



**NATIONAL
SETTLEMENT DEPOSITORY**

MICEX GROUP

Desarrollo del Depósito: Rusia, CIS en adelante

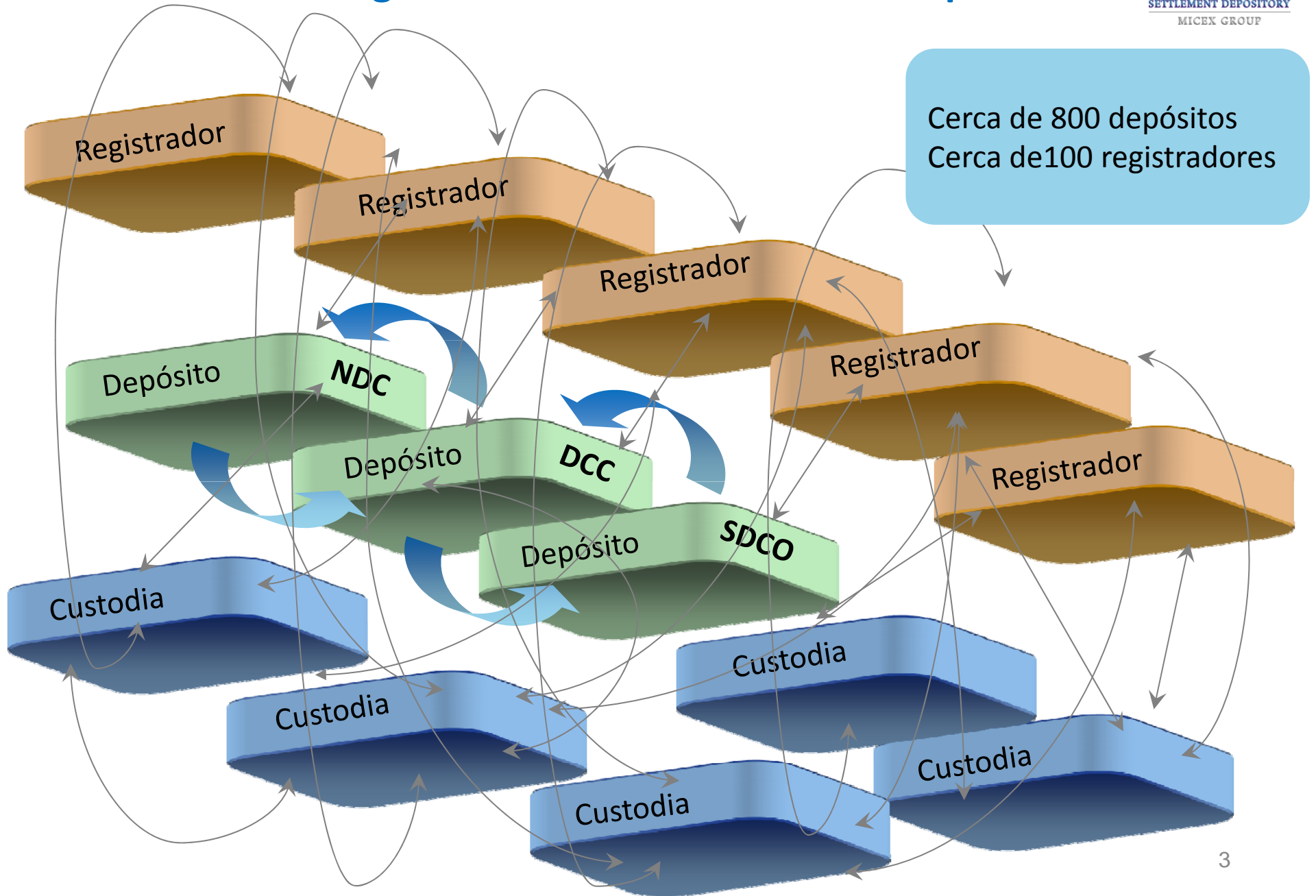
Boris Cherkasskiy

ACSDA

Cartagena, Marzo 29, 2012

RUSIA

Sistema de registro de valores en Rusia en el pasado



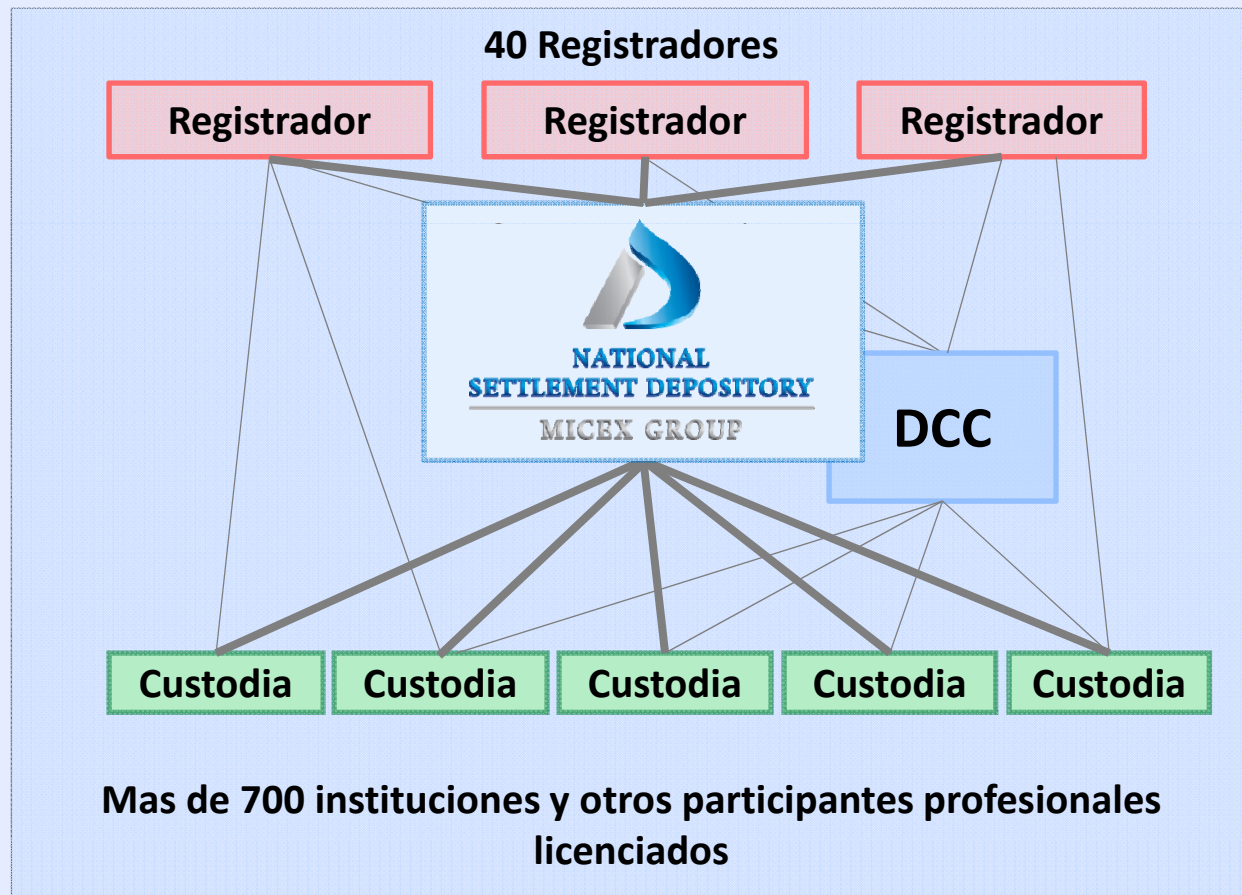
NSD en 2011 – depósito principal en el mercado Ruso de valores

