

**ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

На правах рукописи  
65.262.29  
А87

**АРХИПОВА ЕКАТЕРИНА ВЛАДИМИРОВНА**

**ОРГАНИЗАЦИЯ ДЕПОЗИТАРНОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ  
ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ**

08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит

Диссертация

на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Научный руководитель –  
доктор экономических наук  
профессор Семенкова Е.В.

Москва

2000

<b>ВВЕДЕНИЕ.....</b>	<b>3</b>
<b>ГЛАВА 1. ОСНОВЫ ДЕПОЗИТАРНОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ .....</b>	<b>14</b>
1.1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ХРАНЕНИЯ И УЧЕТА ЦЕННЫХ БУМАГ В ДЕПОЗИТАРИЯХ .....	14
1.2. ОСОБЕННОСТИ КЛИЕНТСКИХ ДЕПОЗИТАРИЕВ В МИРОВОЙ И ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ПРАКТИКЕ .....	46
<b>ГЛАВА 2. ОРГАНИЗАЦИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ХРАНЕНИЮ И УЧЕТУ ЦЕННЫХ БУМАГ .....</b>	<b>66</b>
2.1. ВИДЫ ОПЕРАЦИЙ КЛИЕНТСКОГО ДЕПОЗИТАРИЯ.....	66
2.2. ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА КЛИЕНТСКОГО ДЕПОЗИТАРИЯ.....	85
2.3. ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ КЛИЕНТСКОГО ДЕПОЗИТАРИЯ С РАСЧЕТНЫМИ ДЕПОЗИТАРИЯМИ И РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЯМИ.....	99
<b>ГЛАВА 3. ПОНЯТИЕ РИСКОВ ДЕПОЗИТАРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СИСТЕМА ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ .....</b>	<b>118</b>
3.1. ВИДЫ РИСКОВ И УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ.....	118
3.2. СИСТЕМА ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ В КЛИЕНТСКОМ ДЕПОЗИТАРИИ.....	145
<b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....</b>	<b>172</b>
<b>БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ .....</b>	<b>178</b>
<b>СПИСОК ИСТОЧНИКОВ INTERNET .....</b>	<b>186</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЯ .....</b>	<b>187</b>

## **ВВЕДЕНИЕ**

Актуальность проблемы депозитарного обслуживания эмиссионных ценных бумаг обусловлена необходимостью создания в нашей стране эффективно функционирующей инфраструктуры фондового рынка, основными задачами которой являются защита инвесторов и обеспечение их прав по изменению прав собственности на ценные бумаги и прав по получению дохода по этим ценным бумагам. Развитая и стабильная депозитарная система, являющаяся неотъемлемой составной частью инфраструктуры рынка ценных бумаг, должна гарантировать соблюдение прав владельцев ценных бумаг. Для уполномоченных государством органов деятельность участников депозитарной системы должна позволять осуществлять внешний контроль за выполнением обязательств перед инвесторами и за процессами изменения прав собственности.

Наличие четко сформулированных требований к ценным бумагам приводит к тому, что их выпуск и последующее обращение на рынке должно осуществляться посредством соответствующих технологий. Необходимость исследования депозитарной деятельности связана с тем, что по мере развития фондового рынка происходит повсеместный переход к бездокументарной форме существования ценных бумаг и роль депозитариев усиливается, так как именно депозитарная технология (по сравнению с технологией обслуживания ценных бумаг у реестродержателей) обладает значительными преимуществами. Депозитарная технология позволяет вести учет групповых свойств ценных бумаг на счете депо клиента; обеспечивать своевременную поставку ценных бумаг; оказывать инвесторам широкий спектр услуг, начиная от услуг по выплате дивидендов и заканчивая

организацией клиринга по ценным бумагам, а также оказывать услуги по хранению, что особенно важно для предъявительских ценных бумаг. Депозитарное обслуживание ориентировано на инвесторов, поэтому именно в депозитариях наилучшим и наиболее полным способом организуется учет прав собственности на ценные бумаги, учет обременения их какими-либо обязательствами.

Проблематике депозитарной деятельности в мировой практике уделяется большое внимание. Учитывая особую роль систем, обеспечивающих заключение, клиринг и исполнение сделок, в марте 1989 года группа международных экспертов по фондовому рынку («Группа 30-ти») образовала рабочий комитет, который разработал девять рекомендаций по развитию, упорядочиванию и стандартизации национальных и международных рынков ценных бумаг. Данные рекомендации представляют авторитетное мнение лидеров индустрии ценных бумаг и квалифицированных экспертов в этой области по вопросу о лучших практических направлениях развития. Сформулированные в конце 80-ых годов и ориентированные на 1992 г. как на финальный срок исполнения, эти рекомендации не потеряли своей актуальности и сейчас [61]. Рекомендации «Группы 30-ти», которые должны поддерживаться национальными законодательствами, отводят депозитариям основную роль в процессе повышения эффективности функционирования фондовых рынков, уменьшения себестоимости и риска операций.

На современном этапе в России сформировалась децентрализованная система депозитарного обслуживания. Приоритетной задачей эволюционного развития инфраструктуры российского рынка ценных бумаг является переход от децентрализованной системы к централизованно-

распределенной системе депозитарного обслуживания. При этом необходимо выделить ряд проблем, решение которых должно способствовать этому переходу. Наиболее существенными проблемами, по нашему мнению, являются:

- отсутствие теоретических основ осуществления депозитарной деятельности с учетом специфики ценных бумаг, эмиттируемых в России. При этом под теоретическими основами понимается определение основополагающих понятий депозитарной деятельности, таких как счет депо, депозитарная операция, цикл депозитарной операции;
- отсутствие разработанных стандартов депозитарной деятельности, включая содержание внутренних документов и учетных регистров, форм первичных и отчетных документов, а также стандартов проведения депозитарных операций;
- недостаточность методических разработок по проблемам депозитарных рисков и системы внутреннего контроля депозитарной деятельности.

Решением указанных проблем, по нашему мнению, явилось бы создание единой теоретической базы деятельности депозитариев на основе стандартизации и унификации существующих систем и технологий, обеспечивающих деятельность по хранению и учету ценных бумаг. В настоящее время работы в этом направлении ведутся в рамках саморегулируемой организации Профессиональной ассоциации Регистраторов, Трансфер-агентов и Депозитариев (ПАРТАД), которая занимается проблемами деятельности специализированных реестродержателей и депозитариев. Однако до настоящего времени стандарты, разработанные данной организацией, пока не охватывают всех возможных направлений депозитарной деятельности. На современном этапе

каждый депозитарий затрачивает массу усилий и средств для создания и развития собственных стандартов деятельности, что существенно замедляет процессы интеграции депозитарных организаций и формирования на территории России единого депозитарного пространства.

Анализу организации депозитарного обслуживания эмиссионных ценных бумагам посвящена данная диссертация. Комплексное исследование широкого круга организационных и технологических проблем, связанных с депозитарной деятельностью, в отечественной литературе не получило достаточного развития. В то же время стремительно развивающаяся практика требует научного анализа накопленного опыта, разработки методологических подходов, обоснования рекомендаций по дальнейшему совершенствованию депозитарного обслуживания.

При подготовке диссертации был использован широкий круг экономической литературы ведущих отечественных ученых и специалистов-практиков: по общим вопросам организации и развития инфраструктуры рынка ценных бумаг - Миркин Я.М., Семенкова Е.В.; по исследованию депозитарной деятельности на макроуровне - Алексеев М.Ю., по отечественной и зарубежной практике депозитарного обслуживания - Абрамов А.Е., Аксенова Г.В., Овчинников В.В., Петров В.С., по вопросам депозитарной деятельности кредитных организаций в России - Демушкина Е., Мартынова О.И., Павлова Л.Н., Черкасский Б.В.

Существенная часть использованных материалов касается проблем депозитарной деятельности на «макроуровне», в частности, вопросов формирования депозитарной системы; обоснования общих методов и принципов организации депозитарной деятельности; сравнения депозитарных систем в российской и зарубежной практике. При этом

возникает необходимость более детального анализа депозитарной деятельности на «микроуровне», различные аспекты которой являются предметом многочисленных разноплановых публикаций (журналы «Рынок ценных бумаг», «Депозитариум», «Банки и технологии», «Финансовые известия»).

Актуальность темы, недостаточность ее разработки в условиях меняющейся ситуации на рынке ценных бумаг, необходимость применения новых технологий предопределили выбор темы научного исследования, цель и структуру диссертационной работы.

В первой главе диссертации проводится теоретическое исследование субъекта и объекта депозитарного обслуживания, а также функций, выполняемых депозитарными организациями, выявляются особенности депозитарной деятельности в российской практике, обосновываются основные принципы депозитарного обслуживания эмиссионных ценных бумаг, проводится исследование основной категории депозитарного обслуживания – счета депо.

Во второй главе диссертации раскрывается содержание системы внутреннего документооборота клиентского депозитария, рассматриваются классификации депозитарных операций, обосновывается понятие цикла выполнения депозитарной операции, проводится исследование учетных регистров, используемых в депозитариях, предлагается модель организационной структуры оперативных подразделений депозитария, рассматриваются особенности взаимодействия клиентского депозитария с расчетными депозитариями и реестродержателями.

Третья глава диссертации посвящается анализу рисков депозитарной деятельности и предлагается подход автора к классификации операционных

рисков клиентского депозитария. Также рассматривается система внутреннего контроля и предлагается методика осуществления контрольных функций внутренними контролерами клиентских депозитариев.

Целью данной диссертации является развитие современной концепции депозитарного обслуживания в российской практике, включая исследование теоретических основ деятельности по хранению и учету ценных бумаг, уточнение технологии проведения депозитарных операций и апробация научно обоснованных предложений и рекомендаций по совершенствованию депозитарного обслуживания эмиссионных ценных бумаг. Для достижения указанной цели необходимо решить следующие задачи:

- исследовать теоретические основы депозитарного обслуживания, уточнить определения следующих основных понятий: субъект депозитарного обслуживания, объект депозитарного обслуживания, счет депо, депозитарная система;
- расширить классификацию счетов депо, используемых в процессе учета прав собственности на ценные бумаги в депозитариях;
- систематизировать различные подходы к классификации депозитарных операций и предложить пути ее изменения;
- проанализировать существующие подходы к технологии выполнения депозитарных операций;
- обосновать возможности оптимизации организационной структуры клиентского депозитария и предложить модель организационной структуры;
- обобщить накопленный опыт по вопросам взаимодействия клиентского депозитария с расчетными депозитариями и реестродержателями;



- уточнить классификацию операционных и технических рисков депозитарной деятельности и разработать методические рекомендации по совершенствованию механизмов внутреннего контроля участников депозитарной системы в российской практике.

Современное состояние технологий депозитарной деятельности в российской практике характеризуется следующими особенностями:

- постоянно возникает необходимость совершенствования используемых технологий, в том числе в связи увеличением операций, связанных с последствиями финансового кризиса. Растет количество операций, связанных с имущественными отношениями по ценным бумагам (например, в связи с обращением взыскания на ценные бумаги по решению судебных органов), а также операций, связанных со структурными изменениями у эмитентов ценных бумаг (новые эмиссии, дробления, консолидации ценных бумаг).
- существующие технологии депозитарного обслуживания ценных бумаг предъявляют высокие требования к программно-техническому оснащению депозитарной деятельности, включая наличие автоматизированных систем обработки информации; а также к квалификации сотрудников депозитария.

Следует отметить, что в условиях кризиса фондового рынка депозитарии оказались предпочтительнее регистраторов, так как депозитарий, как правило, более устойчив финансово, более удобен по отношению к клиенту, депозитарий может предложить обслуживание гораздо более широкого спектра ценных бумаг, дополнительные услуги и гибкие формы отчетности. Если при этом депозитарий является еще и

банковским учреждением, набор услуг может быть расширен за счет традиционно банковских услуг.

Методологической основой диссертационного исследования являлись труды ведущих отечественных ученых и специалистов в области депозитарной деятельности, также были использованы материалы зарубежных организаций и авторов, нормативные документы, методические и инструктивные материалы по регулированию депозитарной деятельности, публикации периодической печати, материалы научных семинаров. При разработке и решении поставленных задач применялись общенаучные методы познания: системный подход, анализ и синтез, методы группировки, методы исторического и логического анализа теоретического и практического материала, обобщения.

Объектом диссертационного исследования является система депозитарного обслуживания в современной российской практике. Предметом исследования является организация депозитарного обслуживания эмиссионных ценных бумаг.

Научная новизна проведенного исследования состоит в постановке и решении задач, обеспечивающих выработку научно-обоснованных методологических решений по ряду наиболее актуальных, по мнению автора, аспектов депозитарного обслуживания: разработка теории депозитарных операций, совершенствование подходов к рискам депозитарной деятельности, формирование системы внутреннего контроля депозитария.

В диссертации не рассмотрен ряд аспектов, в частности, вопросы формирования тарифной политики депозитария и исследование рентабельности, механизмы осуществления корпоративных действий и

организация работы по сбору и анализу корпоративной информации и другие, разработка которых, по мнению автора, также имеет важное теоретическое и практическое значение. Научную новизну содержат следующие результаты, полученные в ходе исследования:

1. Усовершенствована классификация счетов депо, используемых для учета прав на ценные бумаги. В основе классификации счетов депо предлагаются следующие классифицирующие признаки: способ учета прав владельцев ценных бумаг; принадлежность учитываемых ценных бумаг; способ отражения состояния ценных бумаг на счетах депо.
2. Уточнена классификация депозитарных операций. В дополнение к традиционным классифицирующим признакам введены новые классифицирующие признаки (количество поручений - оснований, необходимых для проведения операции; количество отчетов, выдаваемых по результатам исполнения операций; сроки и условия исполнения поручений; способы взаимодействия при обработке документов).
3. Создана модель цикла обработки поручения депо, которая универсальна для любых депозитарных операций. Модель единого цикла обработки поручений способствует усилению информационной прозрачности в процессе совершения депозитарных операций и расширению возможностей для применения электронного документооборота.
4. Разработаны методические рекомендации по совершенствованию организационной структуры депозитариев. Модель организационной структуры основана на специализации сотрудников депозитария по этапам обработки поручения депо.

5. Уточнены способы контроля за наличием и движением ценных бумаг в условиях взаимодействия клиентского депозитария с расчетными депозитариями и реестродержателями.
6. Разработана методика осуществления контроля депозитарных операций, основанная на цикле обработки поручения депо. В основе данной методики предлагается составление баланса первичных документов, характеризующего процесс обработки поручений, поступающих в депозитарий.

Практическая значимость и апробация результатов исследования. Отдельные положения диссертационного исследования, в частности касающиеся типологии счетов депо и классификации депозитарных операций использованы в депозитарии Некоммерческого партнерства «Национальный Депозитарный Центр» (НДЦ); также методики работы, предложенные для осуществления внутреннего аудита депозитарных операций, используются контролирующими подразделениями НП НДЦ. Теоретические положения диссертации использованы автором в преподавании дисциплины «Ценные бумаги и биржевое дело» на кафедре «Ценные бумаги и биржевое дело» в Финансовой Академии при Правительстве Российской Федерации. Научное исследование выполнено в рамках научно-исследовательских работ Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации в соответствии с Единым заказ-нарядом (грантом) на тему: «Проблемы перехода России к рынку» (проект № 1.1.96Ф).

Основные положения работы отражены в опубликованных статьях:

1. Акции в безналичной форме: учет и переоформление //Рынок ценных бумаг. – 1994. - № 2;

2. Некоторые вопросы организации депозитарной деятельности  
//Банковские услуги. – 1997. - № 2;
3. Совершенствование системы кредитования ценными бумагами в  
Германии// Рынок ценных бумаг. – 1999. – № 14 (149);
4. Некоторые аспекты анализа депозитарных операций// Вестник  
Финансовой академии. М.: 1999. - № 3.

Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, содержит приложения и библиографию.

# **ГЛАВА 1. ОСНОВЫ ДЕПОЗИТАРНОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ**

## ***1.1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ХРАНЕНИЯ И УЧЕТА ЦЕННЫХ БУМАГ В ДЕПОЗИТАРИЯХ***

С целью создания единой концепции депозитарного обслуживания, а также в связи с непроработанностью теоретических вопросов становления и развития депозитарной деятельности, необходимо учитывать экономическую сущность данного явления. Для систематизации представлений следует рассмотреть ряд теоретических аспектов, и в частности субъект и объект депозитарного обслуживания, а также функции, выполняемые субъектами депозитарного обслуживания. В рамках данного исследования под субъектом депозитарного обслуживания понимается специализированная организация, выполняющая функции по подтверждению прав кредиторов, закрепленных в ценных бумагах, а также по подтверждению прав собственности (и иных вещных прав) на ценные бумаги как на имущество. Объектом депозитарного обслуживания выступают ценные бумаги, которые хранятся и/или права на которые учитываются в депозитории [4]. Исторически под депозитом (от лат. – depositum) понимаются материальные ценности (обычно деньги или ценные бумаги), поступившие в государственное учреждение и подлежащие по наступлению определенных условий возврату внесшему их лицу или по его указанию передаче какому-либо другому лицу. (Большая советская энциклопедия под ред. Прохорова А.М. – М.: Советская энциклопедия, 1972, с. 306).

Исследование логично начать с рассмотрения субъектов депозитарного обслуживания. Депозитарий в наиболее общем смысле – это место хранения депозитов (вкладов). В переводе с французского – депо -*depot* – буквально означает склад или хранилище. Первые депозитарии – это защищенные хранилища, оборудованные индивидуальными ячейками, в которых клиенты депозитария могли поместить ценности. На фондовом рынке под термином депозитарий понимается не только хранилище ценных бумаг, но и профессиональный участник рынка ценных бумаг - субъект, оказывающий услуги по ведению учета и хранению ценных бумаг в связи с их обращением на рынке. Возникновение депозитариев на рынке ценных бумаг было обусловлено необходимостью ускорения расчетов на организованных рынках (фондовых биржах). Первыми потребителями депозитарных услуг были брокеры, которые депонировали ценные бумаги (как свои собственные, так и принадлежащие своим клиентам) в биржевой депозитарий и таким образом, сокращали сроки поставки бумаг при изменении собственника по результатам биржевых торгов [26, с. 115]. Таким образом, сформировалась депозитарная система, состоящая из совокупности участников, оказывающих услуги в области расчетов по сделкам, хранения ценных бумаг и реализации соответствующих обязанностей эмитентов и прав владельцев ценных бумаг. Участники депозитарной системы помимо функции поставки ценных бумаг гарантируют сохранность ценных бумаг в течение всего периода их нахождения в собственности инвестора, а также отслеживают и реально обеспечивают соблюдение прав инвестора, удостоверенных принадлежащими ему ценными бумагами [70]. Существующие мировые депозитарные системы позволяют наиболее полно отражать потребности субъектов рынка ценных бумаг, обеспечивая своевременную поставку

ценных бумаг и гарантируя точное исполнение прав инвесторов по ценным бумагам.

Отличительной чертой современных депозитарных систем является специализация депозитарных организаций. Выделяются два типа депозитариев, которые характеризуются следующими признаками: 1) круг потребителей услуг; 2) особенности предоставления услуг и спектр предоставляемых услуг; 3) взаимодействие с клиентами [43, с.20].

По кругу потребителей услуг депозитарии можно разделить на депозитарии, обслуживающие профессиональных участников (расчетные депозитарии), и депозитарии, обслуживающие частных и институциональных инвесторов (кастодиальные депозитарии или кастодианы).

В европейских странах (Великобритания, Германия, Франция) и в российской практике используется понятие «депозитарий», которое трактуется как: «Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность» [14]. В законодательных документах и на практике также получил распространение термин «депозитарная деятельность». Для американской практики характерно использование понятий «кастодиальная деятельность» и «кастодиальный депозитарий». Толкование этих терминов применительно к российской практике было приведено в докладе о концептуальных подходах к месту и роли депозитарной деятельности на современном рынке ценных бумаг [2]. В этом же документе была дана следующая классификация кастодиальных депозитариев:

1. «Специализированные» кастодиальные депозитарии (депозитарии паевых инвестиционных фондов, реестродержатели по именованным ценным



бумагам), которые не могут совмещать свою деятельность с брокерской или дилерской деятельностью.

2. «Неспециализированные» кастодиальные депозитарии, которые могут совмещать свою деятельность с брокерской и дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг. В целях защиты прав инвесторов неспециализированные депозитарии не могут быть реестродержателями по именованным ценным бумагам.

Основной задачей расчетных депозитариев является обеспечение централизованного учета и/или хранения ценных бумаг с целью упрощения и ускорения процесса их обращения, а также снижение возможных рисков, неизбежных при осуществлении расчетов между продавцом и покупателем. Расчетные депозитарии организуют хранение ценных бумаг в хранилищах, а права на ценные бумаги при этом учитываются на счетах депо, открываемых каждому профессиональному участнику. Переход прав собственности происходит в результате проводок по счетам, и физическая поставка сертификатов ценных бумаг практически отсутствует.

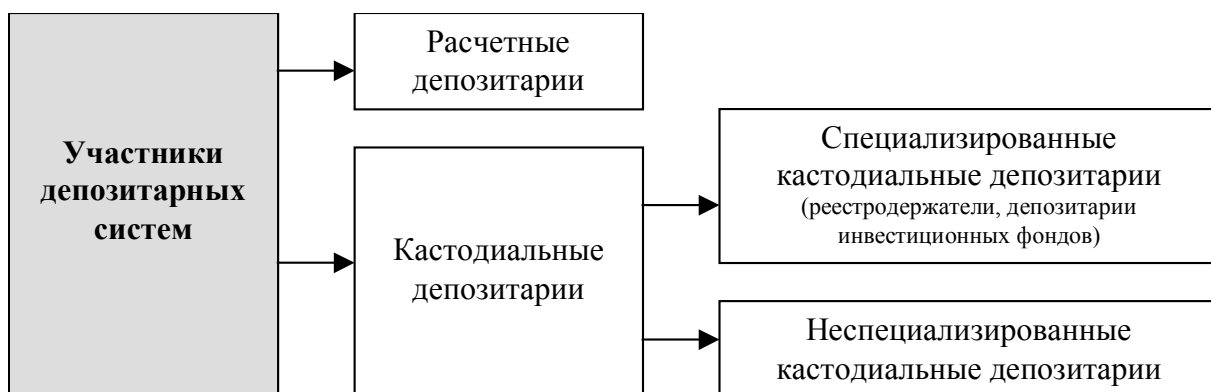
Основной задачей кастодиальных депозитариев является предоставление клиенту на договорных условиях широкого комплекса персонифицированных услуг, связанных с обеспечением прав и исполнением сделок по ценным бумагам. Персонификация при этом подразумевает не только индивидуальные для каждого клиента условия договора, но и разнообразие комбинаций услуг, сроков, объема и форматов предоставления отчетности, персонифицированное информационное обеспечение, открытие и ведение счетов в указанных клиентом валютах.

Взаимоотношения расчетного депозитария и клиента стандартизированы и закреплены в договоре, содержащем одинаковые

условия обслуживания счетов и перечень предоставляемых услуг, и не предполагают индивидуального подхода к клиенту. Профессиональные участники, в том числе и кастодиальные депозитарии, хранят в расчетном депозитарии собственные ценные бумаги и бумаги своих клиентов. При этом ценные бумаги клиентов зарегистрированы на имя номинального держателя, которым является расчетный или кастодиальный депозитарий.

Взаимодействие с клиентами кастодиальный депозитарий осуществляет на основании нормативных документов, персонифицированных договоров и собственных внутренних правил.

Общая схема участников современных депозитарных систем, сформированных организациями с различной специализацией, представлена на рис. 1.



**Рисунок 1. «Участники депозитарных систем».**

Принимая во внимание указанную специализацию депозитарных организаций, в целях данного диссертационного исследования целесообразно выделить дальнейший объект исследования - неспециализированный кастодиальный депозитарий. Так как термин кастодиальный депозитарий не закреплен нормативными документами и не получил широкого распространения в российской практике, для определения неспециализированных кастодиальных депозитариев целесообразно

использовать термин «клиентский депозитарий», понимая под ним, что данные профессиональные участники рынка ценных бумаг ведут учет ценных бумаг конечных инвесторов, и при этом они не связаны договорными отношениями с эмитентами ценных бумаг и не осуществляют централизованное обслуживание сделок, заключаемых в рамках организованных торговых систем. Актуальность рассмотрения деятельности клиентских депозитариев вызвана массовостью именно таких организаций, а также тем, что достаточно высокая степень абстрагированности от ряда специфических аспектов деятельности иных типов депозитариев позволит наиболее четко показать механизмы, характерные для всех участников депозитарной системы.

Несмотря на различия между депозитариями, объектами их деятельности являются ценные бумаги. Рассмотрим некоторые особенности существования ценных бумаг, влияющие на технологию депозитарного обслуживания.

Ценные бумаги существуют в двух формах: а) физической (документарной) форме, б) бухгалтерской (бездокументарной) форме.

Физическая форма подразумевает, что ценные бумаги представлены в виде бумажных сертификатов. Владение такими ценными бумагами отражается одним из двух способов:

1. Собственность на предъявителя (предъявительские ценные бумаги). В ценных бумагах на предъявителя имя и адрес владельца не указываются на лицевой стороне сертификата. Считается, что держатель сертификата на предъявителя является его владельцем, и поэтому сертификаты на предъявителя требуют значительно более высокого уровня защиты, чем сертификаты именных ценных бумаг. Возможно по этой причине первые

депозитарии оказывали услуги по хранению сертификатов именно предъявительских ценных бумаг, которые, при их хранении непосредственно у владельцев, легко могли быть украдены или испорчены.

2. Зарегистрированная собственность (именные ценные бумаги). При такой форме существования ценной бумаги имя и адрес владельца фиксируются на лицевой стороне сертификата.

