



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

ХIII ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОРУМ

ИТОГОВОЕ МЕРОПРИЯТИЕ 2016 ГОДА
НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ КАПИТАЛА

18 ноября 2016 года, Москва, гостиница «Рэдиссон САС Славянская»

Blockchain и биржевые сервисы: опыт использования технологии и перспективы

Сергей Майоров, департамент стратегии

Disclaimer

Содержащиеся в презентации отбор и анализ материала, формулировки, гипотезы, выводы и т.п. отражают личное мнение автора и не должны восприниматься как официальная позиция Московской Биржи

EXECUTIVE SUMMARY

Blockchain-проблематика на финансовых рынках

Pro	Contra
<ul style="list-style-type: none">• Целостность данных – полнота (golden copies), неизменяемость, отслеживаемость• Потенциал для smart contracts• P2P-экосистемы (?)	<ul style="list-style-type: none">• Технологические ограничения• Регуляторная неопределённость• Неочевидная экономическая целесообразность
<ul style="list-style-type: none">• Консолидация vs disruption• Private/permissioned vs public/permissionless• Необходимость согласованных действий• Масштабная реализация, как минимум, через несколько (3-10) лет	

Blockchain и биржевые сервисы

	Центральные институты	Стартапы и др.
Непубличные инструменты	Консолидация («прочие» сервисы)	Консолидация
Публичные инструменты	Консолидация	Консолидация
	Disruption (в отношении отдельных конкурентов)	Disruption (вплоть до всех центральных институтов как класса)



Non-public

Прочие сервисы

Торги

Public

Клиринг и расчёты

Консолидация

Nasdaq Linq: выпуск и обращение частных акций
Overstock: выпуск и обращение частных облигаций
Symbiont: выпуск и обращение непубличных акций, облигаций, займов и т.а. как 'smart securities'
R3: торговля коммерческими бумагами

Фондовая биржа Абу-Даби: электронное голосование акционеров

LSE: расчёты в депозитарии globeSettle

Люксембургская фондовая биржа: электронная подпись, в рамках предоставления отчётности эмитентами, на базе blockchain-технологии Ethereum

НРД (МБ): электронное (e-proxy) голосование на рынке облигаций

Nasdaq Financial Framework: интеграция управления обеспечением (на базе blockchain) с клиринговыми системами, не использующими распределённый реестр

ICAP: заключение сделок с валютой (спот и форварды) и их конвертация в smart contracts с последующими расчётами и репортированием

JPX: торговля на рынках с низкими оборотами

ASX-DAN: новая система расчётов по ценным бумагам

CLS: платёжный неттинг шести продуктов в 24 валютах (в т.ч. в рублях), расчёты по которым (продуктам) проводятся за пределами CLS

DTCC-DAN: клиринг и расчёты реальном времени по первым частям сделок РЕПО с облигациями

ICAP: послеторговая обработка сделок (Rosetta Stone) с ценными бумагами

DTCC-Markit: послеторговая обработка CDS (платежи, корректировки, новации и сжатия)

LME: применение blockchain для биржевых складов и централизованного клиринга

Группа банков и компаний: послеторговая обработка свопов на акции с использованием blockchain-технологий (Axoni) и интеллектуальных контрактов (Markit); при этом один из узлов обеспечивает регуляторную прозрачность сделок

Disruption

Overstock (t0): торговля акциями с немедленными расчётами на валовой основе

Сиднейская фондовая биржа (SSX): систему немедленных расчётов по сделкам с акциями (первоначально, с частными, а потом – и с публичными), чтобы дать возможность избежать высоких тарифов ASX; впоследствии SSX надеется продать свой продукт небольшим товарным биржам

DPactum: оптимизация (на базе интеллектуальных контрактов) двух из четырёх основных функций клиринговых организаций/ центральных контрагентов - управление расчётными и кредитными рисками (две другие функции – дефолт-менеджмент и управление системным риском)

FXCH (FX Clearing House): клиринг (с новацией) валютных сделок, заключённых на электронных платформах, с использованием blockchain, что позволило расширить круг участников за пределы банков первого уровня

ICAP и группа банков: платёжное средство для расчётов по сделкам с ценными бумагами (utility settlement coin), оперативно конвертируемого в деньги центрального банка (в соответствующей валюте)

SETL: платформа OpenCSD, позволяющая пользователям (кастодианам, регистраторам, платёжным институтам и т.д.) создавать частные (permissioned) сети для регистрации перехода денежных средств и финансовых инструментов с функциями клиринга и корпоративных действий

Synswap: децентрализованный клиринг на рынке свопов - центральный контрагент (и присущий ему системный риск) отсутствует, но, как утверждается, сохраняются все его преимущества (многосторонний неттинг, маржирование, дефолт-менеджмент и др.), запрограммированные как интеллектуальные контракты

uTrade Solutions: платформа для клиринга и расчётов на спот- и срочных рынках в реальном времени (uClear)

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

4



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**