NSD estableció relaciones electrónicas con registradores mas importantes. Cerca de 93% de las operaciones fueron establecidos en 2010 por medio de EDI.

Reguladores

Servicio Federal de los Mercados Financieros (Rusia)

Banco de Rusia



La ley de CSD fué adoptada a finales de 2011

- La ley de “Depósito central” y las modificaciones de la ley “Servicio Federal de los Mercados Financieros ” 1 de enero de 2012 entraron en vigor
- La ley incluye regulación especial de la actividad de CSD y su cooperación con registradores
- Solo CSD tiene derecho a abrir las cuentas nominales de los valores comerciados por los registradores
- Después de 1 de julio de 2012 los extranjeros CSD y ICSD podrán abrir las cuentas del poseedro nominal en el depósito central (omnibus)



NSD – CSD de la Federación Rusa

- Solo un depósito puede poseer el estatuto central
- NSD corresponde a todas las exigencias presentadas por la ley de depósito central
- Prácticamente NSD es el único pretendiente al estatuto CSD
- Se espera que NSD obtenga el estatuto de CSD en julio-agosto de 2012



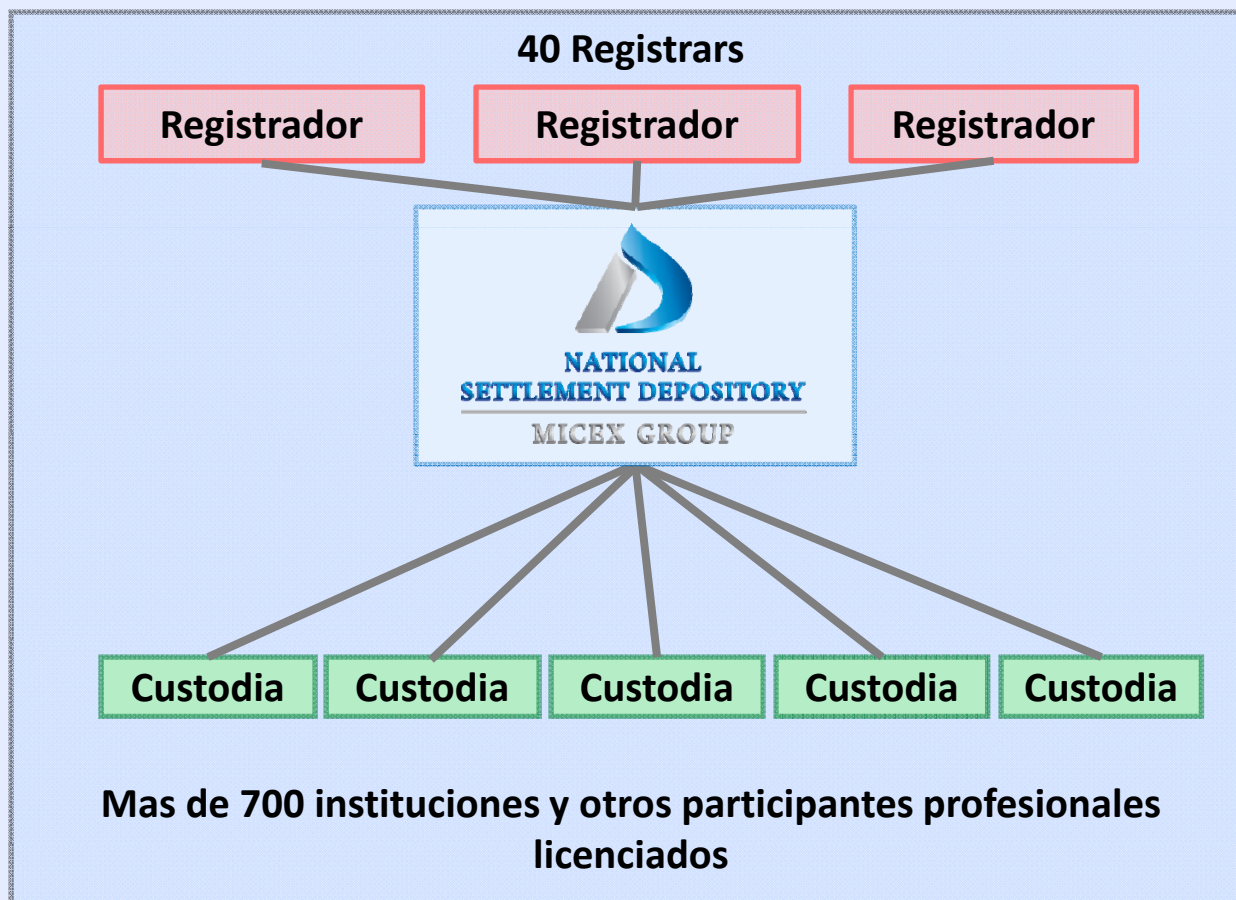
NSD –CSD de la Federación Rusa(2)

