

باسمه تعالی



عنوان مقاله: آشنایی با عملکرد شرکت سپرده گذاری و تسویه وجوه DTCC

گرد آورنده: شرکت کارگزاری آفتاب درخشان خاورمیانه

چاپ شده: ماهنامه کانون کارگزاران بورس و اوراق بهادار

اردیبهشت ۱۳۹۵

آشنایی با عملکرد شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه DTCC:

شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (Depository Trust & Clearing Corporation) معرفی شرکت:

شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) یک شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه آمریکایی در حوزه خدمات مالی می‌باشد و خدماتی از جمله تسویه و پرداخت وجوه به بازارهای مالی ارائه می‌دهد. این شرکت به خریداران و فروشندگان اوراق بهادار این امکان را می‌دهد که معاملاتشان را به شیوه‌ای کارا و امن انجام دهند.

این شرکت با ارائه خدمات به شیوه‌ای خودکار، متمرکز و استاندارد و با ساده کردن فرآیندهای که برای امنیت و سلامت بازار سرمایه بسیار مهم هستند، کمک چشم‌گیری به مشتریان بازار سرمایه به منظور کاهش ریسک و هزینه‌ها ارائه نموده است و کارایی عملیاتی بازار سرمایه را افزایش داده است.

شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) یک کسب و کار پردازش داده در مقیاس بزرگ می‌باشد، که به انتقال امن مالکیت اوراق بهادار و پرداخت تریلیون‌ها دلار در مبادلات روزانه بازار اوراق بهادار کمک می‌کند.

شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) به طیف وسیعی از شرکت‌هایی که در صنعت خدمات مالی جهانی مشغول فعالیت هستند، خدمات ارائه می‌کند. شرکت‌های کارگزاری، دلالان، سرمایه‌گذاران نهادی، بانک‌ها، یونیت تراست‌ها، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک، شرکت‌های بیمه، صندوق‌های پوشش ریسک و سایر واسطه‌های مالی به صورت مستقیم یا با واسطه از جمله مشتریان شرکت می‌باشند. شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) به موسسات مالی خارج از بازارهای مالی آمریکا هم خدمات مالی ارائه می‌کند. هدف اصلی شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) کاهش ریسک اعضای آن است.

شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) در سال ۱۹۹۹ بعنوان یک شرکت هلدینگ به با ادغام شرکت‌های تراست سپرده (DTC) و شرکت تسویه اوراق بهادار ملی (NSCC) تشکیل شده است. شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) از طریق شرکت‌های تابعه خود، فرایند تسویه و پرداخت وجوه و خدمات اطلاعاتی مرتبط با انواع اوراق بهادار از جمله سهام، اوراق قرضه و اوراق قرضه شهرداری‌ها، اوراق بهادار دولتی و اوراق بهادار رهنی، ابزارهای بازار پول، ابزارهای مشتقه خارج از بورس را ارائه می‌کند. این موسسه همچنین در مبادلات میان صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و شرکت‌های بیمه پردازشگر پیشرو می‌باشد.

شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) خدمات حوزه بازار سرمایه را برای ۳,۶ میلیون ناشر اوراق بهادار در آمریکا و ۱۶۰ کشور مختلف جهان انجام می‌دهد. در سال ۲۰۱۱ شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) حدود ۱,۷ کوادریلیون دلار از ارزش معاملات جهانی بازار سهام را به خود اختصاص داده است و در حال حاضر بزرگترین شرکت سپرده‌گذاری در حوزه بازارهای مالی جهان می‌باشد. شرکت‌های تابعه اصلی شرکت (DTCC) عبارتند از:

- شرکت تسویه اوراق بهادار ملی (NSCC)
- شرکت تراست سپرده‌گذاری (DTC)
- شرکت تسویه اوراق بهادار با درآمدهای ثابت (FICC)
- DTCC Derive/SERV LLC
- DTCC Solutions LLC
- (EuroCCP)European Central Counterparty Limited

هر یک از زیر مجموعه‌های شرکت به صورت مستقل از یکدیگر به فعالیت می‌پردازند و هر کدام به صورت مستقل کارمزد مربوط به خدمات خود را از مشتری دریافت می‌نمایند.