В разных странах учет именных ценных бумаг организуется разными способами, однако, можно выделить две преобладающие тенденции. Учет может организовываться как «сверху», т.е. от эмитентов, так и «снизу» – от инвесторов. В первом случае ведется реестр владельцев ценных бумаг (самим эмитентом, либо держателем реестра), во втором случае – ценные бумаги учитываются в депозитариях. По именованным ценным бумагам депозитарий становится номинальным держателем в реестре владельцев именных ценных бумаг от имени своих клиентов, и таким образом, приближает клиента к организованному рынку, обеспечивая возможность реализации ценных бумаг. Такая особенность депозитариев важна при значительной территориальной отдаленности эмитента именных ценных бумаг и реестродержателя от мест активной торговли ценными бумагами. Кроме того, для инвесторов, имеющих в своем портфеле как предъявительские, так и именные ценные бумаги, для сокращения затрат по обслуживанию своего портфеля, существенна способность депозитария быть единым местом учета для предъявительских и для именных бумаг. Таким образом, и по предъявительским, и по именованным ценным бумагам депозитарии выполняют функцию хранения сертификатов ценных бумаг и учета прав на ценные бумаги. Для клиентов одного депозитария возможно

проведение сделок с ценными бумагами без физического перемещения сертификатов, что позволяет обеспечивать надежную защиту ценных бумаг клиента.

Бухгалтерская форма существования ценных бумаг характеризуется тем, что движение ценных бумаг оформляется путем совершения записей в депозитариях, ведущих учет владельцев таких ценных бумаг. По сравнению с наличной формой обращения ценных бумаг, обращение ценных бумаг в бухгалтерской форме имеет ряд преимуществ: позволяет устранить многие риски, присущие обороту бумажных документов, существенно повысить скорость и эффективность движения бумаг, упрощая и удешевляя совершение операций и ними [48].

Бухгалтерская форма возникает двумя способами:

1. Первый способ заключается в замене сертификатов ценных бумаг электронными записями по счетам с последующим изъятием сертификатов из обращения. Указанный способ можно определить как «иммобилизацию» или «обездвиживание». Такой способ характерен как для предъявительских ценных бумаг с целью повышения уровня защиты, так и для именных ценных бумаг.
2. Второй способ характерен для именных ценных бумаг, изначально эмитированных в бухгалтерской форме. Такой способ известен как «дематериализация». Хотя «дематериализованные» и «иммобилизованные» ценные бумаги представлены в бухгалтерской форме, изначально сертификаты существуют только у «иммобилизованных» ценных бумаг.

Повсеместное распространение депозитариев и выполнение ими функции «дематериализации» ценных бумаг позволили постепенно

отказаться от выпуска ценных бумаг в документарной форме. Во многих странах большинство выпусков ценных бумаг производится в бездокументарной форме, или же, при документарной форме, выпуски ценных бумаг законодательным порядком полностью обездвигиваются в депозитарии, и права собственности определяются только в соответствии с записями на счетах. Таким образом, например, с 1952 года построен рынок муниципальных облигаций Германии. В России большинство выпусков корпоративных, а также ряд государственных ценных бумаг: государственные краткосрочные обязательства и облигации федерального займа, учитываются только в виде записей на счетах. В тех странах, где из-за консервативности законодательства для тех или иных ценных бумаг требуется только документарная форма выпуска, хождение получили производные ценные бумаги, которые легко могут быть обездвигиваны в депозитариях. Одним из характерных примеров этого служат американские депозитарные расписки (ADR и GDR).

Цикл обращения ценных бумаг, независимо от формы их существования, может быть описан следующим образом:

- 1) исследование ценной бумаги;
- 2) принятие решения о покупке (продаже) ценных бумаг;
- 3) выдача поручения брокеру на покупку (продажу) ценных бумаг;
- 4) осуществление расчетов по сделкам в соответствии с рыночной практикой;
- 5) передача ценных бумаг на хранение и/или учет в депозитарий (или поставка ценных бумаг из депозитария) самим инвестором или назначенным им представителем;

- б) управление ценными бумагами (начисление доходов, реализация иных прав инвестора, голосование, выверка активов);
- 7) дальнейшее исследование ценных бумаг.

Внутри этого цикла к депозитарной деятельности относятся пункты (5) и (6), хотя в процессе расчетов (4) депозитарий участвует в качестве поставщика ценных бумаг [27, с. 2].

Обеспечивая поставку ценных бумаг, депозитарии являются важным элементом инфраструктуры рынка ценных бумаг. При постоянно растущих объемах сделок и количествах ценных бумаг в этих сделках роль депозитариев возрастает. В случае отсутствия депозитариев в инфраструктуре рынка ценных бумаг либо в случае их недостаточного развития, включая нарушения в функционировании, фондовый рынок может просто “захлебнуться” – сделки будут заключаться, но они не смогут исполняться в разумные сроки.

Основная задача депозитария при хранении и учете прав по иммобилизованным ценным бумагами и при учете прав по дематериализованным ценным бумагам заключается в обеспечении того, чтобы все вверенные депозитарию ценные бумаги находились под надлежащим контролем, и изымались из хранения только по распоряжению клиента или его представителя.

Проведенный анализ форм существования и видов ценных бумаг позволяет сделать вывод об их влиянии на технологию депозитарного обслуживания. В частности, о неотделимости «депозитарного» хранения от учета прав на хранимые ценные бумаги. На практике это означает, что возможны два направления депозитарной деятельности:

- Депозитарий учитывает права на ценные бумаги, не храня их сертификаты.
- Депозитарий хранит сертификаты и учитывает права на ценные бумаги.

Форма существования (физическая или бухгалтерская) и вид ценной бумаги (именная или на предъявителя) влияет на способ учета прав на ценные бумаги, используемый в депозитарии.

Для ценных бумаг, существующих в бухгалтерской форме, применяется открытый способ учета прав, при котором клиент может отдавать поручения депозитарию только по отношению к определенному количеству ценных бумаг, учитываемых на счете депо без указания индивидуальных признаков ценных бумаг (таких как номер, серия, разряд) и без указания индивидуальных признаков удостоверяющих их сертификатов. Идентификация ценных бумаг в данном случае осуществляется по владельцу ценных бумаг, который является депонентом счета депо [48, с. 68-70].

Для ценных бумаг, существующих в физической форме, используется закрытый способ учета, при котором депозитарий обязуется принимать и исполнять поручения клиента в отношении любой конкретной ценной бумаги, учтенной на его счете депо, или ценных бумаг, учтенных на его счете депо и удостоверенных конкретным сертификатом. Ценные бумаги, подлежащие учету закрытым способом, должны иметь индивидуальными признаками, такие как номер, серия, разряд или быть удостоверены сертификатами, имеющими индивидуальные признаки.

Для всех форм существования ценных бумаг депозитарием может быть использован маркированный способ учета прав, при котором клиент депозитария, отдавая поручения, кроме количества ценных бумаг указывает признак группы, к которой отнесены ценные бумаги или их сертификаты.



Учет прав на ценные бумаги в депозитариях осуществляется путем ведения записей по счетам депо. С целью формирования единой концепции депозитарного обслуживания необходим полный и всесторонний анализ категории счета депо как основного регистра, используемого в процессе учета прав собственности. В этой связи необходимо рассмотреть структуру счета депо, а также современные подходы к классификации счетов депо. Одно из самых распространенных определений счета депо - объединенная общим признаком совокупность записей в регистрах депозитария, предназначенная для учета ценных бумаг [10]. Некоторые авторы понимают счет депо как способ организации записей у депозитария, обеспечивающую учет и фиксацию прав на ценные бумаги [32, с. 329]. Однако эта трактовка является достаточно общей.

В настоящее время счет депо имеет сложную и многоуровневую структуру, призванную наиболее полным образом обеспечить реализацию прав владельца ценных бумаг. Ценные бумаги на счетах депо учитываются в штуках. При этом одной ценной бумагой (одной штукой) является минимальный номинал обращающихся ценных бумаг данного выпуска, если иное не определено условиями выпуска и обращения ценных бумаг. Параллельно с ведением учета ценных бумаг в штуках, разрешено вести учет в тех единицах, в которых определен номинал ценных бумаг данного выпуска, а также фиксировать отражение рыночной стоимости ценных бумаг, находящихся на учете в депозитарии [4].

Первоначально в российской практике депозитарной деятельности учет ценных бумаг владельцев велся на счетах, основным назначением которых был учет прав в разрезе конкретных депонентов депозитария. Эти счета впоследствии получили название аналитических счетов депо. Они

содержали минимально необходимую информацию о клиенте и о ценных бумагах, которые учитывались на счете. В отличие от активов предприятия, учитываемых на бухгалтерских счетах, или денежных средствах, учитываемых на банковских счетах, ценные бумаги, в процессе учета на счете конкретного клиента могут изменять свое состояние. Ценные бумаги могут быть заблокированы клиентом для торгов либо обременены обязательствами, например залогом, при этом бумаги по-прежнему относятся к конкретному лицу и учитываются на его счете. Таким образом, следующим этапом в развитии счетов стало выделение на счете состояний ценных бумаг, которые в настоящее время принято именовать разделами счетов. Открытие раздела происходит при выполнении депозитарием операций, связанных с поступлением ценных бумаг на счет. Количество разделов на счете депо не ограничено, так же как и количество аналитических счетов, которые депозитарий может открывать своим депонентам. Внутри каждого раздела конкретные ценные бумаги учитываются по коду бумаги (государственной регистрации или коду ISIN, который присваивается в соответствии с международными стандартами). Совокупность данных о ценных бумагах конкретного выпуска, учитываемых в разделе отдельного счета депо и к которым применим одинаковый набор допустимых депозитарных операций, называется лицевым счетом. Лицевой счет – неделимый элемент в структуре счета депо. Таким образом, элементами лицевого счета являются: номер счета депо, состояние ценных бумаг на счете депо (раздел счета депо), идентификатор выпуска ценных бумаг.

1. *Номер счета депо.* При открытии счета депо присваивается уникальный код в рамках депозитария. Правила кодирования счетов устанавливаются

депозитарием самостоятельно. Дискуссионным вопросом является: должны ли счета номера счетов депо кодироваться (т.е. содержать информацию о счете, которая могла быть видна из номера счета) или номера счетов могут иметь произвольные цифровые номера и/или буквенные номера. Пример «информационного подхода» к нумерации счетов депо предлагается Ю. Шокуровым, который в качестве базовой единицы для построения учета ценных бумаг в депозитариях предлагает детализированный счет, представляющий собой синтез основных характеризующих параметров ценных бумаг [73]. Например, для облигаций ОГСЗ Ю. Шокуров предлагает следующую кодировку детализированного счета:

30/21:500.00:495.07/14:101:04:00001/98000.000, где

30 – код ценной бумаги;

21 – серия;

500 – номинал;

495.07 – балансовая стоимость;

14 – код типа счета;

101 – код типа лицевого счета;

04 – код раздела;

00001 – порядковый номер счета;

98000 – код синтетического счета по плану счетов Банка России;

000 – дополнительные символы для детализации синтетического счета.

По мнению Ю. Шокурова, подобный подход служит более оперативному и качественному отражению операций с ценными бумагами, принципиальному отсутствию проблем со сведением различного рода остатков, актуализации баланса непосредственно в момент проведения

операций. По нашему мнению, код счета должен быть удобен для машинной обработки и исключать возможность неоднозначного написания и восприятия, что не реализуется в предлагаемом подходе.

Сторонники «последовательной» школы нумерации, считают, что код счета напротив не должен нести никакой содержательной информации. Достоинство такого подхода заключается в первую очередь в краткости. По мнению Б. Черкасского: «Чем дальше, тем больше нумераторов основываются именно на последовательном принципе» [72, с.7].

В ходе исследования автором предлагается подход к кодировке счета депо, при котором информация, содержащаяся в коде счета, минимальна по своему содержанию. Автор считает, что при таком подходе основным вопросом является это степень конфиденциальности информации, которую может содержать код счета. Пример кода счета, содержащего минимально необходимую информацию о счете: MS9811210021, где М – место обслуживания счета (Москва), S – тип счета «Владелец», 981121 – дата открытия счета, 0021 – порядковый номер счета, открытого в течение дня. Минимально необходимая информация в коде счета позволяет сотрудникам депозитария отслеживать ошибки клиентов и минимизировать собственные ошибки, так как структурные составляющие кода счета известны заранее. По нашему мнению, указанный подход является оптимальным.

2. *Раздел счета депо.* Ценные бумаги, расположенные в пределах одного счета депо, могут обладать разными свойствами. Например, «Блокировано для торгов», «Блокировано в залоге», «Блокировано принятое в залог» и т.д. В настоящий момент, когда перечень разделов (групповых свойств) не утвержден уполномоченными законодательными органами, и депозитарии имеют возможность самостоятельно определять

групповые свойства учитываемых у них ценных бумаг и кодировать разделы. Разнообразие разделов позволяет легко конструировать депозитарные операции, обеспечивая отдельный учет ценных бумаг. Например, при разработке технологии учета казначейских обязательств Министерства Финансов, выпущенных в 1994 г. для секьюритизации задолженности Министерства Финансов РФ перед предприятиями по бюджетному финансированию. По условиям выпуска казначейские обязательства могли свободно обращаться на вторичном рынке только после осуществления определенного количества операций по погашению кредиторской задолженности [7, 25, с. 118]. Количество операций по погашению кредиторской задолженности для каждого выпуска устанавливалось Министерством Финансов в депозитарном договоре с уполномоченным депозитарием. Для учета операций по погашению кредиторской задолженности уполномоченный депозитарий открывал разделы на счетах депо клиентов для учета количества проведенных операций.

3. *Идентификатор выпуска ценных бумаг.* Идентификатор выпуска ценных бумаг должен объединять ценные бумаги одного эмитента, обладающие одинаковой совокупностью прав [36, с. 16-22]. По государственным ценным бумагам таким идентификатором является код государственной регистрации, присваиваемый выпуску ценных бумаг регистрирующим органом. По закону “О рынке ценных бумаг” “государственный регистрационный номер – цифровой (буквенный, знаковый) код, который идентифицирует конкретный выпуск эмиссионных ценных бумаг”. Однако для корпоративных ценных бумаг такое правило не всегда действует, т.е. на практике встречаются случаи, когда ценные бумаги

одного эмитента, обладающие одинаковой совокупностью прав, имеют разные номера государственной регистрации. Несомненно, что такое положение вещей затрудняет работу депозитария, особенно в том случае, если торговая система объединяет выпуски ценных бумаг в процессе осуществления торгов. Для решения этой проблемы депозитарии используют маркированный способ учета и объединяют выпуски под международным кодом ISIN.

Все вышеназванные параметры (номер счета депо, раздел счета депо, идентификатор выпуска ценных бумаг) составляют аналитическую конструкцию счета депо, которая представлена на рис. 2.

<b>Счет депо</b>		
<b>Основной<sup>i</sup></b>	SU25021RMFS0	10
<b>Блокировано в залоге<sup>ii</sup></b>	SU21019RMFS9	15
<b>Блокировано принятое в залог</b>	SU25021RMFS0	2334
<b>Блокировано по аресту</b>	SU23022RMFS8	67

<sup>i</sup> Раздел аналитического счета депо

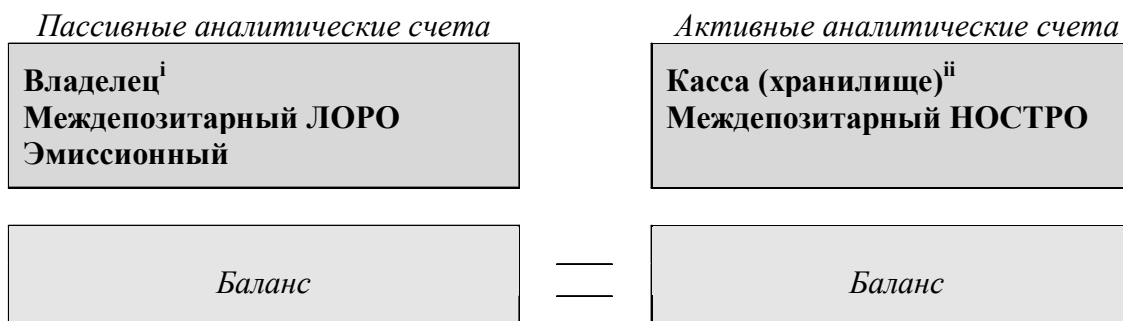
<sup>ii</sup> Лицевой счет аналитического счета депо

## **Рисунок 2. «Аналитическая конструкция счета депо».**

Процесс дальнейшего конструирования счетов депо привел к тому, что была введена типология счетов в зависимости от характера взаимоотношений с клиентом. Эти взаимоотношения определяются депозитарным договором и предусматривают определенный режим ведения счета и определенный набор депозитарных операций, совершаемых со счетом. Один клиент может иметь в депозитарии несколько счетов депо разных типов. В качестве клиентов депозитария при этом могут выступать собственники ценных бумаг (тип счета «Владелец»), эмитенты (тип счета

«Эмиссионный»), эмиссионные агенты (тип счета «Эмиссионный агент»), залогодержатели (тип счета «Залогодержатель»), доверительные управляющие (тип счета «Доверительный управляющий») и другие. Вопросы классификации счетов депо были впервые изложены в России в 1995 г. в документе «Организация учета ценных бумаг на счетах депо (принципы классификации)», разработанном Комитетом депозитариев Профессиональной ассоциации регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД).

Следующим этапом совершенствования технологии учета на счетах депо стало отражение мест хранения ценных бумаг. Так местами хранения ценных бумаг, обладающих одинаковой совокупностью прав и учитываемых на счете депо, могут быть собственное хранилище депозитария, хранилище держателя реестра, хранилище другого депозитария. Таким образом, в депозитарии возникло две группы счетов, характеризующих одну и ту же общую совокупность ценных бумаг, находящихся на учете в депозитарии, с разных позиций: с точки зрения владельцев и с точки зрения мест хранения. Счета в разрезе владельцев были названы пассивными счетами, а счета в разрезе мест хранения – активными счетами.



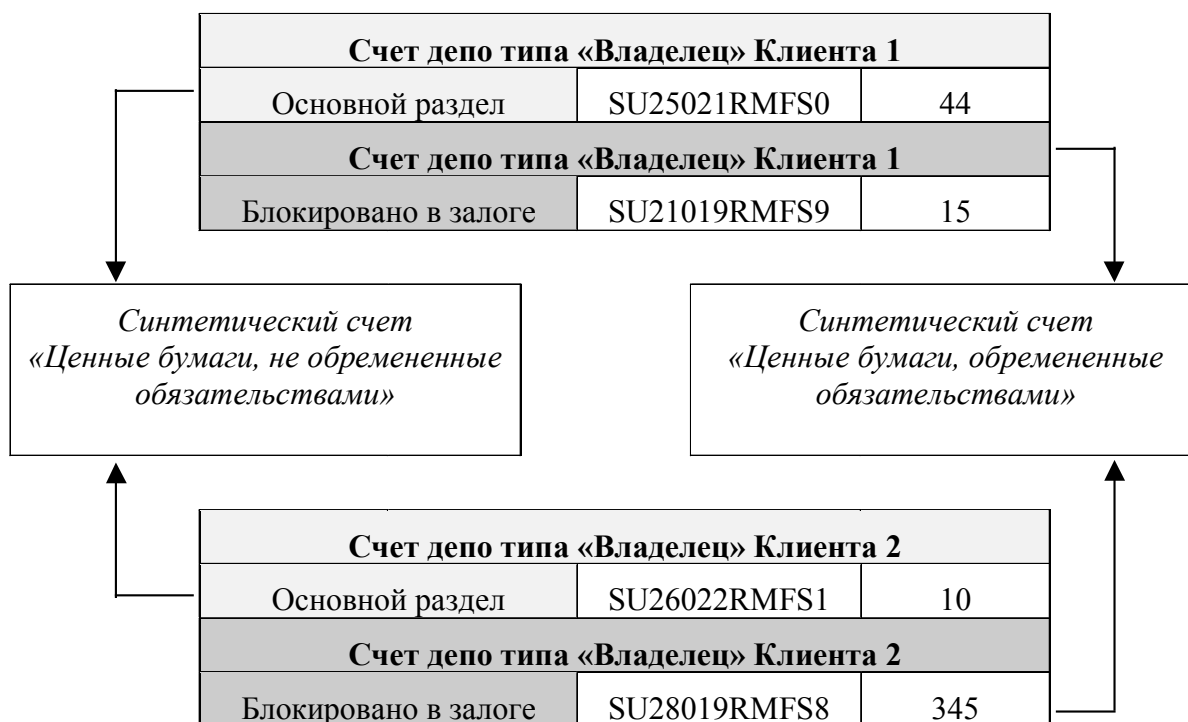
<sup>i</sup> Типы пассивных аналитических счетов

<sup>ii</sup> Типы активных аналитических счетов

**Рисунок 3. «Типология счетов депо и отражение мест хранения ценных бумаг».**

Помимо аналитических счетов в депозитарии выделяются синтетические счета депо. Целью синтетического учета является подготовка стандартных отчетов в соответствии с планом синтетических счетов, что означает возможность контроля вышестоящих органов за деятельностью депозитариев. Для кредитных организаций в России таким органом является Банк России, который разработал и внедрил первый и единственный на настоящий момент действующий план синтетических счетов депо [10]. Набор синтетических счетов депо строго регламентирован, что способствует формированию и использованию в депозитариях дополнительных (или альтернативных) планов счетов. В синтетическом учете депозитарий фиксирует состояние синтетических счетов депо, на которых в разрезе выпусков ценных бумаг показаны общей суммой все ценные бумаги, учитываемые в депозитарии и отнесенные к данному синтетическому счету в соответствии с внутренними документами депозитария и требованиями нормативных документов. Появление синтетических счетов привело к возникновению новой области депозитарной деятельности – депозитарной бухгалтерии, основной задачей которой является отражение депозитарных операций на синтетических счетах [60, с. 25-28]. Синтетическая конструкция счета депо показана на рис 4.





**Рисунок 4. «Синтетическая конструкция счета депо».**

Существующая система синтетического учета не вполне «традиционна» в том смысле, что аналитический счет открывается «сам по себе», и не считается открытым в рамках синтетического счета. Более того, внутри одного счета депо существуют разделы, бумаги на которых отражаются на разных синтетических счетах. Поэтому, синтетический учет следует понимать как «проекцию» аналитических счетов депо на синтетические счета. При этом основой депозитарного учета является аналитический учет, так как остатки на синтетических счетах депо определяются, исходя из остатков на аналитических счетах депо. Требованиями регулирующих органов, прежде всего Банка России, не требуется «ведение» синтетических счетов депо. На практике это означает, что депозитарий не обязан, делая проводки по аналитическим счетам в течение операционного дня, делать те же проводки по синтетическим счетам, то есть он не обязан знать состояние (величину остатков) синтетических счетов в течение операционного дня. Таким образом,

современная специфика взаимосвязи аналитических и синтетических счетов заключается в дублировании проводок по аналитическим счетам проводками по синтетическим счетам, что приводит к тому, что утрачивается контрольная функция, которая предполагалась при разработке системы синтетических счетов депо.

Таким образом, депозитарий определяет состояние синтетических счетов только в отдельные моменты времени. Поэтому баланс по синтетическим счетам, составляемый депозитариями на сегодняшний момент, отражает исключительно состояние счетов, но не дает возможности контролировать правильность проведения депозитарных операций. Конструкция простейшего депозитарного баланса по синтетическим счетам представлена на рис 5.

<i>Пассивные синтетические счета</i>		<i>Активные синтетические счета</i>	
<b>Ценные бумаги, не обремененные обязательствами</b>	<b>54</b>	<b>Ценные бумаги на хранении в депозитарии</b>	<b>414</b>
<b>Ценные бумаги, обремененные обязательствами</b>	<b>360</b>		
<i>Баланс</i>	<b>414</b>	=	<i>Баланс</i> <b>414</b>

**Рисунок 5. «Депозитарный баланс по синтетическим счетам депо».**

Ряд проблем, на наш взгляд, возникает в связи с современной конструкцией баланса. В частности, что именно следует контролировать для соблюдения надежного учета прав – счета депо или механизмы проведения депозитарных операций? Безусловно, сверка остатков по синтетическим счетам в разрезе владельцев с остатками по синтетическим счетам в разрезе мест хранения, является важнейшей контрольной функцией. Однако этой

контрольной функции явно не достаточно для наблюдения за механизмами проведения депозитарных операций. По нашему мнению, информация об остатках на синтетических счетах является статической характеристикой. Тем более что аналитические счета, данные которых используются для подсчета остатков на синтетических счетах, контролируются самими клиентами в момент получения ими выписок о состоянии их счетов депо. Позиция автора по вопросам контрольных функций по депозитарным операциям будет далее рассмотрена в разделе «Система внутреннего контроля в клиентском депозитарии».

С целью формирования системного представления о теории депозитарной деятельности необходимо рассмотреть современные подходы к классификации счетов депо, так как на первоначальном этапе становления учетной деятельности в России развитие классификаций счетов депо, выделение аналитических и синтетических счетов, формирование и поддержание баланса в системе депозитарного учета на какое-то время оставили в стороне основное назначение счета депо – учет прав. По мнению М. Алексеева, с развитием гражданского оборота некоторые денежные счета и счета депо получили статус юридических категорий, в то время как балансовые и внебалансовые бухгалтерские счета являются учетной категорией [48, с.45]. Таким образом, возникла более целесообразная на сегодняшний день новая классификация счетов депо с учетом их основного назначения. Эта классификация фактически предполагает деление счетов депо в разрезе владельцев ценных бумаг (пассивных аналитических счетов) на два класса:

- 1) юридические счета депо;
- 2) бухгалтерские счета депо.