NSD tiene licencia de banco y es bajo el control del Banco de Rusia.
Relaciones electrónicas con registradores. Liquidación final

Reguladores

Servicio Federal de
los Mercados
Financieros
(Rusia)

Banco de Rusia



NSD es ESD que corresponde a los requisitos de Regla 17f-7 del Acto de 1940

1. NSD es ESD y esta incorporado a Rusia y funciona con el sistema central indocumentada, incluso bonos rusos de deuda y todos bonos que se comercian MICEX y MICEX SE, de acuerdo con la Regla 17f-7(b)(1)(i);
2. NSD es ESD por ser dirigido por el cuerpo financiero de regulación, Servicio Federal de los Mercados Financieros (Rusia) de acuerdo con la Regla 17f-7(b)(1)(ii);
3. NSD es ESD porque posee valores para depositarios en nombre del fondo estatuario con las condiciones de custodia que no son menos convenientes que las condiciones aplicadas por otros participantes, de acuerdo con la Regla 17f-7(b)(1)(iii);
4. NSD es ESD porque mantiene documentos que identifican activos de cada participante y destaca los activos propios del sistema y los activos de los participantes, de acuerdo con la Regla 17f-7(b)(1)(iv);
5. NSD es ESD por conceder informes periódicos para sus participantes respecto a custodia, incluso notificaciones de transferencias, de acuerdo con la Regla 17f-7(b)(1)(v); y
6. NSD es ESD porque es el sujeto de la examinación periódica por el cuerpo financiero de regulación o auditor independiente, de acuerdo con la Regla 17f-7(b)(1)(vi).

Las condiciones de AGC son cumplidas

- Regulación especial de CSD
- Complemento de CSD
- Estatuto especial de cuentas nominales de CSD
- Arreglo obligatorio entre CSD y registradores
- Transacciones de CSD tienen derecho preferente ante las transacciones de los registradores



Perspectivas principales

NSD. Factores principales y factores actuales

| NSD | 01.01.12 |
|---|----------|
| Custodia de valores USD, bln | 252 |
| Numero de transacciones por año, mln (2011) | 2.72 |
| Volumen de transacciones, USD, trln (2011) | 2.98 |

Nuevo CSD. Factores esperados

| NSD + DCC | Finales de 2012 |
|--------------------------------------|-----------------|
| Custodia de valores USD, bln | 421 |
| Numero de transacciones por año, mln | 3.5 |
| Volumen de transacciones, USD, trln | 3.89 |

Depósito Ruso mas grande, CIS y Europa oriental

- De iure CSD para valores gubernamentales
- De facto CSD para sub-federal, municipal y bonos corporativos
- Depósito para tres bolsas Rusas

CSD mas grande en CIS y Europa oriental

- Único CSD
- Elemento central de la infraestructura

Mañana (en 3 años)

Para países-miembros de CIS NSD tiene que convertirse en ICSD regional

ICSD Regional

- Statuto oficial de CSD en Rusia
- Solo el Depósito nacional de valores en Rusia es integrado con DCC
- NSD de acuerdo con 17f-7 (SEC 1940 Act)
- Desarrollo tecnológico
- Gestión corporativa adecuada para el papel principal de CSD
- Control de riesgos
- Permanencia de negocio

- Comfortable desarrollo de negocio para extranjeros CSD, ICSD y Bancos centrales en el mercado Ruso y mercado CIS
- Cálculación multivisa con transacciones de valores en la base DVP. Servicio PVP
- Servicio de depósito de activos líquidos para mayoría de los emisores de la Comunidad de Estados Independientes
- Centro único para cooperar información en Rusia y Comunidad de Estados Independientes
- Exportación a la Comunidad de Estados Independientes de soluciones tecnológicas

- USD 1 trillion valores de custodia
- Variedad de sofisticados servicios de acuerdo con la práctica de ICSD
- Interface en Inglés y servicio de asistencia
- Integración con el depósito y el sistema de intercambio con la Comunidad de Estados Independientes y además con las sistemas de cálculo europeos y globales
- Centro para guardar y calcular transacciones con valores extranjeros que pertenecen a inversores domésticos