شرکت تراست سپرده‌گذاری (DTC) به منظور کاهش حجم کاغذ بازی‌های اداری و عدم اطمینانی که پس از رشد سریع حجم مبادلات اوراق بهادار ایالات متحده در اواخر سال ۱۹۶۰ اتفاق افتاد، در سال ۱۹۷۳ تاسیس شد. قبل از این که موسسات DTC و NSCC ایجاد شوند، کارگزاران مجبور بودند که به صورت فیزیکی اقدام به مبادله گواهی اوراق بهادار و ثبت آن‌ها در دفاتر نمایند که این کار به شدت ناکارآمد و پرهزینه بود. در اواخر دهه ۱۹۶۰ با افزایش چشم‌گیر حجم مبادلات به حدود ۱۵ میلیون سهم در یک روز در بازار بورس، هزینه مبادلات کاغذی به شدت افزایش یافت. گواهی سهام کاغذی در شرکت‌های کارگزاری بر روی هم انباشته می‌شود و حتی گاهی برگه‌های سهام اشتباهی برای افراد دیگری فرستاده می‌شد. در آن زمان نیاز به یک سیستم بزرگ کارای تسویه و پرداخت وجوه در ایالات متحده به شدت احساس می‌شد، لذا نهایتاً در سال ۱۹۹۹ شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) با ادغام شرکت‌های DTC و NSCC ایجاد گردید و مبادلات اوراق بهادار و نقل و انتقال سهام به سرعت بهبود پیدا کرد و هزینه معاملات کاهش چشم‌گیری یافت.

شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) توسط موسسات مالی از جمله بانک‌ها، شرکت‌های کارگزاری/دلالی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری مشترک و سایر موسسات مالی که از مشتریان و اعضای آن هستند، اداره می‌شود. میزان درآمدها و کارمزدهای شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) با توجه به میزان هزینه‌های آن تنظیم می‌گردد و در صورتی که درآمد آن بیشتر از هزینه‌های آن باشد، کارمزد معاملاتی مازاد اخذ شده به اعضای آن بازگردانده می‌شود. تمامی خدماتی که توسط شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) ارائه می‌گردد، تحت نظارت کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا (SEC) قرار داد. هم‌چنین شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) عضو سیستم فدرال رزرو آمریکا می‌باشد.

مدیریت ریسک توسط شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC):

مدیریت ریسک ذاتی مربوط به معاملات اوراق بهادار و نگهداری اوراق بهادار بخشی کلیدی از فعالیت‌های شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) را تشکیل می‌دهد. جهانی شدن بازارهای مالی، معامله ابزارهای مالی پیچیده‌تر و به‌کارگیری فن‌آوری‌های جدید، مدیریت ریسک را اجتناب ناپذیر نموده است. شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) طی سال‌های گذشته توانسته است به بهترین نحوه به این مهم دست یابد. شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) مدیریت ریسک طیف وسیعی از عوامل مرتبط با ریسک بازار، ریسک اعتباری، ریسک عملیاتی و ریسک موسسه را مورد بررسی قرار می‌دهد. ابزارهای شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) به منظور کاهش ریسک عبارتند از: به‌کارگیری شبکه‌های معاملاتی مستمر، تعیین استانداردهای کفایت سرمایه، تشکیل صندوق تسویه مشترک، اخذ سپرده از مشتریان با توجه به فرآیند به‌روز کردن حساب‌ها، ارزیابی ریسک عملیاتی، به‌کارگیری انواع روش‌های تحلیلی کمی پیشرفته مانند تست استرس و تمرکز ویژه بر مسائل قانونی ناشران اوراق بهادار می‌باشد.

شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) ریسک خطرات مقابل (counterparty risks) را از شرکت‌های انفرادی به شرکت منتقل می‌کند و این ریسک را از یک دیدگاه مرکزی مدیریت می‌کند. با پذیرش و ارزیابی ریسک خطرات مقابل (counterparty risks) اعضایش، شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) یکی از عوامل اصلی ریسک سیستماتیک بازار را، به ویژه زمانی که بازار با بحران‌های مالی بزرگ روبرو می‌شوند راکاهش می‌دهد.