Юридические счета депо представляют собой совокупность записей, удостоверяющих право собственности или иное вещное право на ценные бумаги, учитываемые на данном счете. При этом клиент передает в депозитарий для хранения и/или учета, для осуществления доверительного управления, для осуществления брокерских или иных операций – во всех случаях данные ценные бумаги будут учтены на юридических счетах депо. Основными критериями, позволяющими рассматривать счет депо как юридическую категорию, а записи по ним – как аналог материальных объектов, могут быть следующие [53, с.68]:

1. Счет как юридическая категория возможен только для тех видов имущества, при которых счет полностью заменяет бумажный носитель. Практически это относится только к денежным средствам и ценным бумагам.
2. Счет должен быть открыт у другого лица на основании договора депозитарного счета. Не допускается при этом совмещение в одном лице функций депозитария и депонента счета. Единственным исключением является головной депозитарий как конечный пункт в цепочке прохождения ценных бумаг.
3. Лицо, ведущее счет депо, должно быть уполномочено на это соответствующей лицензией и договором. Только записи по счетам ведущимися уполномоченными организациями по юридическим последствиям могут быть приравнены к ценным бумагам.

Бухгалтерские счета представляют собой совокупность записей, используемых депозитарием в соответствии с технологией совершения депозитарных операций и позволяющие поддерживать баланс в системе депозитарного учета. Ценные бумаги, учитываемые на бухгалтерских счетах,

не удостоверяют права (технологические, клиринговые счета, счета для учета ценных бумаг, владельцы которых не установлены).

По нашему мнению, указанная классификация органично дополняется счетами депо в разрезе мест хранения (активные аналитические счета), которые с точки зрения приведенного выше определения могут считаться бухгалтерскими, так как их основная цель – поддержание баланса в системе депозитарного учета. Необходимость наличия бухгалтерских счетов подтверждается, в частности тем, что для получения полной и достоверной информации по всем ценным бумагам, обслуживаемым в депозитарии, необходимо вести инвентарный – «натуральный» учет ценных бумаг, обеспечивающий наличие всей информации о ценных бумагах в разрезе их владельцев, мест хранения и применимых к ним депозитарных операциях.

Выделение юридических и бухгалтерских счетов привело к возникновению в работах некоторых авторов, в частности Ю. Шокурова, нового понятия «депо-бухгалтерский учет». Депо-бухгалтерский учет предполагает совмещение учета на юридических (депозитарных) и бухгалтерских счетах [74]. По нашему мнению, использование понятия «депо-бухгалтерский учет» для характеристики деятельности по хранению и учету ценных бумаг нецелесообразно. Понятие «депозитарный учет» достаточно содержательно для отражения специфики депозитарной деятельности и в то же время, несмотря на сходство принципов учета, не вполне согласуется с традиционной трактовкой понятия «бухгалтерский учет».

Существуют и другие точки зрения на проблему юридических и бухгалтерских счетов депо. В частности А. Абрамов полагает, что «аналогично тому, как различаются между собой договор банковского счета

и пассивный счет бухгалтерского учета по учету денежных средств клиентов банка, в правилах и стандартах осуществления депозитарной деятельности необходимо проводить четкое различие между депозитарным договором (договором счета депо, счетом депо) и специальными учетными счетами и регистрами, которые должен поддерживать депозитарий» [38, с. 37]. В этих целях из правил и стандартов депозитарного учета следовало бы полностью исключить употребление «счет депо», «активный счет депо», «пассивный счет депо», и т.п., заменив их иными учетными терминами. Для подтверждения своей точки зрения А. Абрамов приводит примеры из немецкого законодательства по депозитарной деятельности, которое достаточно абстрактно в отношении особенностей ведения депозитарного учета.

По нашему мнению, данная точка зрения является обоснованной. Однако изменение существующих стандартов – задача, решение которой потребует много времени, так как требуется изменение не только нормативных документов, но и внутренних документов существующих депозитариев. При этом А. Абрамов предлагает использовать новые термины, конкретно не определяя их, что существенно затрудняет понимание выдвигаемой им концепции. В русле этой концепции, по нашему мнению, происходит развитие законодательства о ценных бумагах. В частности, в Проекте изменений и дополнений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», подготовленным депутатской группой под руководством В.А. Тарачева, возникает новое определение счета депо. «Счет депо, на котором удостоверяются права на ценные бумаги, именуется титульным счетом депо» [20, с.10]. В контексте предлагаемого проекта такой счет может быть открыт для владельца ценных бумаг (счет депо владельца),

а также для доверительного управляющего (счет депо доверительного управляющего) и залогодержателя (счет депо залогодержателя), которые в качестве депонентов титульного счета именуется титульными владельцами. По мнению автора, если данное определение войдет в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», то проблема юридических и бухгалтерских счетов будет в целом решена. Эффективность этого решения заключается в том, что произойдет систематизация внутреннего документооборота депозитария, описывающего порядок проведения операций по счетам депо, на документы, регламентирующие взаимодействия депозитария и депонентов по юридическим счетам депо, и документы, регламентирующие порядок учета ценных бумаг на бухгалтерских счетах депо.

В период становления типологии счетов депо возникали и иные их классификации. В частности у Л. Н. Павловой, встречается классификация счетов на клиентские, инвентарные и операционные [32, с. 329]. При этом не дается определение указанных типов счетов. Можно предположить, что эта классификация соответствует классификации, данной во «Временном положении о депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг и порядке ее лицензирования», которое было утверждено Постановлением Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг № 20 от 2.10.96 и на сегодняшний момент утратило силу. В контексте Временного положения под клиентскими счетами понимаются индивидуальные счета правообладателей у депозитариев-попечителей, на которые вносятся записи о правообладателях и их ценных бумагах, а также отражаются операции по передаче, предоставлении и ограничении прав, закрепленных за правообладателями принадлежащими им ценными бумагами. Инвентарные счета содержат информацию о местах хранения ценных бумаг и

открываются у депозитариев-хранителей и депозитариев-попечителей. Операционные счета содержат информацию о депозитариях-попечителях и депозитариях-хранителях и открываются у депозитариев-хранителей. Указанная классификация счетов, основанная на разделении депозитариев на депозитарии-хранители и депозитарии-попечители, как и само Временное положение, встретили непонимание у работающих депозитариев в момент принятия Временного положения. Среди специалистов депозитариев нашлось мало желающих стать, по выражению Б.В. Черкасского, «депозитариями-хранителями». Соответственно и предложенная Временным положением классификация счетов депо оказалась нежизненной.

На наш взгляд представляется целесообразным при характеристике счетов депо пользоваться следующей их классификацией.



**Рисунок 6. «Классификации счетов депо».**

Проведенный выше анализ классификации счетов депо позволяет сделать вывод о наличии ряда принципов ведения депозитарного учета. Данные принципы учета сводятся к следующему:

1. Обособленный учет ценных бумаг, принадлежащих различным клиентам депозитария, а также обособленный учет ценных бумаг, принадлежащих



клиентам от ценных бумаг, принадлежащих депозитарию, обособленный учет в рамках счета депо ценных бумаг, в отношении которых существуют ограничения на перечень и порядок проведения депозитарных операций. Указанный принцип соблюдается в мировой практике. Так в целях разделения в учете ценных бумаг, принадлежащих клиентам, от собственных ценных бумаг депозитария, реализуются разнообразные механизмы сегрегации. В частности в Великобритании, ценные бумаги, переданные на хранение кастодиану, перерегистрируются в реестрах акционеров на имя номинальных держателей. Такая практика рассматривается как необходимое условие отделения учета клиентских ценных бумаг от ценных бумаг, принадлежащих самому кастодиану. В случае, собственные и клиентские ценные бумаги разделены только во внутреннем учете, то на них могут быть обращены иски по обязательствам кастодиана. Поэтому функции номинальных держателей исполняются в Великобритании специально созданными для этого компаниями, которые формально не вовлечены ни к какой другой бизнес [23, с. 23].

2. Использование принципа «двойной записи» при осуществлении операций по счетам депо. В каждый момент времени каждая бумага одновременно учитывается на счете депо владельца (по пассиву) и на счете депо места хранения (по активу). По аналитическим и по синтетическим счетам депо существует баланс по ценным бумагам. Принцип «двойной записи» приближает технологию ведения депозитарного учета к классической технологии осуществления бухгалтерского учета. Важнейшим преимуществом принципа «двойной записи» с точки зрения организации учета ценных бумаг в депозитарии заключается в том, что учет по

принципу «одинарной» записи не дает возможности получения необходимой информации по ценной бумаге. Также принцип «двойной записи» имеет исключительное значение как важнейшая составляющая депозитарного баланса, даже, если в депозитарии открыт только один активный счет.

3. Использование счетов депо для учета прав собственности предполагает наличие оснований для проведения депозитарных операций, что означает подробное документирование всех действий депозитария по обслуживанию ценных бумаг. Более подробно вопросы документооборота при осуществлении депозитарного обслуживания эмиссионных ценных бумаг будут далее рассмотрены в разделе «Виды операций клиентского депозитария».

По мнению автора, наряду с классификацией счетов депо, ключевым вопросом теории депозитарного учета является управление счетом депо. При этом под термином «управление счетом депо» понимается совокупность полномочий лиц, отдающих распоряжения в отношении операций по конкретному счету депо. Среди указанных лиц могут быть названы: владелец счета или уполномоченные им лица, администрация депозитария, которые являются инициаторами поручений для выполнения конкретных депозитарных операций.

К категории лиц, уполномоченных депонентом, можно отнести следующих лиц:

1. Попечитель счета. Под попечителем счета понимается лицо, которому депонент может передать полномочия по распоряжению ценными бумагами и осуществлению прав по ценным бумагам, которые хранятся и (или) права на которые учитываются в депозитарии [4]. В качестве

попечителей счетов, открытых у депозитария, могут выступать лица, имеющие лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг. У счета депо не может быть более одного попечителя. Между попечителем счета и депозитарием должен быть заключен договор, устанавливающий их взаимные права и обязанности, в том числе обязанности по заключению депозитарных договоров с депонентами и сверке данных по ценным бумагам депонента. При наличии попечителя счета депонент не имеет права самостоятельно передавать депозитарию поручения в отношении ценных бумаг, которые хранятся и (или) права на которые учитываются в депозитарии, за исключением случаев, предусмотренных депозитарным договором.

2. Оператор счета депо/раздела счета депо. Под оператором счета депо (раздела счета депо) понимается юридическое лицо, не являющееся депонентом этого счета, но имеющее право на основании зарегистрированных в депозитарии договора оператора с депонентом или поручения депонента оператору отдавать распоряжения на выполнение депозитарных операций со счетом депо (разделом счета депо) депонента в рамках установленных договором или поручением полномочий [10]. Депонент может поручать нескольким лицам на основании различных договоров выполнение обязанностей оператора его счета депо (раздела счета депо), разграничив при этом их полномочия. Внутренние документы депозитария могут предусматривать обязательное назначение оператора счета (раздела счета) и требование к депоненту отдавать поручения только через назначенного им оператора.
3. Распорядители. По мнению автора целесообразно разделять несколько категорий распорядителей: распорядитель депонента, распорядитель

оператора, распорядитель счета. Под распорядителем депонента (оператора) понимается физическое лицо - сотрудник депонента (оператора), имеющий право подписывать документы, являющиеся основанием для осуществления операций по счету депо/разделу счета депо, действующий на основании доверенности или устава, в рамках установленных доверенностью (уставом) полномочий и в соответствии с внутренними документами депозитария. Депонент (оператор) может поручать нескольким лицам выполнение обязанностей распорядителя. Под распорядителем счета понимается физическое лицо, имеющее право подписывать документы, инициирующие проведение операций со счетом депо депонента – в соответствии с внутренними документами депозитария или в соответствии с доверенностью в рамках установленных доверенностью полномочий. Если депонентом является юридическое лицо, то распорядитель счета подписывает документы от его имени, а если депонент – физическое лицо, то он сам является распорядителем собственного счета.

На наш взгляд, анализ существующих «элементов» управления счетом депо позволяет сделать следующие выводы:

1. Конструкция «оператора счета» является более гибкой, чем конструкция «попечителя счета», так как назначение нескольких операторов дает депоненту возможность разграничивать их полномочия и тем самым обеспечивать конфиденциальность информации по счету. Автор согласен с определением, данным в Проекте изменений и дополнений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», подготовленным депутатской группой под руководством В.А. Тарачева, «оператор счета депо, которому переданы все полномочия по распоряжению счетом депо

именуется попечителем счета» [20, с. 12-13]. При этом отмена полномочий попечителя осуществляется либо путем закрытия счета, либо путем передачи полномочий другому попечителю.

2. Обязанности попечителя в отношении документооборота по счету депонента, установленные нормативными документами, должны распространяться и на операторов счетов (разделов счетов).
3. Необходимо дать возможность депоненту распоряжаться счетом депо даже в случае назначения депонентом оператора (попечителя), а также возможность отменять поручения оператора (попечителя) со стороны депонента. Указанные возможности должны содержаться в договоре счета депо, что позволит обеспечить соблюдение прав депонента.
4. Представляется целесообразным запретить депоненту передавать двум и большему числу операторов счета депо одинаковые полномочия, так как в противном случае могут возникнуть трудности при идентификации операций, проведенных тем или иным оператором.
5. Также необходимо ввести в нормативные документы и внутренние документы депозитария понятия распорядителя депонента (оператора) и распорядителя счета. При назначении распорядителя депонента (оператора) предполагается, что вышеназванное физическое лицо обладает полномочиями в отношении счетов депо разных типов, открытых в данном депозитарии.

## ***1.2. ОСОБЕННОСТИ КЛИЕНТСКИХ ДЕПОЗИТАРИЕВ В МИРОВОЙ И ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ПРАКТИКЕ***

Всесторонний анализ и создание концепции депозитарного обслуживания невозможно без изучения опыта зарубежных стран и исследования российской практики. Депозитарные системы в мировой практике в первую очередь характеризуются наличием для участников фондового рынка единого пространства депозитарного обслуживания (или пространства депо-счетов). При этом депозитарные системы различных стран могут быть организованы по-разному.

В отечественной литературе применяется следующая классификация мировых депозитарных систем [33, с. 8-18]:

- централизованная депозитарная система;
- децентрализованная депозитарная система;
- централизованно-распределенная депозитарная система.

Централизованная депозитарная система представляет собой единственный головной депозитарий, который осуществляет полный спектр расчетных, клиринговых, депозитарных и кастодиальных услуг. Филиалы такого депозитария выполняют функции по приему и выдаче первичных документов, подготовленных в головном депозитарии. Головной депозитарий может также выполнять функции по обслуживанию эмитентов либо функции по обслуживанию эмитентов могут быть переданы максимально централизованной системе регистраторов.

Децентрализованная депозитарная система представляет собой сеть самостоятельных депозитариев, которые предоставляют депонентам

индивидуальные услуги. В рамках указанной системы возможно установление междепозитарных отношений между депозитариями. Каждый депозитарий имеет собственную организационную структуру в зависимости от объема проводимых операций, числа клиентов и набора предоставляемых услуг.

Централизованно-распределенная депозитарная система характеризуется тем, что существует два уровня депозитарных организаций, оказывающих услуги участникам рынка ценных бумаг. Первый уровень – центральный депозитарий или несколько вышестоящих равноподчиненных депозитариев, связанных между собой междепозитарными отношениями, и обслуживающих, как правило, профессиональных участников рынка ценных бумаг. Второй уровень составляют депозитарии, обслуживающие конечных инвесторов.

Указанные депозитарные системы могут быть охарактеризованы по следующим основным признакам:

- документооборот внутри депозитарной системы;
- особенности технологии осуществления операций;
- степень обеспечения гарантий прав владельцев ценных бумаг;
- стоимость обслуживания;
- контроль за участниками системы.

Краткая характеристика депозитарных систем приведена в таблице.

**Таблица 1. «Характеристика депозитарных систем».**

<b>Наименование депозитарной системы/Признаки</b>	<b>Централизованная депозитарная система</b>	<b>Централизованно-распределенная депозитарная система</b>	<b>Децентрализованная депозитарная система</b>
Уровень унификации документооборота	Высокий	Средний	Низкий
Уровень централизации информации	Высокий	Средний	Низкий
Уровень обеспечения гарантий прав владельцев ценных бумаг	Высокий	Средний	Низкий
Уровень стоимости обслуживания	Высокий	Средний	Низкий
Уровень контроля за участниками системы	Высокий	Средний	Низкий

Учитывая особенности функционирования фондовых рынков развитых стран, стабильно и успешно могут работать как централизованные (Франция – центральный депозитарий СИКОВАМ, Германия - центральный депозитарий Deutsche Borse Clearing AG), так и децентрализованные (Великобритания) и централизованно-распределенные депозитарные системы (США – центральный депозитарий Depository Trust Company (DTC)).

Сформировавшуюся на современном этапе развития депозитарную систему в России можно назвать децентрализованной, хотя отдельные сегменты функционируют как централизованные и централизованно-распределенные депозитарные системы. Например, депозитарное обслуживание на рынке государственных ценных бумаг осуществляется централизованно. Функции центрального депозитария выполняет депозитарий Некоммерческого партнерства «Национальный Депозитарный Центр» (НДЦ). По состоянию на 1.01.1999 в депозитарии в НДЦ



обслуживалось около 100 выпусков государственных ценных бумаг на общую сумму 652000 млн. рублей и около 300 выпусков корпоративных ценных бумаг, включая субфедеральные и муниципальные займы на общую сумму 7000 млн. рублей. По состоянию на 1.01.99 в депозитарии НДЦ было открыто 411 счетов депо владельцев и 393 междепозитарных счета депо профессиональным участникам рынка ценных бумаг, которые обслуживали около 32000 счетов депо конечных владельцев.

Централизованный сегмент обслуживания представляет депозитарная система по эмиссионным ценным бумагам РАО «Газпром», которую составляют центральный депозитарий Газпромбанка и депозитарная сеть, сформированная из 29 филиалов Газпромбанка по всей территории России. Согласно годовому отчету Газпромбанка с 1993 по 1995 год на депозитарном обслуживании состояли около 900 тысяч граждан России, которые являлись владельцами 9,5 млрд. акций.

Депозитарное обслуживание по корпоративным ценным бумагам, субфедеральным и муниципальным займам осуществляется децентрализованно с помощью системы специализированных регистраторов и депозитариев, выполняющих функции номинальных держателей. Однако в этом секторе организуются взаимодействия между расчетными депозитариями, способствующие формированию централизованно-распределенных депозитарных систем вокруг отдельных организаторов торговли, обслуживающих корпоративные ценные бумаги: например, Российская торговая система (РТС) – междепозитарное взаимодействие между депозитарием Некоммерческого партнерства «Национальный Депозитарный Центр» и депозитарием Депозитарно-клиринговой компании.

Депозитарное пространство России также может быть охарактеризовано чрезвычайно неравномерным распределением депозитарных организаций по территории страны. Наиболее активно действуют депозитарии в Центральном экономическом районе.

**Таблица 2. «Формирование депозитарной системы в России».**

<b>Формирование депозитарной системы*</b>			
<b>Экономический район</b>	<b>Общее количество депозитариев на 1.01.2000**</b>	<b>Центр экономического района</b>	<b>Количество депозитариев на 1.01.2000**</b>
Центральный	395	Москва	371
Западно-Сибирский	69	Новосибирск	20
Северо-Западный	67	Санкт-Петербург	58
Уральский	62	Екатеринбург	27
Поволжский	54	Казань	15
Волго-Вятский	30	Нижний Новгород	12
Северо-Кавказский	28	Ростов-на-Дону	12
Дальневосточный	26	Владивосток	7
		Якутск	6
Восточно-Сибирский	23	Красноярск	8
Северный	20	Архангельск	4
		Сыктывкар	4
Центрально-Черноземный	13	Липецк	5

\* - расчеты выполнены автором на основе данных интернет-страниц ФКЦБ, Банка России и ПАРТАД по состоянию на конец 1999 г.

\*\* - включая все виды участников депозитарной системы (депозитарии и реестродержатели)

Также необходимо отметить, что существенную часть депозитарных организаций составляют клиентские депозитарии кредитных и некредитных организаций. По состоянию на конец 1999 года из около 800 депозитарных организаций в России число расчетных депозитариев составляло не более 10 организаций. При этом 3 из них - ЗАО «Депозитарно-Клиринговая Компания», ОЮЛ «Депозитарно-Расчетный Союз», НП «Национальный Депозитарный Центр» - находятся в Москве и 2 - ЗАО «Санкт-

Петербургский Расчетно-Депозитарный Центр» и ОАО «Фондовый Эмиссионный Синдикат» - в Санкт-Петербурге.

Приведенный выше анализ депозитарных систем и существующей российской практики показывает, что переход от децентрализованной системы к полностью централизованной практически невозможен и трудно реализуем в российских условиях. Автор разделяет современные подходы к формированию депозитарной системы, заключающиеся в том, что наиболее приемлемой для российского фондового рынка является централизованно-распределенная депозитарная система. Указанная система будет формироваться за счет обеспечения существующими расчетными депозитариями депозитарного пространства вокруг действующих торговых систем [35, с. 11]. При этом в рамках сложившейся децентрализованной системы так же, как и в рамках планируемой централизованно-распределенной депозитарной системы роль клиентских депозитариев, как депозитариев низового звена останется актуальной, так как именно через эту группу депозитарных организаций происходит взаимодействие конечного инвестора с другими участниками инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Анализ современных депозитарных систем невозможен без характеристики учетных институтов их формирующих. Значительную роль при оказании депозитарных услуг в большинстве развитых стран и в России играют кредитные организации, для которых оказание депозитарных услуг не является исключительным видом деятельности на рынке ценных бумаг.

Функции депозитариев в США исполняются банками (в том числе трастовыми) и брокерскими компаниями. Брокерские компании предоставляют ограниченное депозитарное обслуживание, которое заключается, главным образом, в ответственном хранении тех ценных бумаг

инвесторов, которые торгуются данным брокером. В отличие от брокера банки предоставляют полный объем депозитарных услуг для ценных бумаг, торгуемых всеми брокерами, и для всех инвесторов, желающих работать с данным банком. В Великобритании депозитарной деятельностью в основном занимаются крупные банки, хотя в последнее время, функции депозитариев стали выполнять и крупные инвестиционные компании. Наиболее крупными банками, которые осуществляют около 70% всех операций являются: Baclays, Midland, National Westminster и Lloyd's, Royal Bank of Scotland. Во Франции функции депозитариев также выполняют банки, деятельность которых в качестве депозитариев регулируется банковским законодательством. В Германии в силу исторического развития фондового рынка и традиционного превалирования банков во всех областях экономики депозитарные функции также исполняются банками, регулирующим органом которых является Центральный банк (Deutsche Bundesbank) [23, с. 22].

В процессе становления депозитарной системы России роль банковских организаций также велика. По состоянию на конец 1999 г. депозитарную деятельность на основании лицензий Федеральной комиссии по ценным бумагам России и Центрального Банка могли осуществлять более 500 банков и около 160 некредитных организаций.

Активное участие банков в оказании депозитарных услуг обуславливается наличием средств на развитие направлений, не приносящих немедленной отдачи, наличие квалифицированного персонала, работа на рынке государственных ценных бумаг. Помимо этого, необходимо также отметить близость деятельности по учету прав на ценные бумаги и деятельности по учету денежных средств клиентов, осуществляемой в рамках банковской деятельности. И в том и в другом случае каждому

клиенту открываются счета, причем порядок их открытия и ведения достаточно близок. При открытии счетов клиент предоставляет комплект документов, состав которого практически идентичен для денежных счетов и для счетов депо: договор на открытие счета, карточку с образцами подписей, учредительные документы, доверенности на ответственных лиц клиента. Операции по переводу денежных средств и ценных бумаг, как правило, оформляются документами сходной формы (платежное поручение/поручение депо). Сходность технологий депозитарного учета и учета денежных средств вызвана, в том числе и тем, что правила ведения учета депозитарных операций составлялись на основе нормативных и методических документов по бухгалтерскому учету [24, с. 464].

Другим важным внутренним фактором, характеризующим близость систем бухгалтерского и депозитарного учета, являются принципы организации учетного процесса. Большинство депозитариев при организации работы приняты за основу принципы осуществления операций, характерные для организации бухгалтерской работы и документооборота в банке. Так, например, организация работы сотрудников депозитария, как и бухгалтерского аппарата банка, строится по принципу создания одного подразделения (департамента, управления, отдела), предоставления работникам прав ответственных исполнителей, которым поручается единолично оформлять и подписывать документы по выполняемому кругу операций. Конкретные обязанности сотрудников депозитария, как и бухгалтерских работников и распределение обслуживаемых ими счетов определяет, как правило, руководитель высшего звена (главный бухгалтер, начальник депозитария).

Наконец, ориентированность большинства банков на работу с клиентами, в том числе и частными лицами, также явилась существенным фактором, который повлиял на безболезненное расширение круга банковских операций в сторону осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в том числе и депозитарной деятельности. Так как наибольшее распространение при формировании банковской системы в России получили не специализированные, а универсальные банки, обострение конкуренции между ними в середине девяностых годов, побудило многие банки к оказанию корпоративным клиентам всего комплекса услуг, включающего также и ведение реестров клиентов-акционеров. Нормативное запрещение совмещать регистраторскую деятельность с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг подвигло многие банки в сторону формальной замены подразделения, осуществляющего ведение реестров, депозитарием, выполняющим фактически аналогичные функции. Таким образом, деятельность кредитных организаций по учету прав на ценные бумаги, вошла существенной частью в широкий спектр собственно банковских услуг.

Кроме того, важным фактором, обусловившим участие банков в становлении депозитарной системы в России, послужила активная нормотворческая и пропагандистская работа Банка России по вопросам депозитарного обслуживания эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг. В 1995 г. депозитарным комитетом Профессиональной ассоциации Регистраторов, Трансфер-агентов и Депозитариев (ПАРТАД) были приняты рекомендации «Организация учета ценных бумаг на счета депо (принципы классификации)». В этом документе впервые были изложены основные принципы депозитарного учета, причем за основу при написании документа

были приняты стандарты бухгалтерского учета для кредитных организаций. В настоящее время на основании документов и материалов ПАРТАД, а также документов Банка России по учету депозитарных операций кредитных организаций, ввиду их значительной проработанности и доступности, многими депозитариями (в том числе, небанковскими) были составлены внутренние правила осуществления депозитарного учета.