2011 - 2012

2013 - 2014

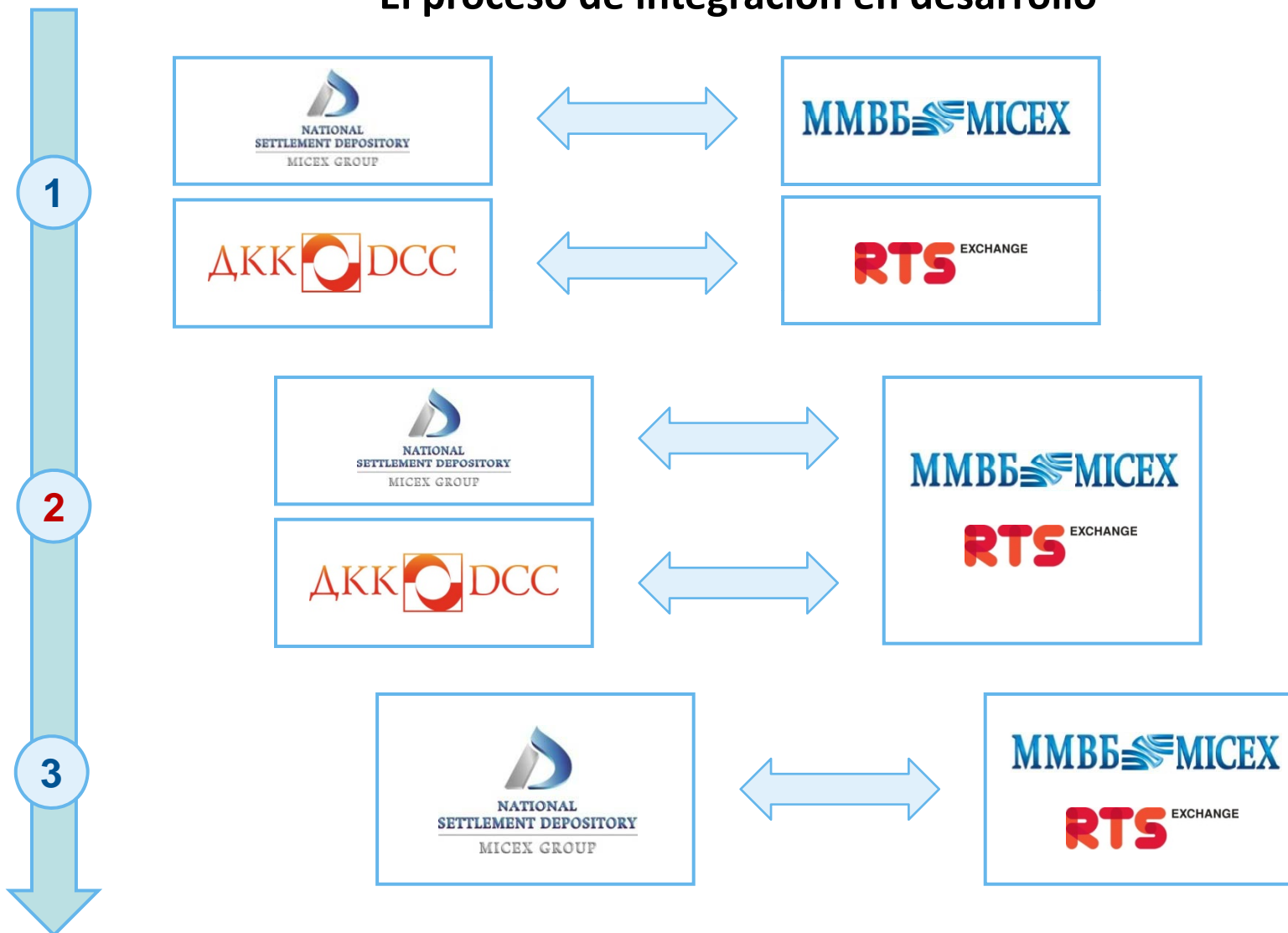
Mapa de rutas

Mapa detallada y basada en etapas intermediarios



NSD+DCC = Integración del sistema de cálculos

El proceso de integración en desarrollo



En los marcos con tendencia global















CIS



Asociación de Depósitos Centrales de Valores de Euro Asia (AECSD)

