом в создании цифровой экосистемы. Однако существует ряд барьеров, которые препятствуют эффективному использованию технологий, одной из которых является недоработки законодательной базы касательно регулирования цифровых технологий, применяемых в учетной инфраструктуре рынка ценных бумаг.

Для цитирования в научных исследованиях

Аджиева А.А., Полежаева Е.С. Технологическая трансформация учетной инфраструктуры рынка ценных бумаг // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2019. Том 9. № 8А. С. 462-466. DOI 10.34670/AR.2019.90.8.047

Ключевые слова

Цифровизация, инфраструктура рынка ценных бумаг, учетная инфраструктура, цифровая трансформация, блокчейн, криптоиндустрия, законодательная база, цифровые активы.

Введение

Технологии за последние несколько лет стали движущей силой эффективности рынков - как с точки зрения инвесторов, так и с точки зрения поставщиков инфраструктуры.

Российский финансовый рынок, как и мировой, на сегодняшний день нуждается в системных преобразованиях крайне остро. Рынок ценных бумаг ежедневно пропускает через себя триллионы рублей, обслуживая российскую экономику, корпорации и граждан. Данная отрасль экономики долгое время не подвергалась существенным изменениям, а лишь модернизировала предыдущие рабочие схемы. Применение устаревших схем работы и технологий делает работу фондового рынка в целом и его институтов в частности неэффективной. Однако в настоящее время существует большое количество успешных примеров применения новых технологий как на основе зарубежного опыта, так и на основе существующих платформ в России.

Основная часть

Основным барьером для развития технологий является несовершенство законодательной базы. Государственная Дума РФ отложила рассмотрение законопроекта «О цифровых финансовых активах»¹.

Законопроект «О цифровых финансовых активах» направлен на создание Национального криптовалютного законодательства и был принят парламентом России во втором чтении в марте. Законопроект был отодвинут, поскольку его необходимо кардинально изменить. Россия отложила принятие крипто законодательства из-за требования ФАТФ (Международной финансовой группы по борьбе с отмыванием денег, международной межправительственной организацией). Согласно отчету, ФАТФ недавно приказала российским законодателям расширить терминологию федерального законопроекта о регулировании криптоактивов, из которого исключены такие термины, как «криптовалюта», «токен» и даже «майнинг»²³.

Однако для успешного внедрения новых технологий законопроекты требуют доработок, в частности возможности создания децентрализованных распределительных систем. Иначе в рамках российского законодательства будет присутствовать регулирование отношений только в связи с цифровыми финансовыми активами, которые созданы именно на основе централизованных распределенных систем. При таком «частичном регулировании» инвестиционный климат не будет привлекать зарубежных инвесторов в российскую криптоиндустрию. Также следует предусмотреть варианты работы с цифровыми финансовыми активами (ЦФА) в случае отсутствия центрального посредника в виде организации ответственной за целостность информации. Система блокчейн подразумевает достаточно строгий контроль за исполнением сделок с её использованием в том случае, если она защищена от внешнего воздействия мошенников. В противном случае возникнет ситуация, когда

¹ Законопроект «О цифровых финансовых активах»

² Положение Банка России от 10.06.2015 г. № 474-П «О деятельности специализированных депозитариев».

³ Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 27.12.2018) «О рынке ценных бумаг».

инновационные цифровые решения будут приспособлять к старой инфраструктуре рынка ценных бумаг⁴.

Важно обеспечить возможность совершения сделок между участниками рынка напрямую без избыточного участия посредников. Для этого есть все технические и технологические решения, включая блокчейн-технологии. При соблюдении необходимых процедур идентификации и аутентификации они позволяют успешно работать без дополнительной бюрократизации этих действий.

Одним из возможных вариантов развития инфраструктуры биржевого рынка представляется её консолидация в течение ближайших 3-5 лет, которая может случиться либо в случае достижения договоренности между группами, которые контролируют деятельность бирж России, либо в случае достижения определенных рыночных условий. В случае консолидации инфраструктуры произойдет значительное снижение транзакционных издержек, что в последующем приведет к росту оборотов на бирже и, возможно, остановит процесс перетекания торговли российскими корпоративными ценными бумагами на зарубежные площадки. Развитая инфраструктура внутреннего рынка может создать условия для привлечения внутренних и иностранных инвесторов, и воспрепятствует оттоку капитала из страны, содействуя тем самым защите национальных интересов.

На сегодняшний день крайне важно найти различные технологические решения, воплощение в жизнь которых привела бы к минимизации рисков, которые связаны с учетом и хранением ценных бумаг. Тенденция по переводу российских ценных бумаг в альтернативные учетные системы связана с желанием национальных и иностранных инвесторов не только минимизировать риски хранения ценных бумаг и реализации, закрепленных ими прав, но и иметь дополнительные возможности, которые дает им западная инфраструктура.

Заключение

Эта ситуация доказывает необходимость дальнейших усилий к технологическому совершенствованию отечественной учетно-расчетной системы. Высокие затраты, связанные с таким совершенствованием, подразумевают невозможность его осуществления различными отдельными организациями или группами. Внедрение новых технологий должно опираться на поддержку всех участников рынка и выражать их общие потребности в сокращении как временных, так и денежных издержек. Опыт развития российского и западных рынков демонстрирует, что невозможна и экономически нецелесообразна ни долговременная монополизация инфраструктурных функций одной организацией или группой, ни административное «назначение» инфраструктурных организаций регулирующими органами.