Несмотря на рост количества некредитных организаций, оказывающих депозитарные услуги, роль банков в силу перечисленных выше причин будет по-прежнему актуальной.

Для проведения комплексного анализа депозитарной деятельности в мировой и российской практике необходимо сравнить перечень услуг, предоставляемых зарубежными кастодиальными депозитариями и российскими клиентскими депозитариями.

Ниже в таблице приведен составленный автором перечень депозитарных услуг в мировой и российской практике.

**Таблица 3 «Услуги депозитариев в мировой и отечественной практике».**

<b>Мировая практика<sup>i</sup></b>	<b>Отечественное законодательство</b>
<b>Основные услуги</b>	<b>Основные услуги<sup>ii</sup></b>
1. Ответственное хранение ценных бумаг и контроль за хранилищем.	1. Обеспечение надлежащего хранения сертификатов ценных бумаг и документов депозитарного учета.
2. Проведение расчетов по заключенным сделкам на внутренних и зарубежных рынках (как по ценным бумагам, так и по денежным средствам).	<i>В мировой практике под расчетами понимается элемент сделки, заключающийся в выполнении обязательств двумя сторонами по сделке: перевод ценных бумаг в обмен на поставку денежных средств. В российском законодательстве не выделена как отдельная функция депозитария, однако на практике поставка ценных бумаг является важнейшей функцией. Функция по поставке денежных средств в российской практике не развита.</i>
3. Голосование по доверенности, выданной клиентом.	<i>По российскому законодательству основной услугой является – обеспечение владельцам реализации права голоса на общих собраниях акционеров, в то время как представление интересов владельца на собраниях акционеров является дополнительной услугой.</i>
4. Обеспечение клиента информацией от эмитента, адресованной акционерам, включая рассылку бюллетеней для голосования, финансовых отчетов, сведений о корпоративных мероприятиях.	2. Получение от эмитента или регистратора информацию и документы, касающиеся ценных бумаг клиентов, и передача их клиентам. 3. Передача эмитенту или регистратору информацию и документы от клиентов.
5. Обслуживание корпоративных действий эмитента (дробление, консолидация, конвертация, погашение, аннулирование, реализация преимущественных прав владельцев ценных бумаг при приобретении ценных бумаг новых выпусков).	4. Принятие всех предусмотренных федеральными законами и иными нормативными правовыми актами мер по защите интересов клиентов при осуществлении эмитентом корпоративных действий.
6. Сбор и выплата дивидендов, процентов и иных доходов по ценным бумагам.	5. При составлении эмитентом списков владельцев именных ценных бумаг передача эмитенту или регистратору всех сведений о клиентах и о ценных бумагах, необходимых для реализации прав владельцев: получения доходов по ценным бумагам, участия в общих собраниях акционеров и иных прав; передача эмитенту всех необходимых для осуществления владельцами прав по ценным бумагам сведений о предъявительских или ордерных ценных бумагах, учитываемых на счетах клиентов. 6. Предоставление эмитенту или регистратору сертификатов ценных бумаг, в том числе сертификатов к погашению, купонов и иных доходных документов, предусматривающих платежи при предъявлении.

<sup>i</sup> Агеев А., Аксенова Г., Назаров А. Опыт, методы и принципы организации кастодиальной деятельности. - М.: Артур Андерсен ЛЛП, 1997 – с. 8-12.

<sup>ii</sup> Ст. 8. Положения о депозитарной деятельности в Российской Федерации. Утверждено Постановлением ФКЦБ от 16.10.97 № 36



Мировая практика <sup>i</sup>	Отечественное законодательство
Дополнительные (сопутствующие услуги)	Дополнительные (сопутствующие услуги) <sup>ii</sup>
1. Информационное обслуживание клиентов, в том числе инвестиционное консультирование, включая анализ финансового состояния эмитентов, предоставление информации о международных рынках ценных бумаг.	1. Информационное обслуживание клиентов: - организация инвестиционного и налогового консультирования; - предоставление клиентам сведений о российской и международной системах регистрации прав собственности на ценные бумаги и консультаций по правилам работы этих систем; - отслеживание корпоративных действий эмитента, информирование клиента об этих действиях и возможных для него негативных последствиях; - предоставление клиентам имеющихся у депозитария сведений об эмитентах, в том числе сведений о состоянии эмитента; - предоставление клиентам сведений о состоянии рынка ценных бумаг.
2. Краткосрочное кредитование ценными бумагами.	<i>В российском законодательстве указанные функции не названы в качестве основных или дополнительных услуг, однако также нет и препятствий для их осуществления, т.к. допускается оказание иных не запрещенных федеральными законами услуг, связанных с ведением счетов депо депонентов и содействие в реализации прав по ценным бумагам.</i>
3. Доверительное управление средствами клиента.	
4. Анализ инвестиционного портфеля и составление отчетов по управлению инвестиционным портфелем.	
5. Составление мультивалютной бухгалтерской отчетности в соответствии с потребностями клиента.	
6. Прогнозирование движения наличных средств клиента.	
<i>В мировой практике – основная услуга депозитария.</i>	
<i>В мировой практике – основная услуга депозитария.</i>	3. По поручению владельца представление его интересов на общих собраниях акционеров.
<i>В мировой практике – основные услуги депозитария, т.к. эти функции непосредственно связаны с проведением расчетов по заключенным сделкам.</i>	4. Ведение денежных счетов клиентов, связанных с проведением операций с ценными бумагами и получением доходов по ценным бумагам. 5. Ведение валютных и мультивалютных счетов клиентов, связанных с проведением операций с ценными бумагами и получением доходов по ценным бумагам
<i>В мировой практике указанная функция теряет актуальность, т.к. большинство ценных бумаг учитываются в виде записей на счетах.</i>	6. Обслуживание сертификатов ценных бумаг, включая их проверку на подлинность и платежность, инкассацию и перевозку сертификатов ценных бумаг, изъятие из обращения, погашение и уничтожение сертификатов ценных бумаг, отделение и погашение купонов, предоставление клиентам (депонентам) сведений о ценных бумагах, объявленных недействительными и (или) похищенными, находящимися в розыске или по иным причинам включенных в стоп – листы эмитентами, правоохранительными органами или органами государственного регулирования рынка ценных бумаг.

<sup>i</sup> Агеев А., Аксенова Г., Назаров А. Опыт, методы и принципы организации кастодиальной деятельности. - М.: Артур Андерсен ЛЛП, 1997 – с. 8-12.

<sup>ii</sup> Ст. 9. Положения о депозитарной деятельности в Российской Федерации. Утверждено Постановлением ФКЦБ от 16.10.97 № 36

Сравнительный анализ депозитарных услуг в мировой и отечественной практике показал, что перечень услуг, предоставляемый мировыми депозитариями зарубежным инвесторам, более разнообразен и существуют объективные предпосылки и перспективы для развития депозитарных услуг в российской практике. Закрепленные в действующем российском законодательстве услуги клиентских депозитариев на практике выражаются в осуществлении ими разнообразных депозитарных операций. Стандартный набор услуг, предлагаемый депозитариями кредитных и некредитных организаций своим клиентам, представлен, как правило, операциями по открытию и ведению счетов депо, услугами по хранению сертификатов, услугами по учету и перерегистрации ценных бумаг, операциями по обременению залогом.

На современном этапе российские депозитарии предлагают собственно депозитарные услуги в комплексе с другими операциями: с брокерским обслуживанием (Банк «Зенит», Автобанк, ИФ «Олма», Московский кредитный банк), с кредитованием под залог ценных бумаг (Банк «Зенит», Автобанк, филиал Газпромбанка в г. Тюмени), с предоставлением в аренду банковских сейфов для хранения ценных бумаг и иных ценностей (Инфобанк), с трансфер-агентскими услугами и услугами курьеров (Гута-банк, Альфа-Банк), с перечислением и выплатой доходов по ценным бумагам непосредственно наличными из кассы банка либо через расчетный счет в банке (Банк «АкБарс»), с управлением счетами депо в других депозитариях и лицевыми счетами в реестрах владельцев именных ценных бумаг (ИК «Атон», Московский кредитный банк).

Среди дополнительных услуг лидирует информационное обслуживание. Например, мониторинг корпоративных действий эмитентов,

передача клиенту информации от эмитента, оформление корпоративных действий (консолидаций, сплитов, конвертаций) осуществляется, как правило, бесплатно (ИК «Атон», Гута-банк).

Среди услуг по обслуживанию корпоративных ценных бумаг также предлагаются комплексное обслуживание акций предприятия: разработка эмиссионной стратегии, подготовка и регистрация проспектов эмиссий, размещение акций на биржевом рынке, подбор инвесторов для участия в аукционах, целевое инвестирование (Балтийский банк).

Сложность перерегистрации ценных бумаг в реестрах владельцев ценных бумаг приводит к появлению в перечнях услуг экзотических операций. Например, инвестиционная компания «Атон» предлагает своим клиентам услуги по поиску потерянных по междепозитарным переводам ценных бумаг, а также поиск потерянных денежных средств клиента и проведение расследований по полученным клиентом ценным бумагам.

Длительность и многоступенчатость процесса перерегистрации ценных бумаг в реестрах и у вышестоящих депозитариев порождает особый вид услуг по срочному исполнению депозитарных операций - в день поступления поручения депо (Банк Москвы, Инфобанк).

Ряд клиентских депозитариев предлагает проведение операций на условиях «поставки против платежа» (АМИ-банк, ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство»).

Стремление к расширению предлагаемых услуг побуждает клиентские депозитарии к обслуживанию операций с зарубежными ценными бумагами через Европейскую Клиринговую Палату (Альфа-Банк, Гута-Банк, Банк «Зенит», Металлинвестбанк).

Среди кредитных организаций, наиболее активно пропагандирующих депозитарные услуги, выделяется депозитарий АКБ «Росбанк». По состоянию на 1.01.2000 сумма активов, находящихся на хранении в этом депозитарии, превысила 1,1 млрд. долларов. Несмотря на относительно небольшую клиентскую базу (260 физических и юридических лиц по данным на конец 1999 года), депозитарий АКБ «Росбанк» активно взаимодействует не только с расчетными депозитариями (Депозитарно-клиринговой компанией и Депозитарно-расчетным союзом), но и другими кастодиальными депозитариями (Внешторгбанк), а также расширяет трансфер-агентскую сеть.

Также активно занимают позиции на рынке депозитарных услуг некредитные организации, например депозитарий инвестиционной фирмы «Олма». По состоянию на 31 декабря 1998 г. в Депозитарии ИФ «Олма» было открыто свыше 2000 счетов депо клиентов и 4 счета номинального держателя (в НП «Национальный Депозитарный Центр», ЗАО «Депозитарно - Клиринговая компания», ОЮЛ «Депозитарно-расчетный союз», Депозитарии Росбанка). При этом число эмитентов, ценные бумаги которых депонированы в этом депозитарии, на 1.01.99 составило 90 эмитентов.

О жесткой конкуренции кредитных и некредитных клиентских депозитариев свидетельствуют данные об объемах финансовых вложений в ценные бумаги и количестве клиентов физических лиц, обслуживаемых данными организациями. Если по объему вложений лидируют коммерческие банки, то по количеству обслуживаемых клиентов впереди инвестиционные компании. Так объем вложений средств физических лиц на рынке ценных бумаг в банки составил 55%, а в инвестиционные компании – 45%, в то время как количество клиентов в инвестиционных компаниях составило

68%, а в банках – 32%. (Расчитано автором по данным на 1.10.99 по 20 банкам и 20 инвестиционным компаниям, приведенным в статье Белова А. Фондовые компании борются за частного клиента. // Финансовая неделя. - № 1. – 2000 [49].)

Проведенный анализ депозитарных услуг в российской практике позволяет сделать вывод, что, несмотря на кризис фондового рынка в целом, депозитарный бизнес продолжает развиваться, и клиентские депозитарии не только расширяют перечень предлагаемых услуг, но и активно конкурируют друг с другом. Автор согласен с мнениями специалистов фондового рынка, которые считают, что кризис может способствовать дальнейшему развитию депозитарного обслуживания. (Томлянович С., [7-і]). В условиях кризиса у профессиональных участников рынка и государственных органов все меньше ресурсов для развития параллельных инфраструктурных проектов и, следовательно, больше возможностей для нахождения взаимоприемлемых решений, предусматривающих минимальные затраты и максимальное использование наработанных систем. При этом многие депозитарные организации проводят совместную работу по налаживанию рыночных механизмов, оптимизирующих функционирование инфраструктуры фондового рынка, о чем свидетельствует рост междепозитарного взаимодействия.

Совершенствование депозитарной деятельности в российской практике невозможно без анализа системы рисков депозитарной деятельности и создания системы контроля, способствующей их снижению.

В мировой практике разработке системы рисков депозитарной деятельности уделяется большое внимание. В частности Управление по ценным бумагам и инвестициям (SIB) в Великобритании подготовило проект

стандартов осуществления услуг кастодиального хранения. Целью стандартов является снижение рисков кастодиальной деятельности. Основными рисками, согласно этим стандартам, являются [23, с. 16]:

- 1) производство операций на основе недействительных (в т.ч. подложных) документов;
- 2) осуществление операций на основе поручений, которые не были надлежащим образом оформлены и авторизованы;
- 3) использование ценных бумаг одних клиентов для расчета по сделкам, заключенным другими клиентами;
- 4) ошибки при ведении учетных записей, распределении доходов и обработке корпоративных действий;
- 5) распространение риска банкротства кастодиана на ценные бумаги клиентов;
- 6) отсутствие ясных регламентов распределения убытков в случае потери активов.

Концепция рисков депозитарной деятельности в российской практике на современном этапе находится в стадии формирования. Подходы к классификации рисков депозитарной деятельности рассматриваются далее в главе «Понятие рисков депозитарной деятельности и система внутреннего контроля».

Разнообразие рисков депозитарной деятельности предполагает существование системы контроля, повышающей надежность депозитарного обслуживания. В мировой практике реализуется многоуровневая система контроля, состоящая из внешнего контроля со стороны органов государственного регулирования и контроля саморегулируемых организаций, а также внутреннего контроля кастодиального депозитария.

Внешний контроль со стороны органов государственного регулирования представляет собой, как правило, набор требований, которыми следует руководствоваться при осуществлении депозитарной деятельности (США). При этом в американской депозитарной практике значительное внимание уделяется внутреннему контролю, который осуществляется группой внутренних аудиторов, независимой от внутреннего менеджмента кастодиального депозитария. Силами внутренних аудиторов в США осуществляется около 75% объема аудиторских проверок. Проверки депозитарной деятельности в Германии осуществляются аудиторами, назначаемыми регулирующим органом [23, с. 15].

Средством внешнего и внутреннего контроля является отчетность о депозитарной деятельности, при этом важным назначением отчетности депозитариев в мировой практике является использование отчетности для принятия инвестиционных решений и информирования персонала депозитария о прогрессе в работе для оценки качества услуг и рентабельности деятельности. Так в США позиции отчетности обновляются ежедневно, что позволяет уточнять цены и стоимостные характеристики, быстро и точно сверять права на полученные доходы, осуществлять сверку с системами других сторон. Основными формами отчетности американских кастодианов являются балансы и отчеты о движении денежных средств. Существует большое разнообразие отчетов, большинство из которых доступны инвесторам в режиме электронного доступа.

В существующей российской практике основное внимание уделяется внешнему контролю, основная функция которого – проверка соответствия депозитарной деятельности действующим нормативным документам, разработанным Банком России, ФКЦБ и ПАРТАД. При этом деятельность

службы внутреннего контроля, направленная на оперативное выявление и устранение операционных рисков не разработана, также как и система показателей, позволяющая судить о динамике развития конкретного депозитария. Проблемы формирования и совершенствования системы внутреннего контроля клиентских депозитариев в российской практике будут далее рассмотрены в главе «Понятие рисков депозитарной деятельности и система внутреннего контроля».

По мнению автора, дальнейшее развитие депозитарной деятельности в России должно обеспечивать формирование в России централизованно-распределенной системы депозитарного обслуживания, которая должна содействовать росту объема торговли ценными бумагами, что при улучшении общеэкономической ситуации, совершенствовании гражданского и налогового законодательства повысило бы привлекательность российского рынка ценных бумаг.

Следует отметить, что задачи развития депозитариев и создания централизованно-распределенной системы депозитарного обслуживания не находятся в прямой зависимости друг от друга, так как наличие депозитарных организаций на национальном фондовом рынке не предполагает обязательного существования центрального депозитария. Это характерно не только для формирующихся рынков, но и для некоторых развитых (например, Великобритании). На взгляд автора, для формирования централизованно-распределенной системы депозитарного обслуживания представляется необходимым решение вопросов стандартизации деятельности существующих клиентских депозитариев в различных аспектах, включая технологию проведения операций, совершенствование документооборота, развитие междепозитарных взаимоотношений между



существующими расчетными и клиентскими депозитариями, формирование системы внутреннего контроля.

Для решения этой задачи деятельность клиентских депозитариев необходимо исследовать во всем ее многообразии. Проблема совершенствования деятельности клиентских депозитариев является особенно актуальной в связи с тем, что зарубежные инвесторы, имеющие средства для финансирования российской экономики, требуют предоставления им депозитарных услуг, сопоставимых по качеству и ассортименту с теми услугами, которые предлагаются зарубежными кастодиальными депозитариями [23]. Во многом процесс инвестирования в российскую экономику замедляется исключительно из-за отсутствия депозитарных услуг, которые удовлетворяли бы требованиям контроля, безопасности и нормообеспечения, к которым привыкли зарубежные инвесторы. Правильно организованные и функционирующие клиентские депозитарии, способные в перспективе оказывать кастодиальные услуги, безусловно будут способствовать расширению притока капиталов в российский бизнес, приводя к улучшению инфраструктуры российского фондового рынка.

## **ГЛАВА 2. ОРГАНИЗАЦИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПО ХРАНЕНИЮ И УЧЕТУ ЦЕННЫХ БУМАГ**

### ***2.1. ВИДЫ ОПЕРАЦИЙ КЛИЕНТСКОГО ДЕПОЗИТАРИЯ***

Выполнение депозитарных операций лежит в основе депозитарной деятельности. В этой связи представляется целесообразным рассмотреть основные виды депозитарных операций и технологию их проведения. Такое исследование, по мнению автора необходимо, так как в современных условиях совершенствование технологии проведения операций, направленное на стандартизацию внутреннего документооборота, является важным фактором в процессе снижения издержек клиентского депозитария и привлечения новых депонентов.

Согласно определению технологии проведения операции, данному Е.В. Семенковой, «она определяет порядок действия при проведении той или иной операции, а также те документы, которыми оформляется операция и которые необходимы для ее совершения.... Поэтому и экономический, и организационный аспекты операции находят отражение в ее технологии» [34, с. 14].

В рамках проводимого исследования под депозитарной операцией понимается совокупность действий, осуществляемых депозитарием с учетными регистрами, а также с хранящимися в депозитарии сертификатами ценных бумаг и другими материалами депозитарного учета [4]. Следует отметить, что при анализе депозитарных операций важно документирование проводимых депозитарием действий. В мировой практике документирование означает наличие четких инструкций депонента для выполнения операций, а

также обязанности депозитария в отношении ведения учетных записей по выполняемым им операциям. Например, в Германии, согласно п. 13 «Закона о хранении и приобретении ценных бумаг», любая депозитарная операция может осуществляться только на основании четкой инструкции в письменной форме, уполномочивающей депозитарий принять в собственность ценные бумаги, поступающие на хранение, или передать ценные бумаги в собственность третьей стороне. Также немецкие депозитарии обязаны вести депозитарную книгу, в которой ведутся учетные записи в отношении каждого депонента, а также учитываются вид, номинальная стоимость или количество, номера и другие отличительные признаки ценных бумаг, переданные на хранение этому депозитарию. Если ценные бумаги переданы на хранение в другой депозитарий, то в депозитарной книге указывается его наименование [38].

Особенности выполнения депозитарных операций в российской практике должны быть отражены во внутренних документах депозитария. Система внутреннего документооборота клиентского депозитария (далее по тексту – внутренние документы депозитария) обеспечивает [28, с. 22]:

1. Возможность определения всех данных об эмитентах и выпусках ценных бумаг, обслуживаемых депозитарием, о депонентах и проведенных ими операциях по счетам депо, о держателях реестров владельцев именных ценных бумаг, находящихся на обслуживании в депозитарии и о других депозитариях, с которыми депозитарий заключил договоры о междепозитарном взаимодействии.
2. Наличие (вне зависимости от способа ведения депозитарного учета, в том числе с использованием программного обеспечения) всех учетных регистров: журналов, анкет, картотек.

3. Возможность продолжения деятельности по обслуживанию ценных бумаг в случае отказа компьютерного оборудования и (или) программного обеспечения.
4. Возможность доступа к документам, послужившим основанием для внесения записей по счету депо, в течение трех лет с момента их поступления и доступа к анкете депонента после списания всех ценных бумаг со счета депо.

Система внутреннего документооборота клиентского депозитария представлена на рисунке.

<b>I уровень</b>		
1. Договор (договоры) счета депо. 2. Условия осуществления депозитарной деятельности. 3. Процедура рассмотрения жалоб и запросов клиентов.	<b>II уровень</b>	
	1. Порядок совершения операций и документооборота. 2. Правила ведения учета депозитарных операций. 3. Правила внутреннего контроля для обеспечения целостности данных.	<b>III уровень</b>
		Должностные инструкции персонала.

**Рисунок 7. «Система внутреннего документооборота клиентского депозитария».**

**Первый уровень** – внешние связи депозитария – предусматривает минимальную детализацию внутренних процедур и взаимосвязей. Документы первого уровня предназначены для обеспечения взаимодействия с клиентом.

**Второй уровень** – внутренний документооборот, уделяющий основное внимание взаимосвязям между подразделениями.

**Третий уровень** – должностные инструкции персонала.

На основе анализа внутренних документов различных депозитариев, а также требований нормативных документов, автором был составлен перечень основных положений для документов, составляющих внутренний документооборот (Приложение 1).

Необходимо также отметить, что существует единство подходов при ведении учетной документации в мировой и отечественной практике. Сравнительная характеристика внутренних документов, используемых американскими банками и трастовыми компаниями, и документов, используемых в практике российских депозитариев, приведена в Приложении 2.

Многоуровневый внутренний документооборот нацелен на описание многообразных операций, как для депонентов, так и для сотрудников клиентского депозитария с целью наиболее полного представления о технологии выполнения депозитарных операций.

Наряду с описанием депозитарных операций во внутренних документах, важна классификация депозитарных операций. Классификацию депозитарных операций можно провести по многим критериям. В рамках диссертационного исследования автором будет сделана попытка обобщить существующие классификации депозитарных операций и предложить новые критерии классификации с целью более детального и системного изучения депозитарных операций.

Традиционной является классификация операций, выполняемых клиентским депозитарием, с точки зрения изменений в системе депозитарного учета по результатам исполнения этих операций. При этом принято выделять административные, информационные и инвентарные депозитарные операции [4]. Осуществление *административных*

*депозитарных операций* приводит к изменениям анкет счетов депо, а также содержимого других учетных регистров депозитария, за исключением остатков ценных бумаг на лицевых счетах. *Информационные операции* связаны с составлением отчетов и справок о состоянии счетов депо, лицевых счетов и иных учетных регистров депозитария, или о выполнении депозитарных операций. *Инвентарные депозитарные операции* изменяют остатки ценных бумаг на счетах депонентов депозитария. При этом изменение остатков на лицевых счетах может происходить одним из следующих способов:

- 1) дебет активного счета – кредит пассивного счета; дебет активного счета – кредит активного счета;
- 2) дебет пассивного счета – кредит пассивного счета;
- 3) дебет пассивного счета – кредит активного счета.

Перечень типовых операций клиентского депозитария в данной классификации приведен в Приложении 3.

По нашему мнению, для инвентарных операций можно говорить также об их классификации в зависимости от способа учета ценных бумаг, которые являются объектом депозитарного учета. Различаются операции для открытого, закрытого и маркированного способов учета. Разделение инвентарных депозитарных операций по способам учета целесообразно потому, что при каждом из указанных выше способов учета ценных бумаг в поручении – основании для выполнения операции содержатся разные реквизиты. Например, для операций закрытого способа учета необходимо указание индивидуальных признаков ценных бумаг таких, как номер, серия, разряд или указание индивидуальных признаков сертификатов, удостоверяющих ценные бумаги. Для операций маркированного способа

учета дополнительно необходимо указывать признак группы, к которой отнесены ценные бумаги или удостоверяющие их сертификаты.

Другим критериям классификации депозитарных операций является субъект, действия которого инициируют проведение операции. При этом под инициатором депозитарной операции понимается лицо, подписавшее поручение депо, являющееся основанием для проведения депозитарной операции, или предъявившее требование на исполнение депозитарной операции иным способом, предусмотренным условиями осуществления депозитарной деятельности. Инициаторами операций могут быть депонент счета; лица, уполномоченные депонентом на основании доверенности; администрация депозитария. Если депозитарная операция совершается по письменному поручению государственных органов (судебных, органов дознания, органов предварительного следствия) в рамках их полномочий, то администрация депозитария составляет соответствующее служебное поручение депо, инициирующее депозитарную операцию. Инициаторы действуют на основании и в рамках полномочий, полученных от депонента или на основании условий осуществления депозитарной деятельности, являющихся неотъемлемой частью договора счета депо. Таким образом, все депозитарные операции, независимо от того, какие изменения вносятся в систему депозитарного учета, можно разделить на две группы:

*Клиентские операции*, инициатором которых является депонент или лицо, уполномоченное депонентом.

*Служебные операции*, инициатором которых является администрация депозитария. Очень часто на практике служебные операции именуются административными, что в общем неверно, если принимать во внимание, что

административными считаются операции, приводящие к изменению анкет и справочников депозитария.