خدمات ارائه شده توسط شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC):

۱- حوزه سهام، اوراق قرضه شرکتی و اوراق قرضه شهرداری ها

شرکت NSCC به عنوان یکی از شرکت‌های تابعه DTCC که در سال ۱۸۷۶ تاسیس شده است، در حوزه تسویه و پرداخت وجوه، مدیریت ریسک، تضمین معاملات شرکت‌های کارگزاری با یکدیگر در زمینه سهام، اوراق قرضه شرکتی و اوراق قرضه شهرداری‌ها، سپرده آمریکایی، معاملات ارز و یونیت تراست‌های سرمایه‌گذاری فعالیت می‌کند. تسویه وجوه اوراق بهادار توسط این شرکت T+۳ می‌باشد. خدمات قابل ارائه توسط این شرکت به طور کلی عبارتند از:

- Automated Customer Account Transfer Service (ACATS)
- Continuous Net Settlement (CNS)
- Custom Index Share Processing
- Inventory Management System
- Obligation Warehouse
- Processing Trade Reporting and Confirmation
- Real-Time Trade Matching (RTTM)
- Settlement Services
- Stock

۲- حوزه اوراق بهادار دولتی

بخش اوراق بهادار دولتی FICC (GSO) یکی از شرکت‌های تابعه شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) می‌باشد. مدیریت ریسک، تسویه وجوه، تطبیق معاملات طی ساعات معاملات، فراهم کردن شبکه‌های معاملاتی اوراق بهادار در ایالات متحده از جمله فعالیت‌های اصلی این شرکت می‌باشد. عمده اوراق بهاداری که به وسیله سرویس‌های ارائه شده توسط بخش اوراق بهادار دولتی (GSO) مورد معامله قرار می‌گیرند عبارتند از اسناد خزانه، اوراق قرضه، اوراق خزانه، اوراق بهادار با کوپن صفر، اوراق بهادار شرکت‌های دولتی و اوراق بهادار منطبق با نرخ تورم می‌باشند. خدمات قابل ارائه توسط این شرکت به طور کلی عبارتند از:

- Auction Takedown
- Fail Netting
- General Collateral Finance Repo Services
- Government Securities Net Settlement Services
- Real-Time Trade Matching®/RTTM Web
- Repo Agreement Processing

۳- حوزه اوراق بهادار مبتنی بر دارایی

بخش اوراق بهادار مبتنی بر دارایی FICC به‌عنوان یکی از شرکت‌های تابعه شرکت سپرده‌گذاری و تسویه‌وجوه (DTCC) خدماتی در زمینه مدیریت ریسک، تایید معاملات اوراق بهادار، تطبیق معاملات در طی ساعات معاملات به طور خودکار به بازارهای اوراق بهادار مبتنی بر دارایی ارائه می‌کند. فعالین اصلی این بازار شامل مدیران سرمایه‌گذاری، سازمان‌های رهنی، موسسات تحت حمایت دولت، کارگزاران/دلالتان پذیرفته شده، سرمایه‌گذاران نهادی، صندوق‌های سرمایه‌گذاری

مشترک، بانک‌های تجاری، شرکت‌های بیمه و سایر موسسات مالی می‌باشند. خدمات قابل ارائه توسط این شرکت به طور کلی عبارتند از:

- Electronic Pool Notification Services Mortgage-Backed Securities Clearing Services
- Netting Services
- Real-Time Trade Matching (RTTM)

۴- حوزه تسویه و پرداخت وجوه سهام در بازارهای اروپا

شرکت EuroCCP به عنوان یکی از شرکت‌های تابعه شرکت سپرده‌گذاری و تسویه وجوه (DTCC) که در سال ۲۰۰۷ تاسیس شده است، خدمات تسویه وجوه سهام و اوراق بهادار را در بازارهای اروپا برعهده دارد. این شرکت توسط ۹ بانک جهانی به منظور رقابت با سایر شرکت‌های سپرده‌گذاری در اروپا تاسیس شده است.