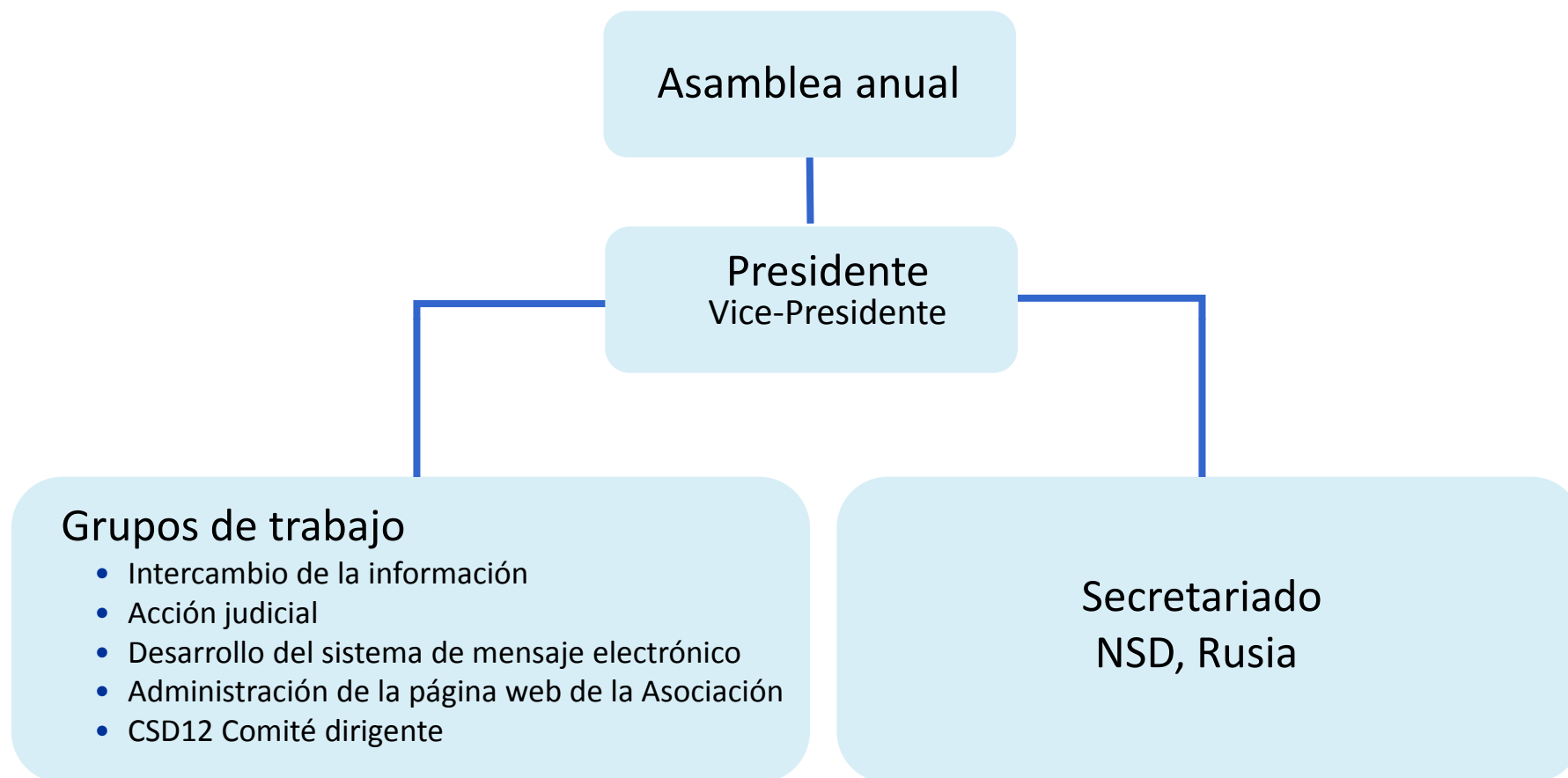
AECSD – Association Members

| | |
|---|---|
|  | Depósito central de Armenia |
|  | Centro de Depósito Nacional (Azerbaijón) |
|  | Depósito central republicano de valores (República de Bielorusia) |
|  | Depósito central de valores de Georgia |
|  | Depósito Nacional de Valores de Moldavia |
|  | Depósito Central de Valores (Kazajstán) |
|  | Depósito Central (Kirguizia) |
|  | CSD de Uzbekistán |
|  | DCC (Federación Rusa) |
|  | Depósito Nacional de (Federación Rusa) |
|  | Depósito Nacional de Ucrania |
|  | Depósito Nacional de Valores (Ucrania) |

Formada en 2004

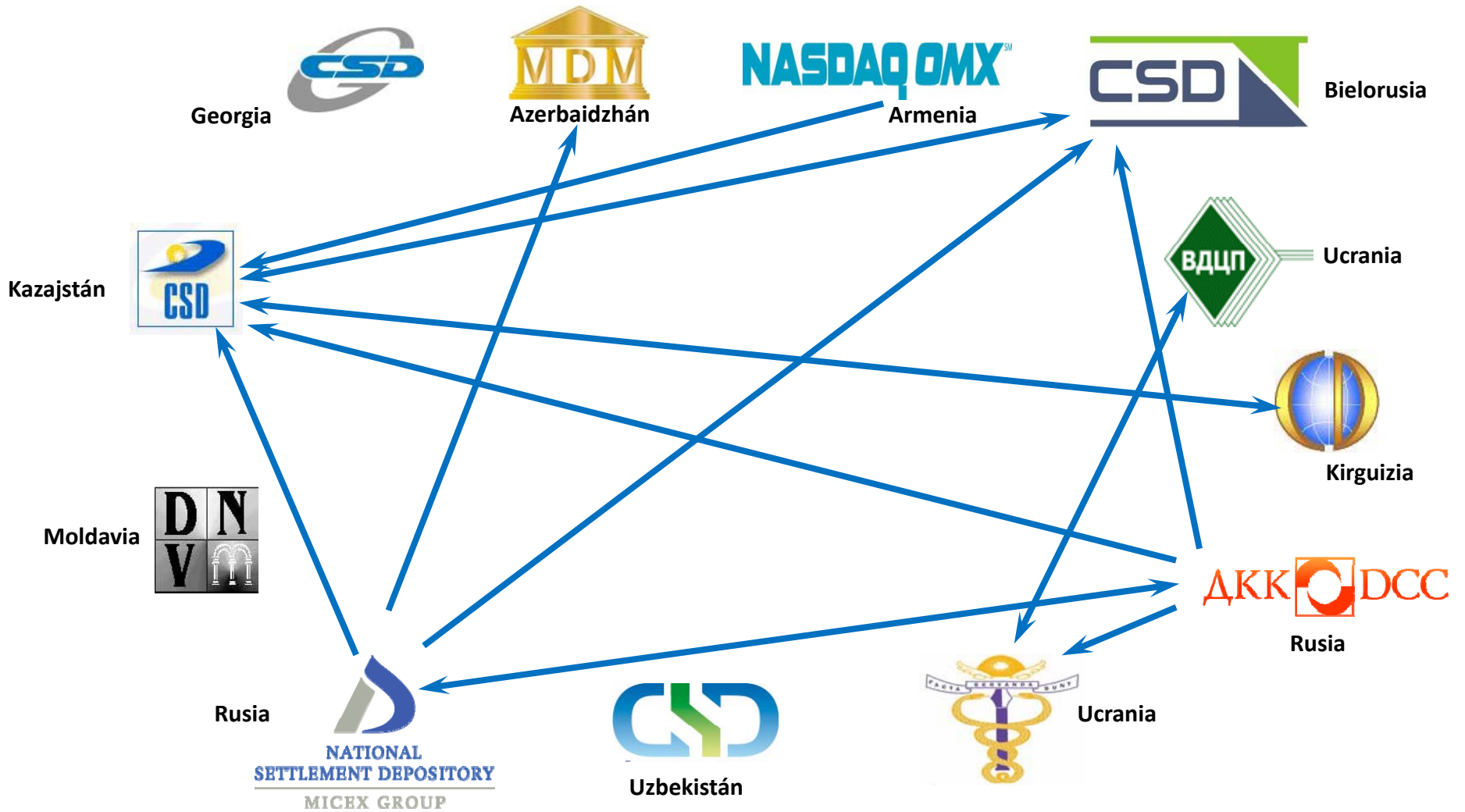
Miembros de Asociación 12 Depósitos de 10 países de la Comunidad de Estados Independientes