Представляется целесообразным разделить депозитарные операции на *индивидуальные* и *глобальные*, имея при этом в виду количество счетов депо, которые обрабатываются в процессе исполнения депозитарной операции [28, с. 16]. Индивидуальные операции затрагивают изменение одного учетного регистра или незначительной части учетных регистров, связанных с одним депонентом и/или с одним выпуском ценных бумаг. Глобальные операции изменяют состояние всех или значительной части учетных регистров депозитария, связанных с определенным выпуском ценных бумаг. Как правило, проведение глобальных операций связано с осуществлением эмитентом корпоративных действий и происходит на основании решения эмитента.

Другим аспектом позволяющим классифицировать депозитарные операции, является перемещение информации об учетных регистрах депозитария и о ценных бумагах. По этому признаку депозитарные операции можно разделить на *внутридепозитарные* (внутренние) операции и *междепозитарные* (внешние) операции. Внутридепозитарные операции затрагивают изменения в учетных регистрах в рамках одного депозитария. Междепозитарные операции требуют организации взаимодействия с регистратором и/или другим депозитарием (как с расчетным, так и с клиентским).

При классификации депозитарных операций следует обратить внимание на то, сколько поручений - оснований необходимо для выполнения операции. Например, выполнение операции перевода ценных бумаг по счета одного депонента на счет другого депонента может осуществляться двумя



способами: как результат поручения на перевод (одного) или как результат двух поручений (на списание и на зачисление), обрабатываемых путем сверки данных этих поручений.

Технология исполнения депозитарной операции подразумевает составление отчета для инициатора операции. В зависимости от количества составляемых отчетов депозитарные операции можно разделить на операции, по которым составляется один отчет об исполнении, и операции, по которым составляется несколько отчетов об исполнении. Операции, по которым составляется несколько отчетов, затрагивают счета депо разных клиентов. Если клиент назначил оператора счета депо, то отчет об исполнении операции составляется как для клиента, так и для оператора.

В зависимости от сроков и условий исполнения поручений выделяются безусловные и условные (отложенные) поручения. Необходимо отметить, что прием условных поручений от депонентов является исключительной функцией депозитария. Возможность приема поручений, у которых срок их исполнения находится во временном промежутке, отличающемся от даты их приема, является безусловным преимуществом для депонента, отдающего поручение.

1. *Безусловные поручения.* Принимаются в случае, когда их исполнение обусловлено только наличием ценных бумаг.
2. *Условные поручения.* При оформлении поручения депонентами может быть предусмотрен ряд условий, от которых зависит порядок исполнения поручения. Примерами такого рода условий могут служить:
  - “Наличие сроков исполнения” – диапазона дат, в течение которых должно произойти исполнение.

- “Ожидание внешнего подтверждения” – означает, что исполнение поручения требует наличия документов, например, документов, подтверждающих оплату ценных бумаг покупателем. Поставка ценных бумаг происходит после поступления денег их поставщику.
- “Мена” – означает приказ перевести заданное количество ценных бумаг одного выпуска взамен заданного количества ценных бумаг другого выпуска. Депозитарий выступает в этом случае гарантом одномоментного перехода прав собственности.

В современных условиях все большее значение при анализе депозитарных операций имеет способ взаимодействия между депозитарием и депонентом в процессе обработки документов. Выделяются три основных способа взаимодействия [28, с. 7-2, 7-3]:

- 1) документарный;
- 2) документарно-электронный;
- 3) электронный.

При документарном способе взаимодействия не используются средства электронной связи. Инициатор депозитарной операции напрямую передает документы на бумажных носителях в депозитарий. Депозитарий на основании полученных документов проводит операции, составляет отчеты и выдает их.

При использовании документарно-электронного взаимодействия обмен информацией реализуется с использованием различных средств электронной связи (модемов, электронной почты, Internet), но непосредственно депозитарные операции проводятся исключительно после получения депозитарием бумажных документов, т.е. средства электронной связи носят вспомогательный характер.

При использовании электронного способа взаимодействия депозитарий проводит операции на основании информации, полученной от депонента по каналам электронной связи, а документы поступают в депозитарий после исполнения операции. Юридическая сила электронного документа при этом может подтверждаться электронно-цифровой подписью [15].

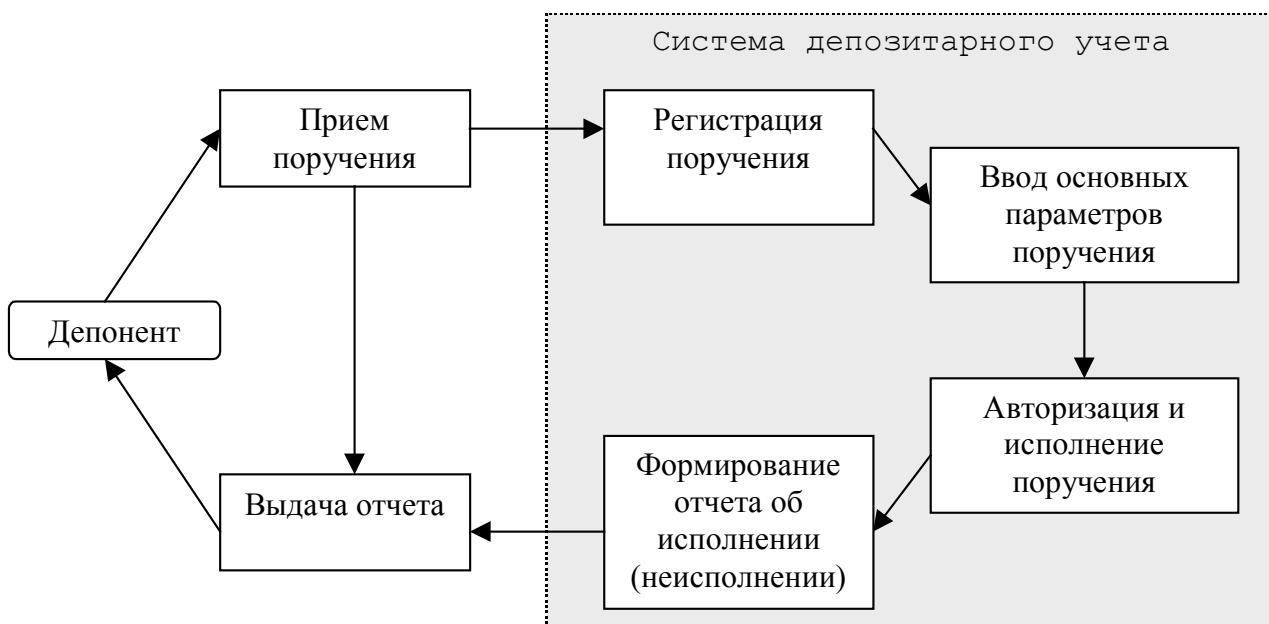
С точки зрения автора, приведенные критерии позволяют создать универсальную классификацию, с помощью которой может быть охарактеризована любая депозитарная операция. Предлагаемый автором подход к классификации депозитарных операций представлен на рисунке.



**Рисунок 8. «Подход к классификации депозитарных операций».**

Несмотря на различие признаков, квалифицирующих депозитарную операцию, технология выполнения любой депозитарной операции является единой. В связи с этим представляется необходимым предложить технологическую модель проведения депозитарных операций. В основе данной технологической модели целесообразно расположить последовательность обработки поручения депо, так как поручение депо является основанием для осуществления любой депозитарной операции.

Рассмотрим последовательность обработки поручения депо. С момента начала до момента завершения депозитарной операции поручение, инициирующее операцию, проходит ряд технологических этапов. Соблюдение депозитарием технологии является залогом успешного завершения операции и минимизирует риски, которые могут возникнуть при ее выполнении. Цикл обработки поручения можно представить как ряд следующих последовательных этапов, реализуемых в системе депозитарного учета. В целях исследования под системой депозитарного учета (СДУ) клиентского депозитария понимается совокупность программно-технических средств, средств электронной передачи данных, компьютерных технологий, используемых депозитарием при ведении учета ценных бумаг. Цикл обработки поручения представлен на рисунке.



**Рисунок 9. «Цикл обработки поручения».**

Обработка поручения в депозитарии начинается с момента приема поручения. На этапе *приема поручения* осуществляется ряд проверок, позволяющих обеспечить дальнейшее выполнение только для тех документов, которые соответствуют действующему законодательству, внутренним документам депозитария и препятствуют исполнению фальсифицированных документов. Перечень проверок на этапе приема поручения приводится в Приложении 4. В случае если на этапе проверки были обнаружены несоответствия, депозитарий выдает инициатору мотивированный отказ от приема поручения. Отчет об отказе от приема поручения является официальным документом депозитария.

В случае если проверка поручения прошла успешно, поручение считается принятым и подлежит регистрации в системе депозитарного учета. *Регистрация в системе депозитарного учета* заключается в присвоении поручению уникального в рамках депозитария регистрационного номера, под которым данное поручение в дальнейшем идентифицируется в системе депозитарного учета. По окончании регистрации в СДУ формируется

электронный образ поручения, который в дальнейшем подлежит обработке СДУ.

Следующий этап обработки поручения заключается *во вводе основных параметров* (приложений) в СДУ к уже сформированному к тому моменту электронному образу поручения, который был ранее зарегистрирован по процедуре, описанной выше. Перечень типовых реквизитов для поручений разных типов приведен в Приложении 5.

По окончании ввода параметров поручение *авторизуется*, т.е. заверяется электронной подписью депонента (в случае поступления поручения на электронном носителе) или электронной подписью ответственного сотрудника депозитария (в случае поступления поручения на бумажном носителе). По окончании авторизации в СДУ начинается *исполнение поручения*, заключающееся в совершении действий, указанных в поручении депонента. В процессе исполнения поручения в СДУ автоматизированно осуществляется ряд проверок, не позволяющих исполнить ошибочное поручение депо. Перечень проверок на этапе исполнения поручения приводится в Приложении 4. По окончании проверок формируются отчет об исполнении, который означает, что все действия, инициированные поручением, выполнены, либо отчет о неисполнении, который означает, что действия, инициированные поручением, не были выполнены.

Завершением описанного цикла обработки поручения является *выдача отчета* об исполнении/неисполнении поручения инициатору операции. Депозитарная операция считается завершенной, с момента получения отчета лицами, для которых составлен отчет.

Необходимо отметить, что описанный выше технологический цикл обработки поручения является замкнутым. Нарушение последовательности прохождения поручением вышеперечисленных этапов приводит к необоснованным рискам, которые ведут к неизбежным потерям как для депонента, так и для самого депозитария.

Существенным аспектом при анализе депозитарных операций является рассмотрение учетных регистров, формируемых в процессе обработки поручений. Использование учетных регистров обусловлено высокой степенью автоматизации депозитарного учета и наличием одновременно бумажного и электронного документооборота. При этом роль электронного документооборота постоянно возрастает. Под учетными регистрами понимаются документы, формируемые в процессе отражения первичных документов депозитарного учета, приспособленные для хранения в бумажной форме или в компьютерных базах данных депозитария и используемые в процессе исполнения депозитарных операций в соответствии с применяемой технологией. По мнению автора, на каждом этапе обработки поручения должен существовать учетный регистр либо несколько учетных регистров, которые позволяют контролировать целостность информации, необходимой для ведения депозитарного учета, а также процесс исполнения депозитарной операции.

Учетные регистры депозитария организуются в двух формах: учетные анкеты и картотеки, учетные журналы.

В учетных анкетах отражаются текущие значения реквизитов элементов депозитарного учета. При этом необходимо выделить следующие основные элементы депозитарного учета, по которым необходимо ведение анкет: депоненты, счета депо, разделы счетов депо, лицевые счета, выпуски

ценных бумаг, эмитенты, регистраторы. По каждому элементу депозитарного учета ведется отдельная анкета (на бумажном носителе или в компьютерной базе данных). Совокупность анкет образует соответствующие картотеки: картотеку депонентов, счетов депо, выпусков ценных бумаг, эмитентов, регистраторов. Основное назначение картотек в том, что они обеспечивают справочную информацию и отслеживание изменений элементов депозитарного учета. Данные в картотеки вносятся в процессе исполнения депозитарных операций. Например, при вводе в систему депозитарного учета информации о депоненте формируется анкета картотеки депонентов. При открытии и закрытии счетов вносятся изменения в картотеку счетов депо.

Учетные журналы - регистры, состоящие из последовательных записей, которые отражают поступление и выдачу документов депозитарного учета (поручений депо и отчетов) или хронологический перечень всех выполненных и выполняемых депозитарием операций. Выделяются следующие виды учетных журналов: а) регистрационные журналы и б) операционные журналы.

*Регистрационные журналы* отражают поступление и выдачу документов депозитарного учета, являющихся основаниями для проведения депозитарных операций. Поручения и отчеты являются стандартизированными документами. Для регистрации поручений в качестве входящих документов достаточен минимальный набор реквизитов, который не зависит от типа выполняемой операции. Регистрация поручений осуществляется в журнале принятых поручений. Отчеты об исполнении либо о неисполнении депозитарных операций также стандартны независимо от



типа операции. Регистрация отчетов осуществляется в журнале отправленных отчетов и выписок.

*Операционные журналы* отражают выполненные и выполняемые депозитарные операции. Существует два возможных подхода к организации операционных журналов депозитария. Суть этих подходов в том, что количество операционных журналов зависит от степени подробности информации, которую депозитарий считает целесообразным учитывать по каждой депозитарной операции. В случае если для депозитария достаточен сам факт осуществления депозитарной операции на основании поручения, то возможно использование одного операционного журнала, в котором информация о поручении будет минимальна. В том случае, если необходимо большее количество информации в депозитарии может существовать несколько операционных журналов. Например, операционные журналы могут вестись по каждому виду депозитарных операций: инвентарных, административных, информационных. Ведение нескольких операционных журналов позволяет группировать операции, обладающие примерно одинаковым набором реквизитов. При этом информативность журнала существенно увеличивается. Однако следует отметить, что реквизитный состав операционного журнала не должен быть слишком большим, так как в этом случае будет затруднено восприятие записей по отдельному поручению.

К операционным журналам относится также журнал регистрации счетов депо, отражающий операции открытия и закрытия счетов депо. Этот журнал формируется из данных основного операционного журнала (при ведении одного операционного журнала) по операциям открытия и закрытия конкретного счета депо или из журнала административных операций (при

ведении системы операционных журналов), а также из данных картотеки счетов депо.

К отдельной группе операционных журналов можно отнести операционный журнал счета депо и операционный журнал лицевого счета депо. Операционный журнал счета депо содержит информацию об административных и информационных операциях по конкретному счету депо. Операционный журнал лицевого счета депо содержит информацию об инвентарных операциях по отдельному лицевому счету. Эти журналы формируются из данных основного операционного журнала (при ведении одного операционного журнала) или из данных журнала административных, инвентарных, информационных операций (при ведении системы операционных журналов). Роль операционного журнала лицевого счета заключается в том, что на его основе составляется проверочная ведомость остатков лицевых счетов, которая является промежуточным звеном, связывающим аналитический и синтетический депозитарный учет. По данным проверочной ведомости остатков лицевых счетов составляются сводные отчеты, основными из которых являются *баланс депо и оборотная ведомость*.

Взаимосвязи перечисленных учетных регистров с циклом обработки поручений приведены в таблице.

**Таблица 4. «Взаимосвязь учетных регистров и цикла обработки поручения».**

<b>Этап обработки поручения</b>	<b>Наименование учетного регистра</b>
Прием и регистрация поручения	Журнал принятых поручений Журнал отправленных отчетов и выписок (для отчетов о непринятии поручений) Картотеки: депонентов
Ввод основных параметров	Картотеки: депонентов, счетов депо, выпусков, эмитентов, регистраторов
Авторизация и исполнение поручения	Операционный журнал (операционные журналы) Журнал регистрации счетов депо Операционный журнал счета депо Операционный журнал лицевого счета депо Картотеки: разделов, лицевых счетов Проверочная ведомость остатков лицевых счетов Сводные отчеты: балансы и оборотные ведомости
Формирование отчета об исполнении/о неисполнении поручения	Журнал отправленных отчетов и выписок
Выдача отчета	Журнал отправленных отчетов и выписок

По мнению автора, выявленные в процессе анализа взаимосвязи между циклом обработки поручений и учетными регистрами обеспечивают возможность наблюдения за процессом исполнения поручения на всех стадиях его обработки.

Таким образом, проведенным исследованием охвачен широкий круг вопросов, связанных с технологией выполнения депозитарных операций. Предложенная классификация депозитарных операций, с нашей точки зрения, имеет не только теоретическое, но и практическое назначение, так как может быть использована не только при конструировании новых депозитарных операций, но и при описании существующих депозитарных операций во внутренних инструкциях депозитария. Созданная технологическая модель исполнения депозитарных операций, основанная на цикличности обработки поручения депо (исполнения депозитарной

операции) имеет важное прикладное значение при осуществлении контрольных функций. Проведенное исследование взаимосвязей между циклом обработки поручения и учетными регистрами позволяет широко использовать учетные регистры в процессе внутреннего контроля. Более подробно действия внутреннего контролера на этапах обработки поручения депо будут рассмотрены в разделе «Система внутреннего контроля в клиентском депозитарии».

## **2.2. ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА КЛИЕНТСКОГО ДЕПОЗИТАРИЯ**

Комплексное исследование депозитарного обслуживания невозможно без анализа существующих моделей организационной структуры клиентских депозитариев. В целях диссертационного исследования под организационной структурой клиентского депозитария понимается совокупность структурных подразделений (отделов, групп сотрудников и отдельных сотрудников), обеспечивающих выполнение депозитарных операций. Принятая в депозитарии организационная структура, порядок взаимодействия между подразделениями и сотрудниками, документооборот, программное и техническое обеспечение образуют операционно-технологическую модель, которая должна обеспечивать депозитарию надежность, устойчивость, а также способствовать своевременному исполнению поручений клиентов, безошибочности обработки операций, удобству для клиентов, точному соответствию требованиям регулирующих органов.

По нашему мнению, основное назначение организационной структуры состоит в выполнении следующих задач:

- 1) обеспечение надежного и достоверного учета ценных бумаг, принятых на обслуживание в депозитарий;
- 2) качественное и своевременное исполнение депозитарных операций, предусмотренных внутренними документами депозитария;
- 3) достижение высокой культуры и качества обслуживания клиентов;

- 4) обеспечение эффективного процесса взаимодействия депозитария с регистраторами, и другими депозитариями при оказании депозитарных услуг клиентам;
- 5) обеспечение надежного хранения и учета документации и информации в соответствии с требованиями внутренних документов и действующего законодательства.

Существующие описания моделей организационной структуры в отечественной литературе содержат, по мнению автора, ряд недостатков:

1. Как правило, описывается большое количество подразделений и не проводится существенных различий в их деятельности, излишняя детализация не позволяет выявить взаимосвязи между отдельными функциональными блоками.
2. Ряд функций дублируются в различных подразделениях.
3. Зачастую контрольные функции либо носят ограниченный характер, либо относятся к подразделениям, не имеющим отношения к системе внутреннего контроля [32, с. 342, 33, с. 36-37].

В частности, Л.Н. Павлова выделяет операции по приему и выдаче документов как функции двух отделов: отдела по работе с клиентами и регистрационного отдела, что, по мнению автора, нарушает единообразие места приема документов от клиентов. Также операции по выдаче документов относятся к функциям отдела защиты и информации и отдела по обслуживанию клиентов. По нашему мнению, независимо от формы отчета (бумажная и электронная) он должен выдаваться в одном месте – отделе обслуживания клиентов. В функции регистрационного отдела и отдела депозитарного учета относятся функции составления отчета и подготовка отчета соответственно. Однако не объясняется, в чем разница между этими

функциями и какая необходимость в их дублировании у разных подразделений. В структуре выделяется единственное контролирующее подразделение – отдел внутреннего контроля, который выполняет две функции: проверка ведения документооборота и составление ежедневного отчета. По нашему мнению, деятельность контролирующих подразделений гораздо более разнообразна.

Типовая организационная структура у В.С. Петрова предусматривает выполнение функции по сверке поручений клиентов с фактически проведенными операциями отделом по работе с клиентами. По мнению автора, данная функция должна выполняться контролирующим подразделением. Также регистрацию поступивших документов осуществляют отдел по работе с клиентами и отдел ведения счетов депо. При этом имеются в виду одни и те же документы – поручения, являющиеся основанием для выполнения операций. По мнению автора, регистрация документов должна проводиться в одном месте, сотрудники, занимающиеся регистрацией должны передавать документы в строгом соответствии с внутренними документами депозитария исключительно тем подразделениям, которые осуществляют их обработку. Следует также отметить, что современное программное обеспечение, используемое при обработке документов депозитария, должно обеспечивать однократность регистрации документов.

Проведем анализ модели организационной структуры клиентского депозитария в российской практике на примере клиентского депозитария кредитной организации АКБ «Росбанк». Описание подразделений и функций депозитария приведено в таблице.

Таблица 5.«Организационная структура клиентского депозитария» [7-й].

Подразделение	Функции
<p><b>Управление маркетинга и связей с клиентурой</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Отдел маркетинга</li> <li>- Отдел оперативного обслуживания клиентов</li> </ul>	<p><b>Отдел маркетинга</b> устанавливает, оформляет и развивает взаимоотношения с клиентами; участвует в разработке новых продуктов и услуг Депозитария; своевременно доводит до клиентов информацию о новых возможностях работы с Депозитарием.</p> <p><b>Отдел оперативного обслуживания клиентов</b> состоит из персональных менеджеров клиентов, которые координируют работу подразделений Депозитария для обеспечения своевременного и качественного исполнения поручений клиентов.</p>
<p><b>Управление депозитарного учета и информации</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Отдел корпоративных действий и связей с эмитентами</li> <li>- Отдел ведения счетов депозитарного учета</li> <li>- Отдел информации и анализа</li> <li>- Отдел денежных расчетов</li> </ul>	<p><b>Отдел корпоративных действий и связей с эмитентами</b> занимается сбором, обработкой и предоставлением клиентам информации о финансовом положении эмитентов; обеспечивает возможность участия клиентов в собраниях акционеров и голосованиях; формирует графики выплат доходов по ценным бумагам; поддерживает базу данных о котировках ценных бумаг, необходимых для оценки портфелей клиентов.</p> <p><b>Отдел ведения счетов депозитарного учета</b> осуществляет проводки по счетам депо клиентов; принимает на ответственное хранение и выдает документарные ценные бумаги; предоставляет необходимую отчетность Центральному Банку РФ.</p> <p><b>Отдел информации и анализа</b> занимается сбором и анализом информации о регистраторах, расчетных депозитариях и эмитентах; проводит анализ рисков при операциях с ценными бумагами.</p> <p><b>Отдел денежных расчетов</b> осуществляет платежи, связанные с депозитарной деятельностью: перечисление клиентам дивидендов, купонов, процентов, полученных от эмитентов; производит оплату услуг регистраторов, депозитариев-корреспондентов, трансфер-агентов и т.д. Выставляет клиентам счета по возмещению затрат на перерегистрацию ценных бумаг и командировочных расходов, счета за услуги Депозитария.</p>
<p><b>Управление депозитарной сети</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Отдел регистрации</li> <li>- Отдел выверки счетов</li> <li>- Отдел связей с депозитариями</li> <li>- Курьерская служба</li> </ul>	<p><b>Отдел регистрации</b> обслуживает сеть счетов РОСБАНКа в реестрах владельцев ценных бумаг; предоставляет клиентам Депозитария РОСБАНКа и другим сторонним организациям трансфер-агентские услуги по перерегистрации прав на ценные бумаги в удаленных регистраторах по всей России; отслеживает возможные изменения условий перерегистрации ценных бумаг; поддерживает базу данных о регистраторах и депозитариях.</p> <p><b>Отдел выверки счетов</b> сверяет состояние счетов Депозитария с выписками, полученными из реестров владельцев ценных бумаг и других депозитариев; обеспечивает постоянный контроль за правильностью проведения операций; формирует и предоставляет держателям реестров списки владельцев ценных бумаг для осуществления владельцами прав, закрепленных ценными бумагами.</p> <p><b>Отдел связей с депозитариями</b> обслуживает сеть корреспондентских счетов в расчетных депозитариях и уполномоченных банках.</p> <p><b>Курьерская служба</b> Депозитария предоставляет свои услуги всем постоянным клиентам Депозитария РОСБАНКа и другим заинтересованным организациям, осуществляет бесплатную доставку клиентам исходящей корреспонденции Депозитария.</p>
<p><b>Управление развития депозитарного продукта</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Отдел планирования и контроля</li> <li>- Отдел депозитарных технологий</li> </ul>	<p><b>Отдел планирования и контроля</b> осуществляет планирование и разработку новых технологических процессов, контроль над исполнением внутренних процедур, отслеживает и устраняет нарушения в имеющейся технологии, осуществляет администрирование безопасности.</p> <p><b>Отдел депозитарных технологий</b> занимается разработкой и совершенствованием системы депозитарного учета; обслуживанием защищенного почтамта и Системы Криптографической Защиты Информации, поддержкой удаленных пользователей информационной системы Депозитария.</p>



Анализ модели организационной структуры клиентского депозитария на примере АКБ «Росбанк», проведенный автором, позволяет выделить следующие преимущества и недостатки.

На наш взгляд преимуществами модели являются:

- 1) наличие персональных менеджеров для клиентов;
- 2) наличие функциональной специализации сотрудников по следующим направлениям: общение с клиентами, осуществление проводок по счетам депо, оформление денежных расчетов.

К недостаткам модели организационной структуры, созданной в АКБ «Росбанк», с нашей точки зрения, можно отнести:

- 1) Отсутствие среди выполняемых депозитарием функций функции по регистрации поступающих документов (в том числе поручений депо).

По нашему мнению, указанная функция является первым этапом процесса обработки поручения. Указанную функцию целесообразно включить в состав операций, выполняемых подразделением по обслуживанию клиентов, так как необходимо отделить процесс регистрации от процесса дальнейшей обработки поручения. При этом функцию по регистрации документов должен выполнять отдельный сотрудник (или группа сотрудников).

