# Clearstream стремится обеспечить доступ ко всем рынкам СНГ в режиме одного окна

**Ян ВИЛЛЕМС,**
вице-президент, Clearstream Holding

В начале года Национальный банк Казахстана и Clearstream приступили к реализации проекта по включению гособлигаций Казахстана в список ценных бумаг, рассчитываемых в международной клиринговой системе. Запуск ожидается в первой половине 2018 года. По мнению инициаторов интеграции, проект будет способствовать увеличению спроса со стороны иностранных инвесторов на казахстанские бонды, повысит их ликвидность и привлекательность на внешнем рынке. Cbonds Review поговорил с вице-президентом Clearstream Holding Яном Виллемсом о том, почему обе стороны верят в успех проекта, как проходило подключение и что сегодня привлекает инвесторов из emerging markets на рынках СНГ.

**— В январе Нацбанк Казахстана объявил о том, что намерен открыть локальный рынок госдолга для иностранных инвесторов и к концу первого полугодия подключить госбумаги к системе расчетов Clearstream. Насколько выгодна интеграция для казахстанского регулятора и международных инвесторов?**

— Clearstream рад сотрудничать с заинтересованными сторонами на рынке капитала Казахстана, чтобы поддержать интернационализацию местных рынков долговых инструментов. Казахстан имеет долгосрочную стратегию диверсификации своей сырьевой экономики. Неотъемлемой частью этой стратегии является хорошо функционирующий рынок капитала с международными связями. Предоставление международным инвесторам посттрейдингового доступа к облигациям в местной валюте будет способствовать дедолларизации местного финансирования. Более того, это позволит международным инвесторам использовать новые валюты и классы активов, чтобы преодолеть сохраняющуюся тенденцию низких доходностей, с которой сталкиваются многие развитые рынки.

**— Насколько интересно Clearstream развивать бизнес в СНГ: как показали себя проекты в Армении и Грузии? Является ли рынок Казахстана для вас приоритетным, и есть ли планы выхода на другие рынки СНГ?**

— Мы в Clearstream полагаем, что рынки СНГ взаимосвязаны и имеют большое количество общих черт, а значит, Clearstream

преследует в СНГ интегрированную стратегию. Портфельные управляющие и кредитные трейдеры emerging markets (EM), работающие в России, по определению будут также активно интересоваться периферийными рынками облигаций. Наши проекты в Армении и Грузии были важны для получения необходимого опыта максимально эффективного и быстрого включения в систему локальных рынков. Кроме того, это позволило нам применять подход постепенного подключения по мере роста зрелости рынка. В случае с Грузией это означает, что после успеха государственных облигаций, номинированных в грузинских лари, Clearstream с весны этого года также начнет предлагать возможность расчетов и хранения ряда корпоративных облигаций, номинированных в грузинских лари. Сейчас мы применяем этот опыт в Казахстане. Clearstream стремится обеспечить доступ ко всем рынкам СНГ в режиме одного окна и постоянно ищет дополнительные возможности для поддержки развития региона.

**— В чем, по-вашему, основные особенности казахстанского рынка локального долга?**

— Поскольку наша первоначальная сфера — это локальные государственные облигации, номинированные в тенге, и ноты Национального банка, мы видим, что структура локального рынка облигаций для этих инструментов очень похожа на основные развитые рынки облигаций. Таким образом, эти важные для Clearstream особенности были уже доступны (к примеру, принятие концепции иностранного номинального держателя). Для дальнейшего осуществления этого проекта были важны опыт и поддержка Национального банка и местного центрального депозитария.

**— Есть ли у международных инвесторов реальный интерес к локальным рынкам долговых инструментов? Чем он продиктован, как вы считаете?**

— Clearstream провел большое количество двусторонних совещаний с институциональными инвесторами EM, и все они дали понять, что государственные облигации, номинированные в тенге, представляют собой класс активов, который им интересен в связи с улучшением местных макроэкономических условий. Отсутствие на местном рынке облигаций международных центральных депозитариев, таких как Clearstream, часто рассматривалось как существенное недостающее звено для входа на этот рынок или увеличения доли участия в нем. Теперь, с приходом Clearstream на казахстанский рынок, институциональные инвесторы смогут получить доступ к функционирующему должным образом вторичному рынку долговых инструментов. Этот расклад также позволит инвесторам снизить локальные риски контрагента и кастодиана благодаря люксембургской рыночной инфраструктуре с рейтингом AA. Поскольку Clearstream не контролирует спрос и предложение на местных рынках облигаций, мы можем только поощрять местных эмитентов увеличивать общий объем бумаг в обращении, размещая новые ликвидные транши с привлекательными сроками погашения и прайсингом. Привлекательный размер выпуска для одного ISIN также является важным элементом для дальнейшего повышения привлекательности рынка.

**— Как вы считаете, есть ли шансы у казахстанского рынка успешно и на уровне конкурировать с российским локальным рынком долга, особенно в условиях геополитической напряженности и санкционной кампании в отношении России?**

— Все местные рынки долговых инструментов в СНГ сталкиваются с одними и теми же проблемами, которые мы тщательно отслеживаем. У Clearstream есть все необходимые сдержки и противовесы для обеспечения целостности цепочки услуг. В связи с этим важно качество различных локальных партнеров, с которыми мы работаем. Мы постоянно ведем диалог, чтобы создать максимальный уровень доверия всех заинтересованных сторон.

**— Как проходила интеграция в Казахстане, возникали ли в процессе какие-то сложности?**

— У каждого рынка есть местные особенности, с которыми приходится иметь дело. В случае с Казахстаном мы столкнулись с очень специфическими требованиями к номеру налогоплательщика для Clearstream. Однако эти особенности не препятствовали интеграции. В Clearstream наш подход к интеграции в целом — это постепенный процесс.

**— Считаете, что казахстанский рынок по сравнению с российским всегда был очень закрытым и консервативным. Как это повлияло на процесс подключения? Чувствовали ли вы какое-то сопротивление со стороны участников местной инфраструктуры, локальных игроков?**

— Для участников казахстанского рынка капитала наш опыт работы на других рынках СНГ послужил хорошей иллюстрацией того, что от них требуют международные центральные депозитарии, такие как Clearstream. Это означает, что с самого начала все были на одной волне и стремились к достижению одной и той же цели. Нашим местным партнерам также пришлось быстро учиться, так как создавать такой линк намного сложнее, чем просто открыть локальный корреспондентский счет. В таком начинании важную роль также играет текущее европейское посттрейдинговое регулирование. Поскольку Clearstream является частью инфраструктуры европейского рынка с жестким регулированием, для нас важно учитывать и соблюдать любые требования регулирующих органов. Поэтому для реализации такого проекта требуется время.

**— Как вы в целом оцениваете уровень казахстанской финансовой инфраструктуры?**

— Разумеется, Clearstream внимательно следит за развитием местной инфраструктуры и многочисленными инициативами в этом отношении, ключевым элементом здесь является Международный финансовый центр «Астана». Наша система позволит нам быть очень гибкими и приспосабливаться к любым потенциальным изменениям, которые могут произойти. В Казахстане есть отличные знания и опыт в области посттрейдинговых операций. Таким образом, казахстанский рынок может действительно выиграть, если собрать этот опыт в единое целое, вне зависимости от того, какая инициатива на рынке капитала в конечном итоге возобладает.

**— Каковы реалистичные сроки запуска проекта? Когда мы увидим первый международный клиринг операций с казахскими бумагами?**

— Мы планируем запустить первый этап линка в июне этого года.