AECSD Governance Structure

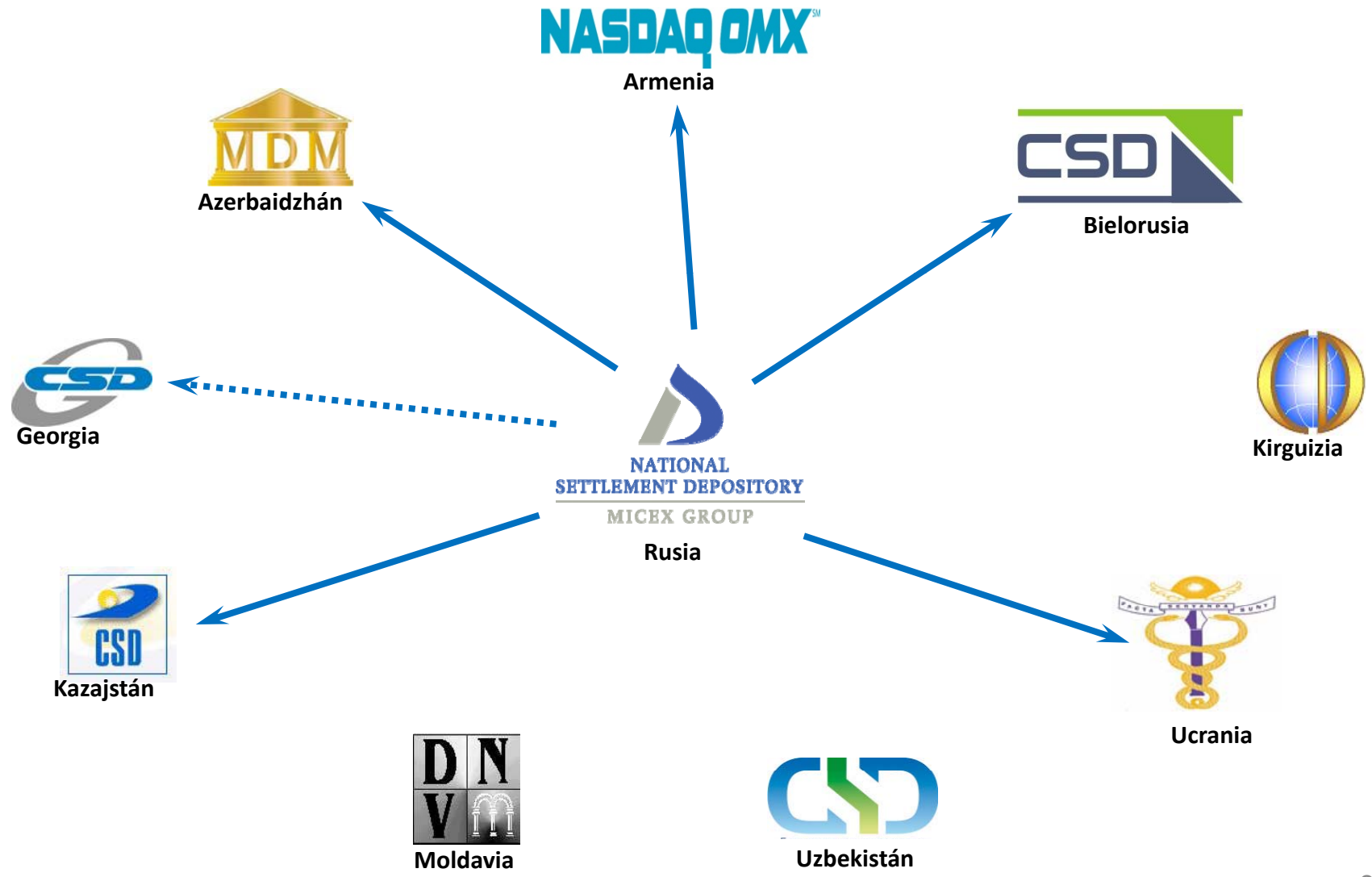


El Presidente y Vice-Presidente son relegidos cada año según el estatuto de AECSD.