- 2) Общение с клиентами осуществляется не только в рамках управления маркетинга и связей с клиентурой, но и другими подразделениями депозитария, например, отделом корпоративных действий и связей с эмитентами при предоставлении клиентам информации.

Управление депозитарного учета и информации, в структуру которого входит отдел корпоративных действий и связей с эмитентами, является бэк-офисом клиентского депозитария. По нашему мнению, общение с клиентами

сотрудников этого блока в целях обеспечения конфиденциальности информации о депозитарных операциях недопустимо.

3) Контрольные функции (сверка, контроль за исполнением внутренних процедур) и функции по смыслу близкие к контрольным (например, анализ рисков при операциях с ценными бумагами, составление депозитарной отчетности) выполняются разными подразделениями. Функция по текущему контролю закреплена за отделом выверки счетов, который относится к управлению депозитарной сети. При этом отдел выверки счетов также занимается операционной работой, а именно составляет и направляет выписки в реестры, что на наш взгляд недопустимо. Процесс контроля за исполнением депозитарных операций не должен быть совмещен с процессом обработки документов и взаимодействием с другими организациями (в данном случае с регистраторами).

4) В организационной структуре существуют случаи дублирования функций (как по содержанию, так и по смыслу). Например, функция по сбору и анализу информации об эмитентах относится к двум структурным подразделениям: отделу корпоративных действий и связей с эмитентами и отделу информации и анализа. Также счета, открытые депозитарию у других участников депозитарной системы, обслуживаются в разных структурных подразделениях: счета номинальных держателей в реестрах – в отделе регистрации, корреспондентские счета в расчетных депозитариях и уполномоченных банках – в отделе связей с депозитариями, хотя по сути для депозитария эти счета являются счетами мест хранения независимо от того, открыты они в других депозитариях или у реестродержателей.

Учитывая перечисленные выше преимущества и недостатки моделей организационной структуры в отечественной литературе и на практике, автор предлагает собственную модель организационной структуры подразделений клиентского депозитария (рисунок 10).



**Рисунок 10. «Модель организационной структуры клиентского депозитария».**

Отличительной особенностью предлагаемой модели является наличие в организационной структуре депозитария трех основных функциональных блоков: блока по работе с клиентами, операционного блока, блока контроля и сверки. В основе данной модели лежит распределение функций между подразделениями депозитария в соответствии с циклом обработки поручения. Например, функции по приему и регистрации поручения, а также по выдаче отчетов возлагаются на блок по работе с клиентами; функции по

вводу основных параметров поручений, авторизации и исполнению поручений, формированию отчетов – на операционный блок, а процесс контроля за всей процедурой обработки поручения – на блок контроля и сверки.

**Блок по работе с клиентами** является фронт-офисом клиентского депозитария. Общение с клиентами целиком и полностью находится в компетенции сотрудников этого блока. В структуре блока по работе с клиентами выделяются следующие группы сотрудников: а) договорная группа, б) группа менеджеров счетов, в) группа, поддерживающая документооборот (канцелярия). *Сотрудники договорной группы* занимаются ведением документации, связанной с обслуживанием депонента – договоров на ведение счетов. *Сотрудники группы менеджеров счетов* осуществляют прием поручений и выдачу отчетов клиентам, консультируют по вопросам, связанным с обработкой поручений депонентов, осуществляют проверки при приеме поручений, в том числе проверку аутентичности подписей, а также комплектность и наличие необходимых реквизитов в поручениях. Обычно менеджеры специализируются по типам клиентов (счета физических лиц, счета инвестиционных компаний, счета управляющих компаний фондов и пр.). Возможно распределение клиентов между менеджерами и по категориям обслуживаемых ими счетов: например, по счетам учредителей, по счетам крупных клиентов, по прочим счетам. *Сотрудники канцелярии* осуществляют регистрацию поручений, поступающих от клиентов в системе депозитарного учета, передают зарегистрированные документы в операционный блок с целью их дальнейшей обработки, получают из операционного блока отчеты об исполнении/неисполнении депозитарных

операций с целью их дальнейшей передачи депонентам, осуществляют отсылку документов депонентам.

Выделение в структуре блока по работе с депонентами вышеперечисленных групп сотрудников подразумевает их специализацию, а также способствует отделению процесса приема поручения от процесса его дальнейшей обработки, что позволяет наиболее эффективно исполнять поручения депонента.

**Операционный блок** является бэк-офисом клиентского депозитария. Общение с клиентами сотрудников этого блока в целях обеспечения конфиденциальности информации о депозитарных операциях не допускается. В операционном блоке целесообразно выделять следующие группы сотрудников: группа обработки поручений клиентов, группа обработки поручений по счетам мест хранения, группа договорных расчетов.

После получения из блока по работе с клиентами поручения и необходимых приложений к нему *сотрудник группы обработки поручений клиентов* вносит в систему депозитарного учета информацию, необходимую для исполнения данного поручения. После завершения процесса исполнения поручения в операционном блоке составляется отчет об исполнении (неисполнении) поручения, который подлежит передаче в блок по работе с клиентами.

*Сотрудники группы обработки поручений по счетам мест хранения* занимаются обслуживанием перерегистрации прав собственности в реестрах владельцев ценных бумаг и в других депозитариях и оказанием трансфер-агентских услуг.

Возможны и иные подходы к специализации сотрудников в рамках операционного блока. В современной российской практике существуют

существенные различия в порядке обслуживания государственных ценных бумаг, который предусматривает, в том числе необходимость взаимодействия с организациями, ведущими учет государственных ценных бумаг, и в порядке обслуживания корпоративных ценных бумаг, субфедеральных и муниципальных займов, обслуживаемых реестродержателями эмитентов вышеуказанных ценных бумаг. По нашему мнению, в операционном блоке специализация сотрудников по разным видам ценных бумаг может быть реализована в следующих группах:

- 1) группа по обслуживанию государственных ценных бумаг, организующая взаимодействие с головным депозитарием;
- 2) группа по обслуживанию корпоративных ценных бумаг, субфедеральных и муниципальных займов, организующая взаимодействие с реестродержателями.

В состав операционного блока также входит *группа договорных расчетов*. Задачами этой группы является реализация учетной политики руководства депозитария. Группа договорных расчетов выставляет счета на оплату депозитарных услуг, формирует платежные поручения, включая платежные поручения на оплату перерегистрации в реестрах, осуществляет контроль за движением денежных средств поступающих от депонентов и перечисляемых депозитарием в оплату проведенных операций у реестродержателей (в других депозитариях).

Принципиальным отличием предлагаемой модели организационной структуры от модели организационной структуры депозитария АКБ «Росбанк» является наличие обособленного блока контроля и сверки. Целесообразность функционального выделения контрольных и близких к ним функций может быть обусловлена тем, что на практике зачастую

существует конфликт интересов между блоком по работе с клиентами и операционным блоком. Этот конфликт заключается в том, что блок по работе с клиентами приближен к депоненту, основной его задачей является выполнение поручений клиента, с которым сотрудники блока по работе с клиентами (в основном менеджеры счетов) общаются на постоянной основе, в то время как сотрудники операционного блока ограничены рамками существующей в депозитарии системы депозитарного учета, развитие которой происходит более медленными темпами, чем развитие нормативно-правовой базы и требований депонентов. Именно по этой причине чрезвычайно важно наличие в организационной структуре депозитария блока (сотрудника), который способствует разрешению конфликтных ситуаций, возникающих в ежедневной работе блока по работе с клиентами и операционного блока.

Задачами блока контроля и сверки являются:

- 1) осуществление текущего сквозного контроля за правильностью и своевременностью выполнения поручений клиентов;
- 2) осуществление текущего контроля за формированием отчетов о неприятии/неисполнении поручений депонентов, включая ведение статистики не принятых к исполнению и неисполненных поручений депонентов;
- 3) обнаружение ошибок, допускаемых в процессе обработки поручения сотрудниками блока по работе с клиентами и операционного блока;
- 4) составление служебных поручений для совершения исправительных записей и контроль правильности совершения исправительных записей;
- 5) оперативное информирование блока по работе с клиентами о фактах неисполнения поручений депонентов и их причинах;

- б) осуществление контроля за списанием депонентом ценных бумаг в случае расторжения последним договоров счетов депо с депозитарием в сроки, установленные договорами между депозитарием и депонентом;
- 7) оперативное информирование руководства депозитария о каждом обнаруженном случае нарушений и ошибок, сбоев в работе;
- 8) составление баланса ценных бумаг, а также сводной отчетности о депозитарных операциях для руководства депозитария и регулирующих органов.

Основной функцией блока контроля и сверки является текущий операционный контроль за выполнением депозитарных операций. Такой контроль подразумевает сверку данных внутреннего учета с данными регистраторов (других депозитариев), сверку записей на счетах ценных бумаг с количеством сертификатов и данными выписок, отслеживание поручений по срокам из исполнения. В процессе текущего операционного контроля блоком контроля и сверки выявляются ошибки, допущенные сотрудниками блока по работе с клиентами в процессе регистрации поручений, и ошибки, допущенные сотрудниками операционного блока в процессе ввода поручений в систему депозитарного учета, и составляются исправительные поручения.

В составе блока контроля и сверки целесообразно выделять сотрудников, специализирующихся на выполнении операций по сверкам (периодическим и текущим), а также сотрудников, специализирующихся на составлении депозитарной отчетности и сотрудников, занимающихся анализом рисков и контролем за выполнением внутренних процедур.

По нашему мнению, современная модель организационной структуры клиентского депозитария, помимо основных функциональных блоков,



должна включать обслуживающие подразделения. К ним можно отнести блок по информационному обслуживанию, группу эксплуатации программного обеспечения, курьерскую группу и группу, занимающуюся разработкой технологии и внутренних документов. Следует отметить, что блок по информационному обслуживанию отнесен в состав обслуживающих подразделений исключительно по той причине, что данное подразделение не осуществляет учет прав собственности, а лишь содействует этому процессу. Хотя нельзя не отметить, что в современных условиях роль корпоративной информации неуклонно возрастает.

По нашему мнению, выделение в организационной структуре основного функционального ядра, образуемого совокупностью трех блоков, позволяет обеспечить решение следующих задач:

1. Четкое разделение обязанностей и ответственности сотрудников.
2. Специализация сотрудников по выполняемым функциям.
3. Обеспечение непрерывности процесса обработки поручений.
4. Возможность осуществления контроля на всех этапах обработки поручений.

По нашему мнению, предлагаемая модель организационной структуры имеет прикладное значение и может быть рекомендована как для организаций, осуществляющих депозитарную деятельность как исключительный вид деятельности на рынке ценных бумаг, так и для депозитариев, являющихся обособленным подразделением юридического лица в организациях, совмещающих депозитарную деятельность с другими видами деятельности. При этом следует отметить, что предлагаемая модель организационной структуры может быть использована не только для формирования структурных подразделений депозитария, но и для

определения функциональных обязанностей отдельных сотрудников, если количество клиентов и операций в депозитарии невелико.

### ***2.3. ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ КЛИЕНТСКОГО ДЕПОЗИТАРИЯ С РАСЧЕТНЫМИ ДЕПОЗИТАРИЯМИ И РЕЕСТРОДЕРЖАТЕЛЯМИ***

В целях наиболее полного исследования организации депозитарного обслуживания необходимо рассмотреть системы взаимодействия клиентского депозитария с другими участниками депозитарной системы: расчетными депозитариями и реестродержателями. Под системой взаимодействия в рамках диссертационного исследования понимается совокупность взаимоотношений, установленных нормативными документами и/или договорами, технологией и механизмами проведения операций, и возникающих между участниками депозитарной системы в рамках определенного сектора рынка ценных бумаг (государственные ценные бумаги или корпоративные ценные бумаги, включая облигации субфедеральных и муниципальных займов).

Изучение существующих систем взаимодействия должно быть направлено на выявление их преимуществ и недостатков с целью выбора оптимальных вариантов взаимодействия для клиентского депозитария. При этом критериями выбора системы взаимодействия могут служить: уровень затрат на перерегистрацию, уровень рисков, сопутствующих процессу перерегистрации, и сроки перерегистрации ценных бумаг в рамках используемой системы взаимодействия.

По нашему мнению, на сегодняшний момент в российской практике сформировались следующие системы взаимодействия клиентского депозитария с расчетными депозитариями и реестродержателями:

- на рынке государственных ценных бумаг
  - клиентский депозитарий – расчетный депозитарий

- на рынке корпоративных ценных бумаг (включая субфедеральные и муниципальные займы)
  - клиентский депозитарий - реестродержатель;
  - клиентский депозитарий – расчетный депозитарий - реестродержатель;
  - клиентский депозитарий – система расчетных депозитариев - реестродержатель.

Приступим к рассмотрению указанных систем взаимодействия.

Сложившаяся на сегодняшний момент система взаимодействия на рынке государственных ценных бумаг является безальтернативной для клиентских депозитариев. С момента своего основания в 1994 году депозитарная система по государственным ценным бумагам функционировала как централизованная. Она была создана по образу и подобию депозитарной системы Германии, которую составляют центральный депозитарий и субдепозитарии-коммерческие банки. При этом в роли участника и регулятора депозитарной системы выступает Центральный банк.

С 1994 по 1997 г. функции расчетного депозитария выполнял депозитарий Московской межбанковской валютной Биржи, а с 1997 года – депозитарий Некоммерческого партнерства «Национальный Депозитарный Центр».

Основными функциями расчетного депозитария являются следующие функции [8]:

1. Учет ценных бумаг, принадлежащих клиентскому депозитарию на праве собственности, включая фиксацию обременения ценных бумаг обязательствами.

2. Суммарный учет ценных бумаг, принадлежащих депонентам клиентского депозитария.
3. Взаимодействие с торговой системой в процессе осуществления торгов по государственным ценным бумагам.
4. Обеспечение технического отражения операций, проводимых в субдепозитариях, в рамках Центра технического обеспечения субдепозитария дилера (ЦТОСД).

Основной функцией клиентского депозитария на рынке государственных ценных бумаг является учет ценных бумаг, принадлежащих депонентам клиентского депозитария, включая фиксацию обременения ценных бумаг обязательствами. Указанная функция закрепляется в договоре счета депо, который клиентский депозитарий заключает с конечным инвестором.

Следует отметить, стремление клиентских депозитариев оказывать своим депонентами услуги по государственным ценным бумагам не ослабевал не только в моменты подъема рынка государственных ценных бумаг, но и в моменты финансовых кризисов (например, в августе 1998 года). Несмотря на уменьшение количества депозитарных операций с июля 1998 года по декабрь 1998 года в 25 раз, за период с августа по декабрь 1998 года общее количество счетов депо владельцев, открытых в НП «Национальный депозитарный центр», увеличилось на 9%, а количество междепозитарных счетов депо - на 6% [6-й]. При этом общее количество конечных инвесторов, обслуживаемых клиентскими депозитариями, с июля 1998 года по январь 2000 года снизилось в 2,1 раза. Это означает, что даже тяжелые последствия финансового кризиса, приведшие к потере интереса к

государственным ценным бумагам у инвесторов, не смогли вытеснить с этого сегмента фондового рынка клиентские депозитарии.

Система счетов, используемых при ведении учета государственных ценных бумаг расчетным и клиентским депозитарием, представлена на рисунке 11.

Расчетный депозитарий						
Актив			Пассив			
Счет	Д-т	К-т	Счет	Д-т	К-т	
<b>K<sup>1</sup></b>	1000	-	<b>Sa<sup>2</sup></b>	-	500	
			<b>Sb</b>	-	400	
			<b>La<sup>3</sup></b>	-	70	
			<b>Lb</b>	-	30	
Баланс	1000		1000			Баланс

Клиентский депозитарий А						Клиентский депозитарий В					
Актив			Пассив			Актив			Пассив		
Счет	Д-т	К-т	Счет	Д-т	К-т	Счет	Д-т	К-т	Счет	Д-т	К-т
<b>Na<sup>4</sup></b>	570	-	<b>Va<sup>5</sup></b>	-	500	<b>Nb</b>	430	-	<b>Vb</b>	-	400
			<b>Ia<sup>6</sup></b>	-	70				<b>Ib</b>	-	30
Баланс	570					Баланс	430				

<sup>1</sup> **K** - Счет депо места хранения для выпусков государственных ценных бумаг.

<sup>2</sup> **Sa, Sb** - Счет депо владельца для учета собственных ценных бумаг клиентских депозитариев А и В.

<sup>3</sup> **La, Lb** – Междепозитарный счет депо для учета ценных бумаг, принадлежащих клиентами депозитариев А и В.

<sup>4</sup> **Na, Nb** - Междепозитарный счет депо для ценных бумаг, находящихся на учете в расчетном депозитарии.

<sup>5</sup> **Va, Vb** - Счета депо для учета ценных бумаг, принадлежащих клиентским депозитариям А и В.

<sup>6</sup> **Ia, Ib** - Счета депо владельцев для инвесторов клиентских депозитариев А и В.

**Рисунок 11 «Система счетов, используемая на рынке государственных ценных бумаг».**

Необходимо отметить, что технология обращения государственных ценных бумаг отказывают существенное влияние на особенности проведения депозитарных операций, как в расчетном, так и в клиентском депозитарии. В частности между депозитариями запрещаются переводы ценных бумаг без совершения сделок купли-продажи, за исключением отдельно оговоренных

случаев. Таким образом, исключается заключение и исполнение сделок, минуя организованную торговую систему на рынке государственных ценных бумаг [8].

По мнению автора, можно выделить следующие основные преимущества системы взаимодействия расчетного и клиентского депозитария на рынке государственных ценных бумаг:

1. Централизация информации о владельцах, в том числе и конечных инвесторах, в расчетном депозитарии, что означает доступность данной информации для регуляторов рынка, а также иных государственных органов (в т.ч. судебных).
2. Возможность восстановления информации о конечных инвесторах в достаточно быстрые сроки, в случае потери данных в клиентском депозитарии.
3. Замкнутость системы учета, обеспечиваемая тем, что совокупные объемы государственных ценных бумаг, которые обращаются на рынке и находятся на хранении и учете в единой депозитарной системе.
4. Низкий уровень рисков, связанный с централизацией информации в расчетном депозитарии.

К недостаткам указанной системы взаимодействия можно отнести:

1. Дублирование информации об инвесторах, учет ценных бумаг которых ведется в клиентском депозитарии, и отражение той же информации в расчетном депозитарии.
2. Дополнительные издержки для клиентского депозитария, связанные с необходимостью отражения всех проводимых им операций с государственными ценными бумагами в расчетном депозитарии.

Необходимо отметить, что информация о конечных инвесторах, передаваемая в расчетный депозитарий клиентским депозитарием в соответствии с требованиями нормативных документов, достаточно полная, и включает помимо данных о ценных бумагах, еще и информацию о самом инвесторе (место проживания, документы, идентифицирующие личность, банковские реквизиты и т.д.). Такая практика детализации информации о конечных инвесторах в расчетных депозитариях развитых стран отсутствует. По нашему мнению, принцип централизации всей информации в расчетном депозитарии в условиях российского рынка ценных бумаг, важен не только по государственным ценным бумагам, но и по корпоративным ценным бумагам, субфедеральным и муниципальным займам.

Система взаимодействия на рынке корпоративных ценных бумаг является децентрализованной. В отличие от рынка государственных ценных бумаг, ориентированного на немецкую практику, она складывалась под влиянием американской модели депозитарного обслуживания и с помощью американских консультантов. Организациями, активно поддерживавшими этот процесс на этапе становления системы депозитарного обслуживания, были Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг, ПАРТАД и Информационный центр для регистраторов. По состоянию на конец 1999 года корпоративные ценные бумаги обслуживают свыше 100 специализированных регистраторов. Участие депозитариев обусловлено необходимостью обеспечения своевременной поставки ценных бумаг в связи с территориальной удаленностью мест ведения реестра от мест активной торговли ценными бумагами. Для выполнения функции по учету прав собственности депозитарии регистрируются в системах ведения реестров в качестве номинальных держателей. Основанием для выполнения функций



номинального держателя является договор счета депо. Номинальный держатель может осуществлять права, закрепленные ценными бумагами исключительно на основании полномочий, полученных им от клиента. Внесение номинального держателя в систему ведения реестра, а также перерегистрация ценных бумаг на имя номинального держателя не влекут за собой перехода права собственности на ценные бумаги к номинальному держателю. Операции с ценными бумагами между владельцами одного номинального держателя не отражаются у держателя реестра или депозитария, клиентом которого он является. Такая особенность существенно сокращает время и издержки, сопровождающие операции, связанные с перерегистрацией ценных бумаг.

В соответствии с российским законодательством номинальный держатель, являющийся держателем ценных бумаг в интересах других лиц обязан совершать все необходимые действия, направленные на обеспечение получения этим лицом всех выплат, которые ему причитаются по этим ценным бумагам; осуществлять сделки и операции с ценными бумагами исключительно по поручению лица, в интересах которого он является номинальным держателем ценных бумаг, и в соответствии с договором, заключенным с этим лицом; осуществлять учет ценных бумаг, которые он держит в интересах других лиц, на отдельных забалансовых счетах и постоянно иметь на отдельных забалансовых счетах достаточное количество ценных бумаг в целях удовлетворения требований лиц, в интересах которых он держит эти ценные бумаги [14].

Важнейшей функцией номинального держателя в мировой и отечественной практике является контроль за правильностью отражения позиции клиента во внутреннем учете клиентского депозитария и ее

соответствие позиции клиентского депозитария как номинального держателя в системе ведения реестра. В мировой практике известны две системы учета номинального держания: коллективная и сегрегированная [23, с. 8]. При *коллективной системе учета* номинального держания пакеты всех владельцев ценных бумаг зарегистрированы в реестре (вышестоящем депозитарии) на одно и то же номинальное имя. Такая система требует от клиентского депозитария постоянного осуществления процедуры сверки суммарной позиции по ценным бумагам на счетах клиентов во внутреннем учете клиентского депозитария с суммарной позицией на счете номинального держателя, который открыт данному депозитарию в системе ведения реестра. При *сегрегированной системе учета* на счете номинального держателя осуществляется идентификация пакета каждого владельца посредством специальных обозначений, что облегчает клиентскому депозитарию контроль за правильностью отражения позиции клиента в системе ведения реестра.

Характеризуя систему взаимодействия на рынке корпоративных ценных бумаг, субфедеральных и муниципальных займов, независимо от способа взаимодействия клиентского депозитария с реестродержателем, можно говорить о ее следующих особенностях:

1. Незамкнутость депозитарной системы, обусловленная тем, что ценные бумаги могут учитываться не только в системе ведения реестра, но также и в расчетном и клиентских депозитариях. Причем число расчетных и клиентских депозитариев, работающих в качестве номинальных держателей в указанной системе, не ограничено.

2. Сроки проведения операций возрастают пропорционально количеству организаций, задействованных в процессе перерегистрации ценных бумаг.
3. Увеличение числа депозитариев, участвующих в процессе перерегистрации ценных бумаг, приводит к увеличению рисков при выполнении операций для конечных инвесторов.

При *прямом* взаимодействии клиентский депозитарий открывает счет номинального держателя в реестре на свое имя для учета ценных бумаг, принадлежащих конечным инвесторам; а также лицевой счет владельца – для учета собственных ценных бумаг. Система счетов, используемых при ведении учета, при прямом взаимодействии расчетного и клиентского депозитария представлена на рисунке 12.

Клиентский депозитарий			Реестродержатель	
Актив	Пассив			
<b>R<sup>1</sup></b>	<b>V<sup>2</sup></b>	500	<b>ЛС<sup>3</sup>: владелец</b>	500
	<b>Ia<sup>4</sup></b>	40	<b>ЛС: номинальный держатель</b>	70
	<b>Ib</b>	30		

<sup>1</sup> **R** - междепозитарный счет депо для ценных бумаг, находящихся у реестродержателя.

<sup>2</sup> **V** - счет депо для учета ценных бумаг, принадлежащих клиентскому депозитарию на праве собственности.

<sup>3</sup> **ЛС** – лицевые счета в системе ведения реестра: владелец и номинальный держатель.

<sup>4</sup> **Ia, Ib** – счета депо владельцев инвесторов клиентского депозитария.

**Рисунок 12 «Система счетов при прямом взаимодействии с реестродержателем».**

Прямой способ взаимодействия имеет ограничения в применении и может быть использован для ценных бумаг, не обращающихся в торговых системах. Кроме того, при использовании этого способа взаимодействия

клиентский депозитарий вынужден самостоятельно решать проблемы, связанные с доставкой и получением документов из реестра либо пользоваться услугами специализированных трансфер-агентов, что влечет за собой дополнительные расходы.

При взаимодействии *через расчетный депозитарий* клиентский депозитарий открывает в расчетном депозитарии два счета: счет депо владельца для учета собственных ценных бумаг и междепозитарный счет для учета ценных бумаг, принадлежащих конечным инвесторам. Такой способ взаимодействия дает клиентскому депозитарию возможность взаимодействовать с торговой системой, и может быть использован для ценных бумаг, обращающихся в рамках определенной торговой системы. При этом возрастают риски, связанные с возникновением дополнительного участника – расчетного депозитария, между клиентским депозитарием и реестродержателем. Преимущество данного способа взаимодействия по сравнению с прямым взаимодействием связано с тем, что трудности по обмену документов с реестродержателем возлагаются на расчетный депозитарий.

Для реализации взаимодействия с реестродержателем расчетный депозитарий открывает в системе ведения реестра счет номинального держателя на свое имя. Система счетов, используемых при ведении учета, при взаимодействии клиентского депозитария с реестродержателем через расчетный депозитарий представлена на рисунке 13.