Развитие инновационных подходов необходимо для российского фондового рынка, только при сохранении тренда на цифровизацию Российская Федерация сможет стать привлекательным и конкурентным игроком на мировом рынке.

⁴ Доклад Центрального Банка РФ для общественных консультаций «Совершенствование регулирования учетной инфраструктуры рынка ценных бумаг», октябрь 2018 года [Электронный ресурс] https://www.cbr.ru/Content/Document/File/51050/Consultation_Paper_181024.pdf (дата обращения 19.05.2019).

Библиография

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. Законопроект «О цифровых финансовых активах».
3. Положение Банка России от 10.06.2015 г. № 474-П «О деятельности специализированных депозитариев».
4. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 27.12.2018) «О рынке ценных бумаг».
5. Федеральный закон «О центральном депозитарии» от 07.12.2011 №414-ФЗ (последняя редакция).
6. Доклад Центрального Банка РФ для общественных консультаций «Совершенствование регулирования учетной инфраструктуры рынка ценных бумаг», октябрь 2018 года [Электронный ресурс] https://www.cbr.ru/Content/Document/File/51050/Consultation_Paper_181024.pdf (дата обращения 19.05.2019).
7. НРД возглавляет процесс внедрения блокчейн-технологии в России [Заголовок с экрана] - URL: <https://digit.nsd.ru/category/technology/nrd-vozglavllyaet-protsess-vnedreniya-blokcheyn-tekhnologii-v-rossii/> [Электронный ресурс] (дата обращения 28.04.2019).
8. Digital Securities Market Research 2019 by Kepler Finance [Заголовок с экрана] - URL: <https://hackernoon.com/digital-securities-market-research-2019-by-kepler-finance-aab927734f80> – [Электронный ресурс] (дата обращения 28.04.2019), (перевод автора бакалаврской работы).
9. How Blockchain Technology Will Improve Securities Markets [Заголовок с экрана] - URL: <https://www.forbes.com/sites/devinthorpe/2019/01/18/how-blockchain-technology-will-improve-securities-markets/#259df9255e44> – [Электронный ресурс] (дата обращения 28.04.2019), (перевод автора бакалаврской работы).

Technological transformation of accounting securities market infrastructure

Aida A. Adzhieva

Student,
Saint Petersburg National Research University
of Information Technologies, Mechanics and Optics,
197101, 49, Kronverksky av., Saint Petersburg, Russian Federation;
e-mail: adjieva@mail.ru

Elena S. Polezhaeva

Student,
Saint Petersburg State University,
199034, 7/9, Universitetskaya embankment, Saint Petersburg, Russian Federation;
e-mail: polejaeva@mail.ru

Abstract

The process of digital transformations is proceeding in all areas of the economic sector in active way; it has a strong influence on the development of the financial market, including the securities market. The modernization of the accounting infrastructure of the securities market through digital technology is an important step in creating a digital ecosystem. However, there are a number of barriers that impede the effective use of technologies, one of which is a flaw in the legislative framework regarding the regulation of digital technologies used in the accounting infrastructure of the securities market.

For citation

Adzhieva A.A., Polezhaeva E.S. (2019) Tekhnologicheskaya transformatsiya uchetnoi infrastruktury rynka tsennyykh bumag [Technological transformation of accounting securities market infrastructure]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 9 (8A), pp. 462-466. DOI 10.34670/AR.2019.90.8.047

Keywords

Digitalization, securities market infrastructure, accounting infrastructure, digital transformation, blockchain, crypto industry, legal framework, digital assets.

References

1. Civil code of the Russian Federation.
2. The draft law "On digital of financial assets".
3. Regulation of the Bank of Russia No. 474-P of 10.06.2015 "on the activities of specialized depositories".
4. Federal law of 22.04.1996 N 39-FZ (ed. of 27.12.2018) "on the securities market".
5. Federal law " on the Central Depository " dated 07.12.2011 No. 414-FZ (latest edition).
6. Report of the Central Bank of the Russian Federation for public consultations "Improving regulation of the accounting infrastructure of the securities market", October 2018 [Electronic resource] https://www.cbr.ru/Content/Document/File/51050/Consultation_Paper_181024.pdf (accessed 19.05.2019).
7. NSD is leading the implementation of blockchain technology in Russia [screen Caption] - URL: <https://digit.nsd.ru/category/technology/nrd-vozglavlyayet-protsess-vnedreniya-blokcheyn-tekhnologii-v-rossii/> [Electronic resource] (accessed 28.04.2019).
8. Digital Securities Market Research 2019 by Kepler Finance [screen Caption] - URL: <https://hackernoon.com/digital-securities-market-research-2019-by-kepler-finance-aab927734f80> – [Electronic resource] (accessed 28.04.2019), (translation of the author of the bachelor's work).
9. How Blockchain Technology Will Improve Securities Markets [screen Caption] - URL: <https://www.forbes.com/sites/devinthorpe/2019/01/18/how-blockchain-technology-will-improve-securities-markets/#259df9255e44> – [Electronic resource] (accessed 28.04.2019), (translation of the author of the bachelor's work).