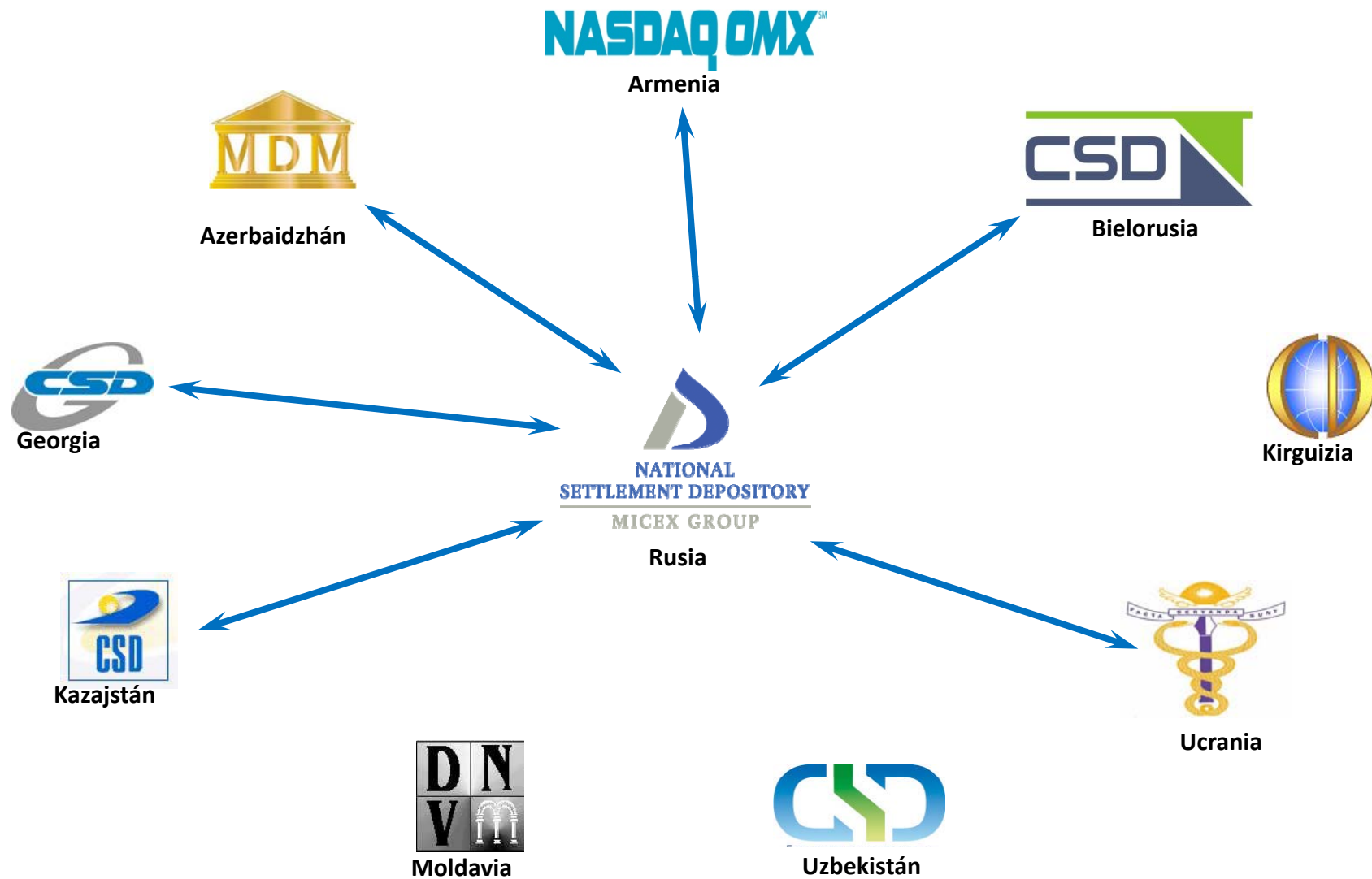
Mapa de relaciones correspondientes



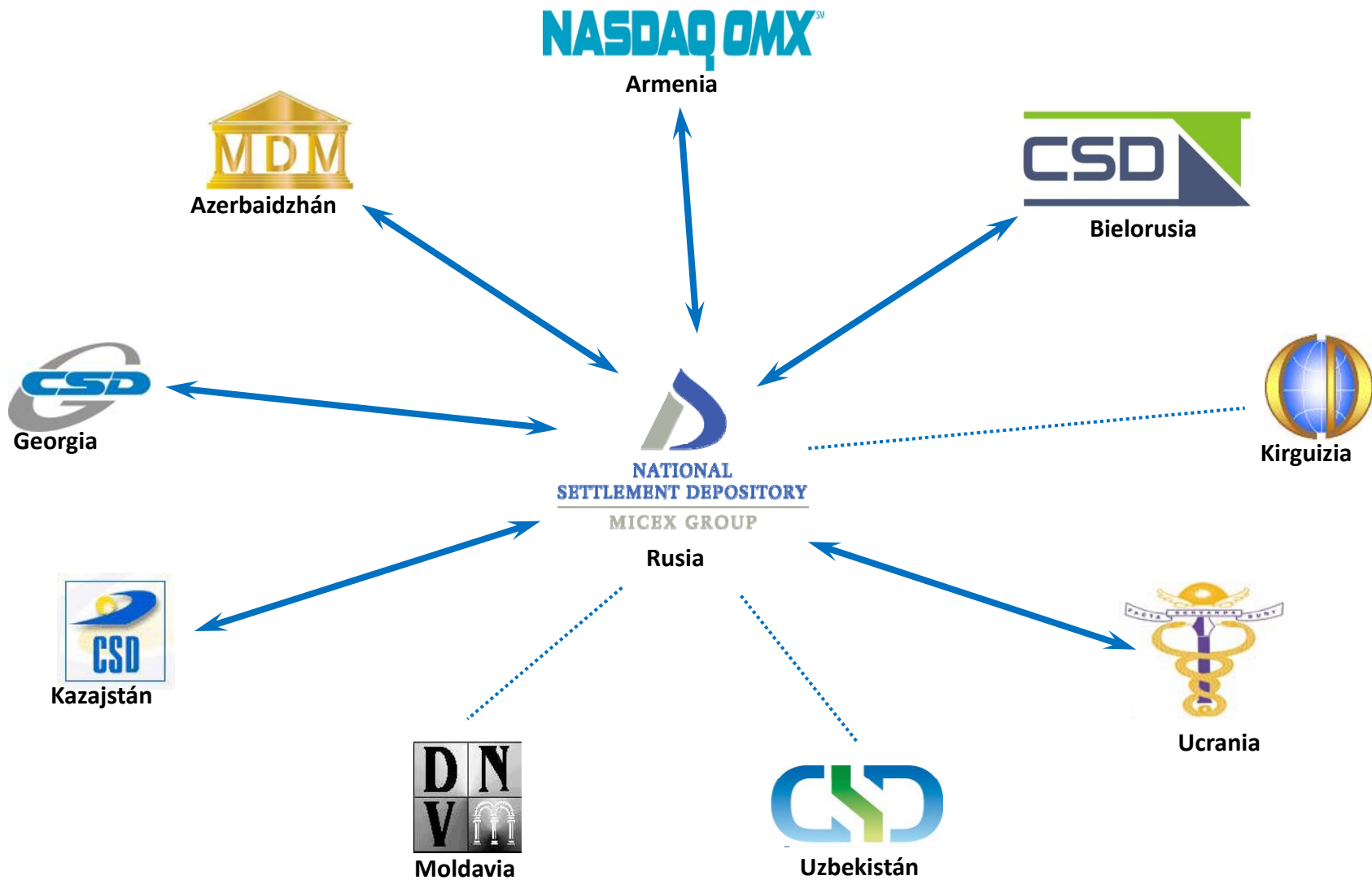
NSD-CIS Mapa actual de relaciones correspondientes



NSD-CIS Mapa de relaciones correspondientes después de Julio 2012



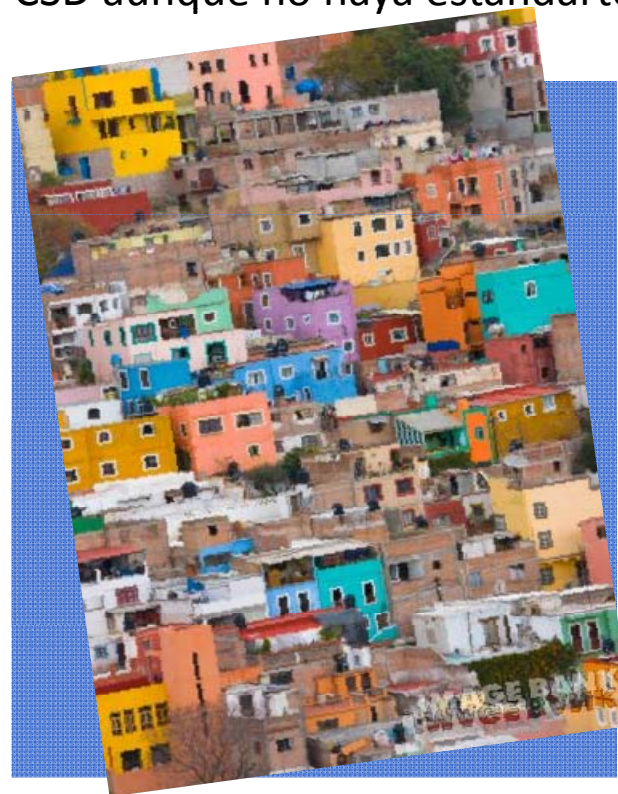
NSD-CIS Mapa de relaciones correspondientes después de Julio 2012



Adelante...