Клиентский депозитарий А			Расчетный депозитарий			Реестродержатель			
Актив	Пассив		Актив	Пассив					
Na <sup>1</sup>	Va <sup>2</sup>	500	R <sup>3</sup>	Sa <sup>4</sup>	500	ЛС <sup>5</sup> : номинальный держатель	800		
	Ia <sup>6</sup>	40		La <sup>7</sup>	70				
	Ian	30							
Клиентский депозитарий В									
Актив	Пассив								
Nb	Vb	200		Sb	200				
	Ib	10	Lb	30					
	Ibn	20							

<sup>1</sup> Na, Nb - междепозитарный счет депо для ценных бумаг, находящихся на учете в расчетном депозитарии.

<sup>2</sup> Va, Vb - счета депо для учета ценных бумаг, принадлежащих клиентским депозитариям А и В на праве собственности.

<sup>3</sup> R - междепозитарный счет депо для ценных бумаг, находящихся у реестродержателя.

<sup>4</sup> Sa, Sb - счета депо владельца для клиентских депозитариев А и В.

<sup>5</sup> ЛС – лицевой счет расчетного депозитария, который является номинальным держателем в системе ведения реестра.

<sup>6</sup> Ia, Ian, Ib, Ibn - счета депо владельцев инвесторов клиентских депозитариев А и В.

<sup>7</sup> La, Lb - междепозитарные счета депо клиентских депозитариев А и В.

### Рисунок 13 «Система счетов при взаимодействии с реестродержателем через расчетный депозитарий».

Следует отметить, что при использовании способа взаимодействия через расчетный депозитарий возникают дополнительные трудности, связанные с осуществлением прав владельцев ценных бумаг. Например, при сборе реестра владельцев расчетный депозитарий обязан раскрыть информацию обо всех владельцах ценных бумаг. Так как ценные бумаги инвесторов клиентских депозитариев учитываются на междепозитарном счете суммарно, расчетный депозитарий вынужден запрашивать данную информацию в клиентских депозитариях. Сбои при получении и при передаче информации могут привести к тому, что конечные инвесторы не смогут вовремя осуществить свои права. По мнению автора, решением проблемы могла бы быть организация системы, аналогичной по принципам

Центра технического обеспечения субдепозитария дилера (ЦТОСД) по государственным ценным бумагам, в рамках междепозитарного счета клиентского депозитария, открытого в расчетном депозитарии. Безусловно, дополнительное отражение данных по конкретным инвесторам, приведет к дополнительным издержкам для клиентского депозитария. Однако при этом будут существенно снижены риски, препятствующие своевременному осуществлению прав инвесторов.

Об активном использовании способа взаимодействия с реестродержателями через расчетные депозитарии свидетельствуют данные о междепозитарных счетах в депозитарии НП «Национальный Депозитарный Центр» (обслуживание в фондовой секции Московской межбанковской валютной биржи) и ЗАО «Депозитарно - Клиринговая компания» (обслуживание в Российской торговой системе). По состоянию на конец 1999 года из свыше 500 клиентских депозитариев кредитных организаций около 300 банков являлись депонентами Национального Депозитарного Центра, около 100 банков – депонентами ЗАО «Депозитарно - Клиринговая компания» и более 90 – депонентами обоих расчетных депозитариев [5-й, 6-й].

Автор согласен с мнением специалистов, что для клиентских депозитариев большой потенциал экономии средств заложен в использовании механизмов междепозитарного взаимодействия между расчетными депозитариями, обслуживающими различные торговые системы [46, с. 39]. Анализ операций расчетных депозитариев, проведенный Г. Аксеновой и П.Фатеевым, показывает, что значительный объем депозитарных переводов связан именно с переводами ценных бумаг клиентских депозитариев из одного расчетного депозитария в другой.

Следовательно, осуществление прямых расчетов по ценным бумагам, минуя выполнение операции по перерегистрации ценных бумаг в реестрах, может позволить не только сократить сроки выполнения поручений депонентов, но и связанные с этим затраты.

Для целей минимизации издержек была создана и практически реализована технология междепозитарного взаимодействия между расчетными депозитариями Национальным депозитарным центром (НДЦ) и Депозитарно-клиринговой компанией (ДКК) – «мост ДКК-НДЦ» [46, с. 39]. Данная технология подразумевает открытие счетов депо для взаимных расчетов одним расчетным депозитарием для другого расчетного депозитария. На счетах взаимных расчетов расчетных депозитариев отражаются встречные потоки ценных бумаг, которые клиентские депозитарии переводят со своих счетов из одного расчетного депозитария в другой с целью проведения сделок в РТС и на ММВБ. Таким образом, между расчетными депозитариями накапливаются обязательства по поставке ценных бумаг, которые целесообразно регулировать путем установления лимита или предельной величины задолженности одного депозитария перед другим. Лимит устанавливается на величину нетто-задолженности одного расчетного депозитария перед другим. Для определения лимита расчетные депозитарии производят взаимозачет по счетам депо взаимных расчетов. Указанная схема позволяет осуществлять перерегистрацию в реестре исключительно на сумму нетто-задолженности между расчетными депозитариями, в противном случае перерегистрация в реестре проводилась бы на общую сумму ценных бумаг, зачисленных в расчетный депозитарий. При этом значительно совершенствуется механизм распределения издержек на перерегистрацию ценных бумаг в реестре.

Рассмотрим пример снижения издержек клиентского депозитария, пользующегося способом взаимодействия через систему расчетных депозитариев. Предположим, что депоненты одного из расчетных депозитариев клиентские депозитарии А, В и С переводят в реестр 100, 500 и 1000 ценных бумаг соответственно. Лимит, установленный путем взаимозачета между расчетными депозитариями, составил 200 ценных бумаг. Расходы на операцию по перерегистрации 200 ценных бумаг в реестре, понесенные расчетным депозитарием, составили X рублей. Расчет фактических затрат на перерегистрацию для каждого клиентского депозитария приведен в таблице.

**Таблица 6. «Расчет фактических затрат на перерегистрацию ценных бумаг в системе взаимодействия с системой расчетных депозитариев».**

Клиентские депозитарии	Количество ценных бумаг для перевода	Расчет фактических затрат расчетного депозитария
А	100	$100:1600 * X = 0,063X$
В	500	$500:1600 * X = 0,312X$
С	1000	$1000:1600 * X = 0,625X$
ИТОГО	1600	X

Если бы клиентские депозитарии осуществляли перерегистрацию самостоятельно либо воспользовались услугами расчетных депозитариев в обычном порядке, то для каждого из них оплата фактических расходов была бы равна X.

Экономический эффект использования способа взаимодействия через систему расчетных депозитариев способствовал его интенсивному использованию клиентскими депозитариями даже несмотря на ограниченный перечень обслуживаемых ценных бумаг. В частности к



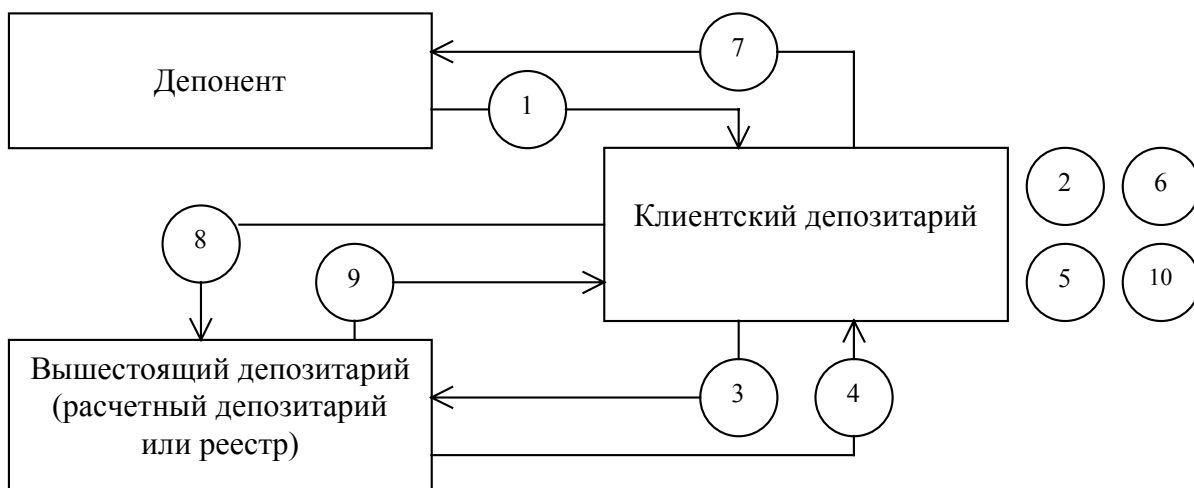
обращению по «мосту ДКК-НДЦ» допущены ценные бумаги 9 эмитентов: Лукойл, РАО «ЕЭС», Мосэнерго, Сургутнефтегаз, Ростелеком, Иркутскэнерго, Татнефть, Сбербанк и Норильский никель и около 29 выпусков ценных бумаг указанных эмитентов. За период с 25 июня 1999 года по 23 июля 1999 года стоимость ценных бумаг, переведенных по «мосту ДКК-НДЦ» составила 741 млн. рублей. При этом лидерами по общей стоимости переведенных бумаг и по количеству поданных поручений являлись РАО «ЕЭС» – более 60% стоимости ценных бумаг и около 30% по количеству поручений, Сургутнефтегаз – более 15% стоимости переведенных бумаг и около 15% по количеству поручений, «Лукойл» – более 8 % стоимости переведенных бумаг и около 7% по количеству поручений. В результате наличия встречных потоков ценных бумаг реальная экономия за июль 1999 года составила более 375 тысяч рублей, то есть почти в два раза меньше, чем потребовалось бы при перерегистрации ценных бумаг через реестры [40, с. 31].

Сравнительный анализ систем взаимодействия по корпоративным ценным бумагам, проведенный в рамках диссертационного исследования, позволяет выделить их преимущества и недостатки. С точки зрения рисков, сопутствующих процессу перерегистрации ценных бумаг в реестрах, наиболее приемлемым является прямой способ взаимодействия. Однако с точки зрения затрат на перерегистрацию предпочтительно использование способа взаимодействия через систему расчетных депозитариев, существенным недостатком которой является ограниченный перечень допущенных ценных бумаг.

Наиболее существенной проблемой в системах взаимодействия клиентского депозитария с расчетными депозитариями и

реестродержателями является расхождение учетных данных. Причинами расхождения данных являются, как правило, операционные ошибки персонала депозитариев и реестродержателей. Обязанность осуществления регулярных сверок данных возложена на участников депозитарной системы нормативными документами, однако, процесс проведения сверок не описан. По мнению автора в рамках диссертационного исследования необходимо рассмотреть технологию осуществления сверки данных, которая в дальнейшем может быть использована в практике клиентского депозитария.

Необходимым условием для проведения сверок является обеспечение регулярного поступления отчетов об исполнении операций из расчетного депозитария и реестродержателя и осуществление проводок в клиентском депозитарии исключительно после поступления документов из вышестоящего депозитария (реестра). По нашему мнению, сверки должны осуществляться не только после каждой проведенной операции по списанию и зачислению ценных бумаг, но и ежемесячно по всем выпускам ценных бумаг, находящимся на обслуживании в депозитарии. Технологические этапы осуществления сверки по операциям списания и зачисления ценных бумаг приведены на рисунке.



**Ежедневно:**

1 – поступление поручения депонента на зачисление или на списание ценных бумаг.

2 - выполнение промежуточной проводки: по операции зачисления: Д-т – счет места хранения, К-т – счет депонента/раздел «Блокировано по зачислению»; для операции списания: Д-т - счет депонента/раздел «Основной», К-т – счет депонента/раздел «Блокировано для списания».

3 – направление передаточного распоряжения (по операции списания) в реестр.

4 – поступление отчета об исполнении операции зачисления и списания. В случае, если отчет об исполнении операции зачисления предшествует поручению депонента, то выполняется операция: Д-т - счет места хранения, К-т - счет «Ценные бумаги до выяснения». При поступлении поручения депонента: Д-т - счет «Ценные бумаги до выяснения», К-т - счет депонента.

5 – проведение сверки данных по операциям зачисления и списания путем проверки остатков на счете номинального держателя по выписке из реестра и по данным депозитария.

6 – выполнение итоговой проводки: по операции зачисления: Д-т – счет депонента/раздел «Блокировано по зачислению», К-т – счет депонента/раздел «Основной», для операции списания: Д-т - счет депонента/раздел «Блокировано для списания», К-т – счет места хранения (соответствующего реестра).

7 – выдача отчета депоненту об исполнении операции списания или зачисления.

**Ежемесячно:**

8 – запрос на получение выписки об остатках на конец отчетного периода (месяца).

9 – получение выписки об остатках на счете номинального держателя.

10 – итоговая сверка остатков: остаток на счете номинального держателя (по выписке из реестра) = остаток по счету места хранения (по данным депозитария) = остатки на счетах владельцев + остаток на счете «Ценные бумаги до выяснения» (по данным депозитария).

**Рисунок 14 «Технологические этапы осуществления сверок».**

Представленная схема иллюстрирует, в том числе проблему, возникающую в связи с задержкой поступления отчета об исполнении операции в расчетном депозитарии или реестре [59, с. 40]. В данном отчете отражается фактическая дата проведения операции в расчетном депозитарии

(реестре). Таким образом, на момент поступления отчета в клиентский депозитарий возникает необходимость проведения операции «задним числом», что противоречит принципам депозитарного учета. Указанная ситуация побуждает помимо даты проведения операции в учете клиентского депозитария фиксировать также дату проведения операции в расчетном депозитарии (у реестродержателя). Наибольшую проблему для клиентского депозитария это представляет в случаях, если с момента проведения операции в реестре (расчетном депозитарии) до момента поступления отчета в клиентский депозитарий производятся корпоративные действия, для которых необходимо раскрытие списка владельцев ценных бумаг, права на которые учитываются в депозитарии. Конфликтность ситуации усугубляется тем, что в соответствии с ст.29 Закона «О рынке ценных бумаг» право собственности на ценную бумагу переходит к приобретателю с момента внесения приходной записи по счету депо приобретателя. Это означает, что с юридической точки зрения учет даты проведения операции в расчетном депозитарии (реестре) в качестве «базовой» по отношению к дате проведения операции в клиентском депозитарии не оправдано. Что касается принятия и рассмотрения претензий по исполненным депозитарным операциям, то в нормативных документах содержится только одно требование: порядок и сроки рассмотрения претензий должен быть установлен во внутренних документах депозитария и договоре счета депо. По нашему мнению, в целях разрешения данной ситуации необходимо включать в Условия осуществления депозитарной деятельности порядок включения депонентов депозитария в список владельцев ценных бумаг. В качестве примера на наш взгляд целесообразно использовать следующий порядок: «Включению в список подлежат все владельцы ценных бумаг,

права на которые учитываются в депозитарии и операции зачисления по которым были исполнены регистратором до установленной даты сбора реестра. Депоненты, ценные бумаги которых были списаны регистратором до даты сбора реестра акционеров, включаться в список не будут».

Проведенное исследование позволяет заключить, что рассмотренные системы взаимодействия клиентского депозитария с расчетными депозитариями и реестродержателями обладают в равной степени, как преимуществами, так и существенными недостатками. Исследование показало, что необходимо выделить критерии для выбора оптимальной системы взаимодействия для клиентского депозитария. В качестве таких критериев выбора целесообразно использовать:

- 1) особенности обращения корпоративных ценных бумаг, субфедеральных и муниципальных займов, включая допуск указанных ценных бумаг к торговле;
- 2) количество владельцев ценных бумаг, частота и объемы проводимых ими операций, для которых необходимо осуществление перерегистрации в реестрах;
- 3) репутация расчетного депозитария, его тарифы и сроки исполнения операций, а также системы контроля, используемые в расчетном депозитарии и их способность минимизировать риски, сопутствующие перерегистрации.

## **ГЛАВА 3. ПОНЯТИЕ РИСКОВ ДЕПОЗИТАРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СИСТЕМА ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ**

### ***3.1. ВИДЫ РИСКОВ И УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ***

Депозитарии, как участники инфраструктуры фондового рынка, являющегося частью финансового рынка, подвергаются финансовому риску. Финансовый риск – риск снижения доходности прямых финансовых потерь или упущенной выгоды, возникающей в финансовых операциях в связи с высокой степенью неопределенности из результатов, с влиянием на них множества случайных факторов, возможной неэффективностью производства, распределительных систем и/или финансового менеджмента [30, с. 29].

Предметом настоящей главы является рассмотрение и анализ рисков клиентского депозитария, связанных с осуществлением им деятельности по хранению ценных бумаги и учету прав на ценные бумаги. Применительно к клиентскому депозитарию риск означает возможность наступления обстоятельств, при которых депозитарий оказывается не способен выполнять свои обязательства перед клиентом в соответствии с условиями договора счета депо, заключенного между ними и в результате этого несет финансовые потери. Выявление и анализ рисков клиентского депозитария необходим для исключения и/или минимизации таких ситуаций.

Общий подход к классификации рисков предполагает деление рисков на систематические (недиверсифицируемые, непонижаемые) и несистематические (диверсифицируемые, понижаемые).

Систематические риски клиентского депозитария можно определить как риски, связанные с условиями функционирования рынка ценных бумаг в целом и института депозитариев как неотъемлемого элемента инфраструктуры фондового рынка. Последствия систематических рисков клиентского депозитария невозможно уменьшить. Примером систематического риска может служить кризис рынка государственных ценных бумаг в августе 1998 г. В результате этого кризиса произошло стремительное снижение количества клиентов депозитариев (см. диаграмму) [6-і].



Несистематические риски представляют собой риски, связанные с условиями функционирования депозитариев как элементов учетной системы, с особенностями взаимодействия с другими элементами инфраструктуры, с внутренними условиями деятельности депозитариев. Несистематические риски подлежат управлению - процессу, который способствует из минимизации. Уровень несистематических рисков конкретного депозитария является критерием выбора этого депозитария со стороны клиентов.

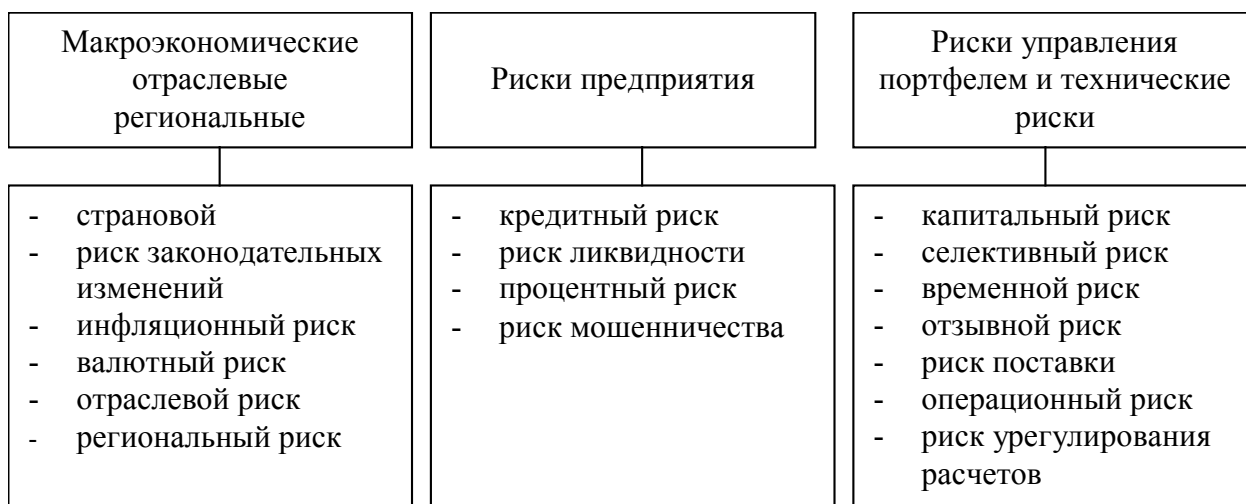
В отечественной литературе существует достаточно много классификаций рисков, которые могут быть применены с целью анализа

рисков клиентских депозитариев. Далее будут рассмотрены существующие общие и частные классификации рисков:

- классификация рисков профессиональных участников рынка ценных бумаг, данная Я.М. Миркиным [30, с. 31-38];
- классификация рисков банковской деятельности [12];
- классификация рисков, характерных для депозитариев всех типов (расчетных и клиентских), данная группой специалистов фирмы Arthur Andersen [23. С. 162-179];
- перечень рисков ПАРТАД, рекомендованный для включения в договоры страхования деятельности клиентских депозитариев, расчетных депозитариев и реестродержателей [18].

Использование различных классификаций позволяет более детально проанализировать риски клиентского депозитария с разных позиций.

Классификация рисков по Я.М. Миркину представлена на рисунке 15.



**Рисунок 15. «Классификация рисков по Я.М. Миркину».**

Использование данной классификации для характеристики рисков клиентского депозитария позволяет связать его деятельность с деятельностью других участников рынка ценных бумаг.



Рассмотрим риски клиентского депозитария с использованием данной классификации. Применительно к деятельности клиентского депозитария страновой риск может означать невозможность увеличения числа обслуживаемых клиентов за счет иностранных инвесторов, недоверие которых к процессу инвестирования средств в российскую экономику на настоящем этапе развития фондового рынка представляется очевидным.

Риск законодательных изменений подразумевает риск потерь от вложения в ценные бумаги в связи с изменением их курсовой стоимости, ликвидности, вызванным появлением новых или изменением существующих законодательных норм (законы, указы президента, ведомственные нормативные акты). Деятельность клиентских депозитариев в настоящий момент регламентируется Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», Положение о депозитарной деятельности в Российской Федерации, утвержденным Постановлением ФКЦБ от 16.10.97 № 36, нормативными документами Банка России, определяющими депозитарную деятельность кредитных организаций. Следует отметить, что конфликт регулирующих органов в лице Федеральной комиссии и Банка России в период 1995-1997 г.г., оказал негативное влияние на развитие нормативной базы деятельности клиентских депозитариев. В частности, «Временное положение о депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации и порядке ее лицензирования», утвержденное Постановлением Федеральной комиссии по ценным бумагам № 20 от 2.10.96, не только затормозило процесс нормотворчества, но и привело к существенным противоречиям в практической деятельности существовавших на тот момент депозитариев. Общая концепция депозитарной деятельности, зафиксированная в «Докладе о концептуальных подходах к месту и роли депозитарной деятельности на

современном рынке ценных бумаг», подготовленном совместно Федеральной комиссией по ценным бумагам, Министерством Финансов России и Банком России в 1997 г, свидетельствовала о завершении затянувшегося конфликта, однако положения этого доклада до сих пор не нашли своего отражения в нормативно-правовой базе.

Применительно к клиентскому депозитарию инфляционный риск означает не только стремительное обесценение его доходов и реальной стоимости активов, находящихся на хранении и учете, но и уменьшение количества обслуживаемых клиентов из-за падения рынка ценных бумаг в целом.

Валютный риск – риск, риск связанный с вложениями в валютные ценные бумаги, обусловленный изменениями курса иностранной валюты. Снижение валютного курса для ценных бумаг, номинированных в валюте, означает падение стоимости указанных ценных бумаг. Для клиентского депозитария эти потери выражаются в снижении суммарной стоимости валютных ценных бумаг, находящихся на хранении и учете.

Применительно к деятельности клиентского депозитария отраслевой риск может означать риск обслуживания ценных бумаг эмитента. Анализ принадлежности эмитента к той или иной отрасли должен быть неотъемлемым элементом процедуры приема ценных бумаг на обслуживание в депозитарий. В противном случае издержки депозитария, связанные с хранением и учетом ценных бумаг, не будут оправданы.

Региональный риск – риск свойственный монопродуктовым районам. Для России характерны высокие уровни региональных рисков, которые связаны с угнетенным состоянием хозяйства ряда районов. Применительно к клиентскому депозитарию региональный риск может быть интерпретирован

несколько в ином смысле. Он может быть связан с территориальной удаленностью эмитента и держателя реестра от депозитария, который обслуживает конечных инвесторов. Такая удаленность, усугубленная разностью часовых поясов, затрудняет процесс перерегистрации корпоративных ценных бумаг, а также информационный обмен между эмитентом, держателем реестра и депозитарием.

По классификации Я.М. Миркина в группу рисков предприятия включены риск мошенничества, кредитный риск, риск ликвидности, процентный риск. Применительно к клиентскому депозитарию риск мошенничества может быть рассмотрен с различных позиций. Во-первых, создание депозитария как юридического лица в целях проведения мошеннических операций. Указанный аспект не является актуальным, так как первоначальные затраты на организацию депозитария велики, особую статью затрат составляет программное обеспечение, существуют особые требования к квалификации и соответственно к оплате труда персонала депозитария [33, с. 32]. В частности, минимальный размер собственного капитала для клиентских депозитариев должен составлять 75 000 минимальных размеров оплаты труда в течение всего срока действия лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, выдаваемой ФКЦБ (По состоянию на 1.01.2000 – 6 261 750 рублей, 1 МРОТ – 83 руб. 49 коп. – Е.А., [5]). Также представляются недостаточно разработанными вопросы обеспечения рентабельности депозитарной деятельности [57, с. 28-30]. Во-вторых, учет ценных бумаг, выпущенных с целью покрытия убытков и для проведения спекулятивных операций. Такой аспект не исключается, и депозитарий должен прилагать все усилия с целью обеспечения защиты интересов своих клиентов. Однако если такие ценные бумаги все-таки

учитываются в депозитарии, полную меру ответственности за них перед инвесторами несет эмитент. В-третьих, проведение операций по подложным документам. Этот вид риска представляется наиболее существенным. С целью минимизации данного риска депозитарий обязан предусматривать в составе процедуры приема документов этапы, позволяющие обеспечивать проверку документов.

Кредитный (или деловой) риск – риск того, что эмитент, выпустивший долговые ценные бумаги окажется не в состоянии выплачивать процент по ним и/или основную сумму долга. Наиболее характерным примером кредитного риска, дестабилизировавшим рынок и учетную систему, можно назвать кризис рынка государственных ценных бумаг в августе 1998 г. Интерпретация кредитного риска применительно к клиентскому депозитарию будет рассмотрена ниже.