Años 90 – Siglo dorado para Depósito Central de Valores

- ▶ Finales de los años 80 – Informe del Grupo 30
- ▶ Se acepta el Depósito Central de Valores
- ▶ Muchos Depósitos fueron establecidos en estos años
- ▶ Sistemas Nacionales de Cálculos están basadas en CSD aunque no haya estándares de construcción
- ▶ Es bueno ser el monopolista aunque pequeño
- ▶ ICSD son inmensos comparando con Depósitos Nacionales



Tiempo de cambios

- ▶ Intergaración financiera de Europa. Euro, ECB, sistema del pago al contado (Objetivo, Objetivo2), Giovannini Barriers, MiFID, Código de acción, nueva regulación de CSD Europea – aspirando a la centralización.
- ▶ Euroclear + Clearstream no pudieron convertirse en CSD Europeo. Hay fijas demandas para el sistema eficaz de cálculos extranjeros y el ambiente no aguanta el vacío.
- ▶ ECB: ¿Qué hay especial en CSD que no podemos hacer?
- ▶ El nacimiento del proyecto internacional de la red de cálculos T2S – excelente y terrible. Pero T2S no es CSD Europeo. Además el proyecto exige suficiente capital inversor y todavía no ha comenzado. El comienzo del proyecto está aplastado.



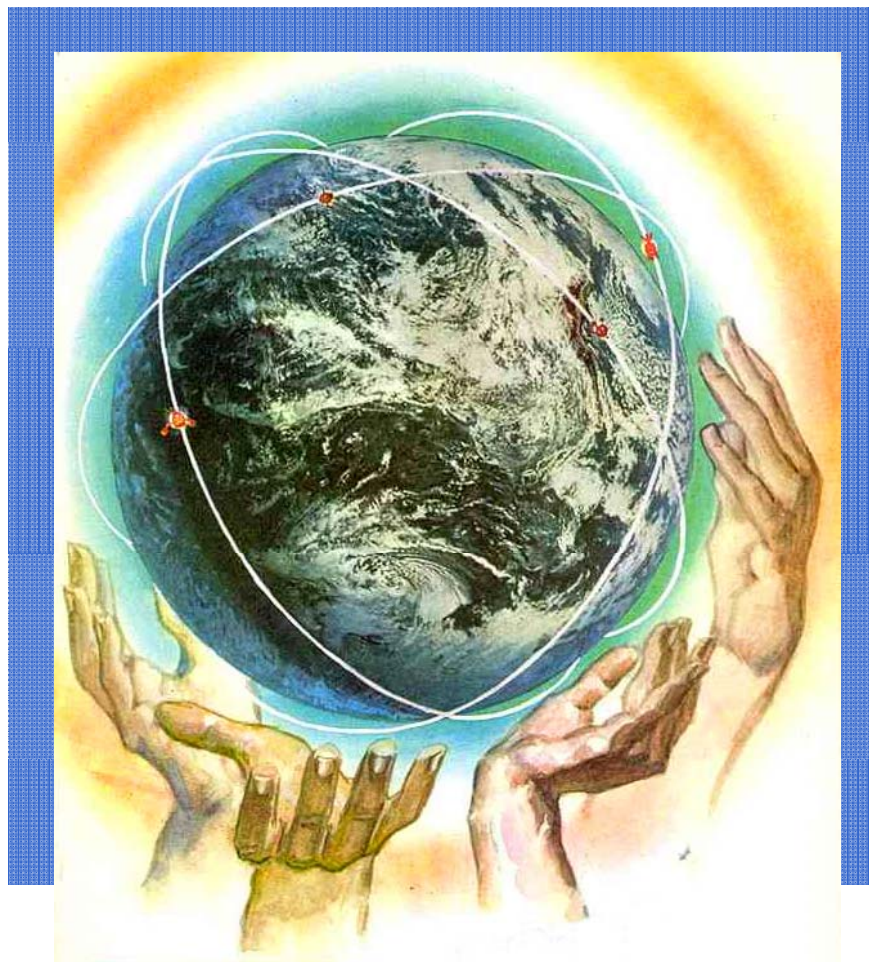
¿Cómo puede sobrevivir CSD?

- ▶ No hay mas el monopolio. No hay que tener
- ▶ miedo de competir
- ▶ Eficiencia, orientación al cliente, servicios, bonificación
- ▶ Servicios bancarios, clearing (sin CCP), rendición de
- ▶ cuentas, servicios auxiliares

- ▶ CSD – elemento de dependencia del país
- ▶ Es necesario formar no solo grupos políticos
- ▶ sino también operacionales y tecnológicos.
Es la única posibilidad de sobrevivir

- ▶ Encontrar razonable nivel de integración para seguir independiente.
Alcanzar eficiencia por medio de esfuerzos combinados
- ▶ LinkUPMarket – esquema de integración: materia en qué pensar
- ▶ Los centros regionales integrados a la red internacional de cálculos
- ▶ CSD tiene que ocupar una posición principal en el ramo de cálculos y servicios del depósito.





**Juntos podemos
adelantar!**

Contactos

✉ 13, edificio 1, calle Mashkova, Moscú, 125062, Rusia

📞 Tel: +7 495 232-0529

📞 Mob: +7 903 771-6444

@ E-mail: Cherkasskiy@nsd.ru

🏠 SWIFT: MICURUMM, NADCRUMM

🌐 Web-site: www.nsd.ru