Риск ликвидности – риск, связанный с возможностью потерь при реализации ценной бумаги из-за изменения оценки ее качества. Применительно к деятельности клиентского депозитария данный вид риска может быть интерпретирован в аспекте нарушения клиентом своих обязательств по списанию ценных бумаг по процедуре расторжения договора счета депо. Согласно процедуре расторжения клиент обязан списать свои ценные бумаги со счета депо в депозитарии в сроки, установленные договором счета депо. При этом клиент может перевести ценные бумаги на хранение или учет в другой депозитарий, что повлечет за собой дополнительные издержки для клиента, связанные с обслуживанием нового счета депо, или же клиент может продать свои ценные бумаги на рынке. Препятствием для реализации ценных бумаг в такой ситуации может выступать риск ликвидности. Для клиентского депозитария наличие ценных

бумаг на счете клиента, договор с которым подлежит расторжению, означает дополнительные расходы по обслуживанию счета депо.

Процентный риск – риск потерь, которые могут понести инвесторы и эмитенты в связи с изменением процентных ставок на рынке. При росте рыночного процента, приводящего к понижению курсовой стоимости ценных бумаг и, соответственно, к массовому сбросу ценных бумаг, эмитированных под более низкие (фиксированные) проценты, клиентский депозитарий лишается возможности обслуживать указанные ценные бумаги, что приводит к снижению активов, находящихся на учете, и снижению доходов от их обслуживания.

К рискам управления портфелем относятся капитальный риск, селективный риск, временной риск, отзывной риск, риск поставки, риск урегулирования расчетов. Следует отметить, что портфельные риски (капитальный риск, селективный риск, временной риск, отзывной риск, риск поставки) присущи исключительно тем клиентским депозитариям, которые совмещают депозитарную деятельность с брокерской и дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг. Указанные риски связаны с формированием как собственного, так и клиентского инвестиционного портфеля депозитария. Очевидно, что данная категория рисков является важной для клиентского депозитария, как и для любого субъекта хозяйственной деятельности, осуществляющего инвестиции, так как может привести к его несостоятельности. Во избежание конфликта интересов и уменьшения риска несанкционированного использования активов клиентов депозитарий обязан обеспечивать отдельное хранение и учет клиентских активов и активов, принадлежащих самому депозитарию.

Наиболее существенными в деятельности клиентского депозитария представляются технические риски, к которым относятся операционный риск и риск урегулирования расчетов. В этих случаях клиентский депозитарий может выступать как субъект и как объект технического риска. Под субъектом технического риска клиентский депозитарий понимается в данном случае по причине того, что несбалансированность деятельности клиентского депозитария порождает технические риски. Как объект технического риска клиентский депозитарий может быть классифицирован в том аспекте, что несбалансированность действий других участников учетной системы (расчетных депозитариев и реестродержателей) может привести к несбалансированности деятельности клиентского депозитария.

Под операционным риском в классификации Я.М. Миркина понимается риск потерь, возникающих в связи с неполадками в работе компьютерных систем по обработке информации, связанной с ценными бумагами, низким качеством работы технического персонала, нарушении в технологии операций по ценным бумагам, компьютерным мошенничеством. Применительно к деятельности клиентского депозитария указанные факты могут рассматриваться во всем многообразии. Во-первых, использование на современном этапе компьютерных систем депозитарного учета является повсеместным, так как большая часть ценных бумаг дематериализована и учитывается на счетах в виде записей. Преимущества использования компьютеризированного учета очевидны, как очевидны и вся совокупность рисков, присущих этому процессу. Во-вторых, возможные нарушения в технологии в клиентском депозитарии связаны с отсутствием нормативно утвержденных стандартов проведения операций и документооборота депозитария. В настоящее время такие стандарты разрабатываются

саморегулируемой организацией «Профессиональной ассоциацией регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев» (ПАРТАД). До момента утверждения вышеуказанных стандартов клиентский депозитарий самостоятельно регулирует порядок и сроки проведения операций, а также разрабатывает формы документов, являющихся основаниями для проведения операций и отчетов, подтверждающих проведение операций. Многочисленность клиентских депозитариев позволяет сделать допущение, что в настоящий момент каждый депозитарий обладает собственной технологией проведения операций, что чрезвычайно неудобно и рискованно для клиентов.

Риск урегулирования расчетов – риск потерь по операциям с ценными бумагами, связанный с недостатками и нарушениями технологии в платежно-клиринговой системе. Взаимосвязь собственно депозитарных рисков и рисков, связанных с расчетами по сделкам с ценными бумагами подчеркивается многими специалистами [64, с. 21]. Централизованная платежно-клиринговая система на современном этапе существует исключительно по государственным ценным бумагам. По корпоративным ценным бумагам, субфедеральным и муниципальным займам можно говорить, что каждый организатор торговли и расчетный депозитарий, обслуживающий указанного организатора торговли, обеспечивают необходимые платежно-клиринговые функции. При этом даже в централизованной платежно-клиринговой системе по государственным ценным бумагам возможны случаи, когда проведенная в торговой системе операция купли-продажи неадекватно отражается в балансе клиентского депозитария. Например, в случае, если клиент в течение торгового дня продал, а затем купил одно и то же количество ценных бумаг одного

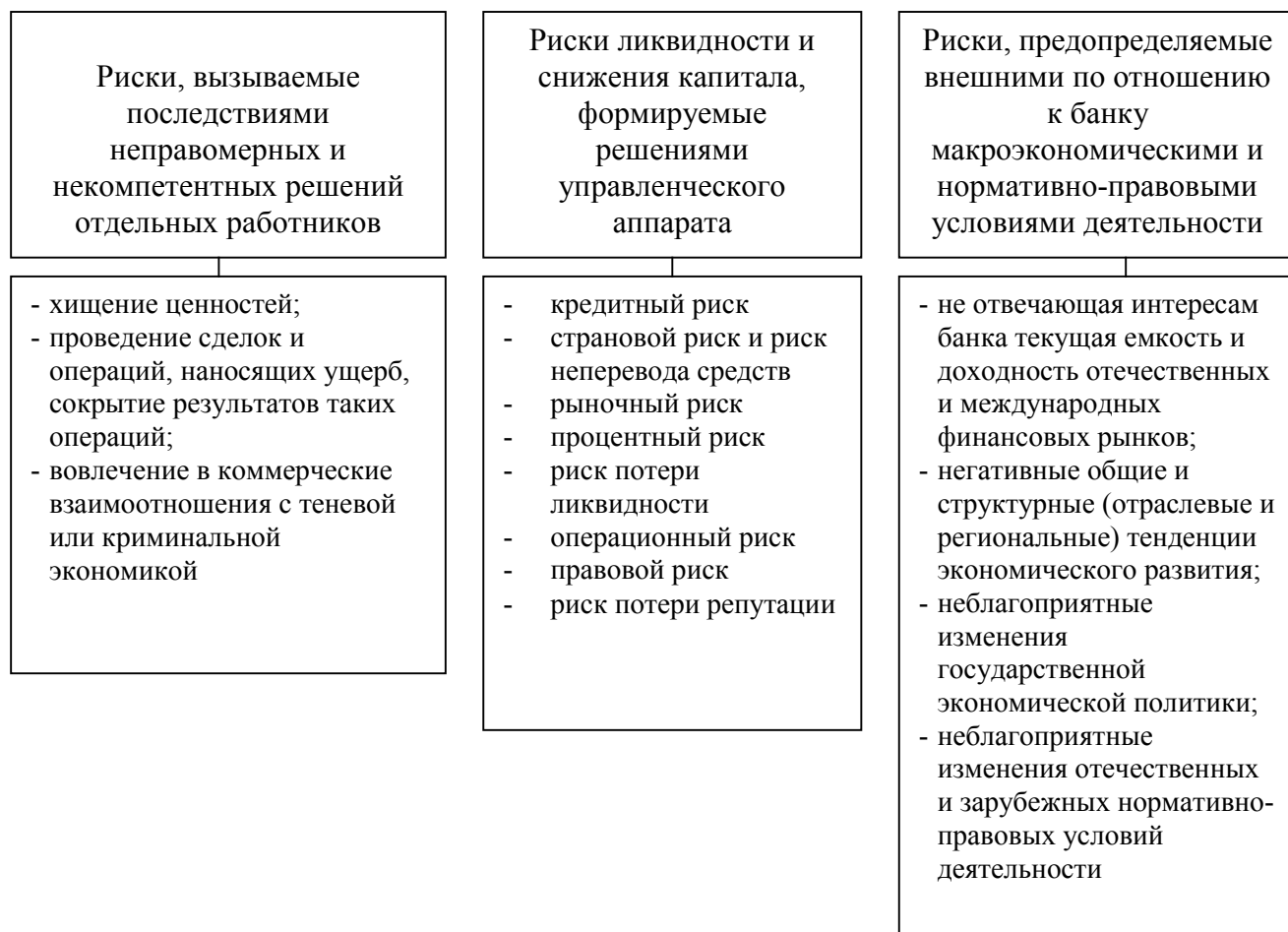
выпуска, то в процессе клиринга в клиентский депозитарий будут поставлены исключительно остатки на конец операционного дня. Сам процесс списания, а затем зачисления ценных бумаг на счет клиента, увеличивающий суммарный оборот по ценным бумагам клиентского депозитария, не будет отражен. Таким образом, проведенная в торговой системе операция, не увеличит суммарный оборот по ценным бумагам клиентского депозитария, как это случилось бы в случае, если бы контрагентом по сделке выступал другой клиент. Риск урегулирования расчетов для клиентского депозитария можно оценить как риск взаимодействия расчетным депозитарием, так как клиентский депозитарий напрямую не связан с платежно-клиринговой системой.

Анализ рисков клиентского депозитария с использованием указанной выше классификации позволяет заключить, что клиентский депозитарий подвержен тем же рискам, что и любой участник рынка ценных бумаг, а также весь рынок в целом. При этом некоторые виды рисков, которым подвержены участники инвестиционного процесса (например, риск ликвидности, кредитный риск), в традиционном представлении об этих рисках, могут транспонироваться в клиентском депозитарии и приобретать, таким образом, иной смысл.

В целях диссертационного исследования представляется целесообразным проанализировать риски клиентского депозитария с использованием классификации банковских рисков, данной в Указаниях Банка России «О порядке организации внутреннего контроля в кредитных организациях – участниках финансовых рынков» № 510 от 29.08.97, так как подавляющее большинство клиентских депозитариев являются кредитными



организациями. Классификация рисков банковской деятельности приведена на рисунке 16.



**Рисунок 16. «Классификация рисков банковской деятельности».**

Преимуществом данной классификации является интерпретация рисков как последствий, возникающих в процессе деятельности конкретных сотрудников или всего управленческого аппарата банка, что позволяет применять санкции за нарушение заранее установленных требований. Практический аспект использования данной классификации заключен в возможности ее применения для целей внутреннего контроля за работой конкретных подразделений кредитной организации, в том числе и депозитария. Так основным объектом системы внутреннего контроля на уровне рисков, вызываемых последствиями неправомερных или некомпетентных решений отдельных работников, является отдельный

работник, его мотивация и компетентность при принятии решений. Основным объектом системы внутреннего контроля на уровне рисков ликвидности и снижения капитала, формируемых решениями управленческого аппарата, является состояние системы принятия решений в банке и соответствие выбранной тактики развития коммерческой деятельности банка целям, определенным его акционерами (участниками) и закрепленным внутренними документами. Основным объектом системы внутреннего контроля на уровне рисков, предопределяемых внешними по отношению к банку макроэкономическими и нормативно-правовыми условиями деятельности, является состояние аналитической работы с точки зрения учета в процессе управления банком влияния экономических и нормативно-правовых условий его работы (и их возможных изменений) на эффективность выбранных направлений текущего и перспективного развития банка.

По нашему мнению, характеристика объектов системы внутреннего контроля, основанная на данной классификации рисков, может быть в полной мере применена в деятельности клиентского депозитария.

Классификация рисков группы Arthur Andersen также предполагает деление рисков на внешние и внутренние риски [23, с. 162]. Такое деление связано с источником рисков. Под источником рисков понимается субъект, в результате действий (бездействий) которого возникает риск. Преимуществом классификации рисков группы Arthur Andersen является конкретизация рисков в рамках выделяемых групп (рисунок 17).

Внешние	Внутренние	Риски, связанные с формированием инвестиционного портфеля
<ul style="list-style-type: none"> <li>- страновой/политический</li> <li>- риск правового регулирования</li> <li>- риск потери репутации</li> <li>- кредитный</li> <li>- риск взаимодействия с третьими лицами</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- риски планирования и управления ресурсами</li> <li>- операционные риски</li> <li>- риски, связанные с недостатками в системах клиринга и расчетов</li> <li>- технические риски</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- конфликт интересов</li> <li>- ликвидность собственного портфеля</li> </ul>

**Рисунок 17 «Классификация рисков группы Arthur Andersen».**

Источниками внешнего риска являются регулирующий орган, торговая или расчетно-клиринговая система, вышестоящий депозитарий, реестродержатель, эмитент, клиент депозитария, разработчик прикладного программного обеспечения для системы депозитарного учета. Под внешними рисками понимаются отсутствие нормативного регулирования того или иного аспекта депозитарной деятельности, несовершенство системы взаимодействия депозитария с другими участниками учетной системы, несвоевременное или противоречивое информирования участников учетной системы со стороны эмитента. В случае внутреннего риска источником риска выступает руководство и персонал депозитария. Такие риски связаны с деятельностью конкретного депозитария. В частности, под ними понимаются риски, определяемые внутренними возможностями, устройством и политикой депозитария.

Рассмотрим внешние риски в классификации группы Arthur Andersen применительно к деятельности клиентского депозитария. Понятие страновых рисков классификации группы Arthur Andersen в целом соответствует

определению, данному в классификации Я.М. Миркина. В группе страновых рисков выделяются политические риски, риски правового регулирования рынка, риск отсутствия стандартов проведения операций и расчетов. К числу рисков правового регулирования, помимо риска законодательных изменений, который уже был упомянут выше, относится риск применения санкций. Для клиентского депозитария риск применения санкций означает потери клиентского депозитария, связанные с применением санкций регулируемыми органами в случае несоблюдения и/или игнорирования нормативных требований. Крайней мерой воздействия регулирующего органа может быть аннулирование лицензии профессионального участника. Аннулирование или приостановление действия лицензии профессионального участника означает прекращение или временное приостановление деятельности депозитария [28, с. 8-14, 8-15].

Риск отсутствия стандартов проведения расчетов и операций, также относящийся к группе страновых рисков, характеризует несовместимость российских и международных стандартов проведения расчетов и операций. Для клиентского депозитария это означает ограничения в части обслуживания зарубежных банков, использующих международные системы расчетов и операций. Создание условий для депозитарного обслуживания зарубежного банка или инвестора побуждает депозитарий к кардинальному изменению основных принципов и порядка работы.

Рыночные риски специалисты группы Arthur Andersen понимают, как риски подрыва финансового положения депозитария, возникающие в результате неблагоприятного изменения рыночной ситуации. К числу факторов неблагоприятного изменения рыночной ситуации относятся: риск изменения учетной ставки (процентный риск по Я.М. Миркину – Е.А.); риск

изменения валютного курса (валютный риск по Я.М. Миркину – Е.А.); риск изменения доходности по государственным бумагам; риск изменения уровня инфляции (инфляционный риск по Я.М. Миркину – Е.А.); риск изменения ставки по ломбардному кредиту; падение спроса на депозитарные услуги в целом.

Выделение специалистами группы Arthur Andersen дополнительных рисков, связанных с государственными ценными бумагами (риск изменения доходности и риск изменения ставки по ломбардному кредитованию), обусловлен тем, что государственные ценные бумаги до августа 1998 г. составляли существенную часть активов клиентских депозитариев. Изменение доходности и ставок на практике означает отток средств с рынка государственных бумаг и снижение количества клиентов, обслуживаемых депозитарием.

Особенностью классификации группы Arthur Andersen является выделение в составе группы внешних рисков риска наступления чрезвычайных обстоятельств неодолимой силы – форс-мажор. К таким рискам относятся: стихийные бедствия (риск возгорания здания, задымления, потери оборудования и информации в результате возгорания здания); отключение электроэнергии и других систем жизнеобеспечения (временная приостановка деятельности, потери информации, нарушение регламента депозитария при исполнении операций); военные действия (остановка работы, уничтожение депозитария, угроза жизни сотрудникам и клиентам); злоумышленные действия (риск уничтожения здания, вооруженного нападения, вероятные потери информации).

Риски взаимодействия с третьими лицами, также относящиеся к группе внешних рисков в соответствии с классификацией группы Arthur Andersen,

означают риски, возникающие в результате неисполнения или ненадлежащего исполнения контрагентом обязательств перед депозитарием, а также риски, возникающие вследствие сбоев и ошибок при взаимодействии сторон. При этом контрагентами клиентского депозитария могут быть не только участники учетной системы, но и иные организации (страховые компании, курьерские фирмы, стороннее хранилище). Наиболее существенным риском для клиентского депозитария является риск расхождения учетной информации между данными клиентского депозитария с других участников учетной системы. Процедура проведения сверки рассмотрена в главе 2 «Взаимодействие клиентского депозитария с расчетными депозитариями и регистраторами».

Риск взаимодействия со страховой компанией возникает в случае участия клиентского депозитария в программе страхования и выражается в невозможности выплаты суммы страхового возмещения при возникновении страхового случая в связи с несостоятельностью страховой компании. Очевидно, что применение страхования как инструмента снижения рисков, является преимуществом клиентского депозитария. «Профессиональной ассоциацией регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев» (ПАРТАД) была разработана процедура страхования и требования к страховым организациям. Однако высокие издержки процедуры страхования, нестабильность учетной системы и страховых организаций, огромное количество рисков депозитарной деятельности ограничивают страхование с целью минимизации рисков, несмотря на то, что возможность применения страхования на российском фондовом рынке предусматривается гражданским законодательством, Законом о рынке ценных бумаг, Законом об организации страхового дела в Российской Федерации [28, с. 6-1].

Риск взаимодействия с курьерской службой возникают в случае использования услуг курьерской компании по доставке и передаче документов и выражаются в утере документов или подлоге со стороны курьерской компании. Для минимизации этого риска клиентские депозитарии пользуются собственной курьерской службой или при взаимодействии с регистратором через расчетный депозитарий используют для целей передачи документов курьерскую службу расчетного депозитария. При такой форме передачи документов расчетный депозитарий несет ответственность в рамках договора счета депо, заключенного с клиентским депозитарием.

Риск взаимодействия со сторонним хранилищем возникает в случае использования стороннего хранилища для хранения документарных ценных бумаг. Указанный риск выражается в мошеннических действиях и воровстве персонала стороннего хранилища. Этот вид риска отчасти минимизируется сложившейся в настоящий момент практикой обращения эмиссионных ценных бумаг в Российской Федерации, когда основная масса ценных бумаг эмитируется в бездокументарной форме или в документарной форме с обязательным централизованным хранением.

Отдельно в составе внешних рисков специалистами Arthur Andersen выделяется кредитный риск. При этом традиционное понимание кредитного риска как риска невыплаты эмитентом суммы процентов и/или основной суммы долга по ценным бумагам применительно к депозитарной деятельности не применяется. Под кредитными рисками депозитария понимаются риски, которые характеризуются возможными потерями, вызванными неплатежеспособностью клиента в случае осуществления клиентским депозитарием программы кредитования ценными бумагами. При

этом вынесение кредитного риска в отдельную группу представляется нецелесообразным. Более точно отнести кредитный риск к группе рисков взаимодействия с третьими лицами в качестве риска взаимодействия с клиентом в процессе кредитования ценными бумагами, так как источником риска в этом случае выступает третье лицо – клиент депозитария. В отличие от зарубежной практики (например, в Германии), аспект кредитования ценными бумагами является одной из наиболее неразработанных областей деятельности клиентских депозитариев в России. Более подробно некоторые аспекты системы кредитования ценными бумагами в Германии рассмотрены в статье диссертанта Совершенствование системы кредитования ценными бумагами в Германии// Рынок ценных бумаг. - 1999. - № 14 (149).

Также в составе внешних рисков выделяется риск потери репутации, который выражается в потере доверия клиентов и контрагентов к клиентскому депозитарию и проявляется в снижении количества клиентов, а также в повышенном внимании к деятельности клиентского депозитария со стороны регулирующих органов. Факторами риска потери репутации являются: низкое качество обслуживания; утечки конфиденциальной информации; скандалы, ассоциируемые с деятельностью руководства и персонала депозитария; ошибки в стратегическом управлении (например, при выборе стратегического партнера); недобросовестная конкуренция (например, при использовании недобросовестных методов борьбы с конкурентами). Риск потери репутации в соответствии с классификацией группы Arthur Andersen в целом можно рассматривать как следствие внутренних рисков. Исходя из общих принципов классификации по Я.М. Миркину, этот вид риска можно отнести в состав рисков предприятия.



В составе внутренних рисков специалистами группы Arthur Andersen выделяются следующие виды рисков: клиентские риски, риски управления ресурсами, операционные риски и технические риски.

Под клиентскими рисками в классификации группы Arthur Andersen понимаются риски, связанные с взаимодействием с «проблемным» клиентом. При этом среди факторов клиентского риска выделяются: финансовое положение клиента (риск неплаты клиентом счетов за депозитарное обслуживание); деловая репутация клиента (риск потери репутации клиентского депозитария в связи с плохой репутацией клиента); ошибки в учете, допущенные клиентом (риск отвлечения ресурсов клиентского депозитария на исправление ошибок, допущенных клиентом).

Под рисками управления ресурсами понимаются риски, характеризующиеся потерями (материальные потери, потери времени, потери репутации) вследствие умысла или ошибок при управлении клиентским депозитарием. Риски управления характерны для любых предприятий независимо от их деятельности. Исходя из общих принципов классификации по Я.М. Миркину, этот риски управления можно также отнести в состав рисков предприятия.

К рискам управления относятся следующие виды рисков:

- 1) умышленное противодействие, которое выражается в разнонаправленных действиях представителей органов управления (например, директор и руководители операционных подразделений);
- 2) ошибки при выработке управленческих решений заключаются в стратегическом и тактическом управлении депозитарием. Среди причин таких ошибок могут быть названы: игнорирование рыночных тенденций

(например, спроса на новые услуги или удешевление технологии депозитарной деятельности на рынке).

3) несовершенство технологии депозитарной деятельности и несовершенство организационной структуры клиентского депозитария.

Под несовершенством технологии депозитарной деятельности понимается риск неэффективности процесса депозитарной деятельности в клиентском депозитарии. Факторами неэффективности технологии депозитарной деятельности являются: неоптимальное разделение сфер ответственности (риск возникновения ошибок и злоупотреблений при отсутствии оптимальной сегрегации должностных обязанностей); незамкнутость автоматизированного цикла обработки и исполнения поручений клиента (риск возникновения ошибок и мошенничества на стадиях «ручной» обработки поручений клиента; риск повышения затрат при осуществлении депозитарной деятельности); невозможность адаптации к новым условиям и/или потребностям клиента (риск потери или неудовлетворенности клиента в силу технологической невозможности депозитария приспособиться к новым рыночным условиям и/или запросам клиента).

Под несовершенством организационной структуры клиентского депозитария понимается риск неэффективной организации труда, дополнительных издержек возникновения ошибок и «узких» мест при осуществлении депозитарных операций. Факторами несовершенства организационной структуры являются: несоответствие организационной структуры технологии депозитарной деятельности (отсутствие в организационной структуре подразделений/должностей, необходимых для эффективной технологии депозитарной деятельности); отсутствие

взаимозаменяемости персонала (риск разрыва технологической цепочки в результате болезни/отсутствия сотрудника); неравномерность распределения обязанностей в штате (риск снижения производительности труда в связи с перегрузкой сотрудников); неоптимальная технология взаимодействия подразделений (риск потери/снижения эффективности обработки документов вследствие усложненной системы обмена информацией или при отсутствии таковой).

Риски неадекватного управления ресурсами – риски, связанные с ошибками при управлении финансовыми, техническими и кадровыми ресурсами клиентского депозитария [42].

Под рисками неадекватного управления финансовыми ресурсами понимаются следующие виды рисков:

1. Ошибки при ценообразовании на депозитарные услуги. Для клиентского депозитария это означает риск недостатка финансовых ресурсов, возникающий в связи с ошибками при балансировании возможных источников финансирования и необходимых средств для нормального функционирования и развития клиентского депозитария.
2. Отсутствие планирования денежных потоков, налогового планирования и планирования окупаемости. Этот вид риска означает неэффективное использование финансовых средств, риск финансовых потерь в связи с дополнительными налоговыми издержками, а также риск снижения минимального размера собственных средств, устанавливаемого для клиентских депозитариев регулирующими органами.

Под рисками неадекватного управления техническими ресурсами понимается: отсутствие дублирующих систем (риск отказа технических средств и невозможность продолжения деятельности в результате отсутствия

систем дублирующих технических средств и дублирования информации); недостаток или избыток мощностей; использование морально устаревшего оборудования.

Под рисками неадекватного управления кадровыми ресурсами понимаются риски, связанные с отсутствием/несовершенством управления кадровыми ресурсами. Последствиями кадровых рисков являются недостаточная эффективность деятельности, возникновение ошибок и мошенничества. Факторами кадровых рисков могут служить отсутствие в штате необходимых специалистов, недостаток профессиональных навыков, риск психологической несовместимости, отсутствие программы стимулирования, высокая текучесть кадров.

Особую группу внутренних рисков составляют операционные и технические риски. Под операционными и техническими рисками понимаются риски, связанные с ошибками/мошенничеством персонала, ошибками компьютерных систем, неадекватными процедурами деятельности, несовершенством системы внутреннего контроля. Риски, входящие в состав этой группы чрезвычайно многообразны. В классификации группы Arthur Andersen операционные и технические риски представлены как перечень возможных рисков: незаконное присвоение активов, мошенничество и ошибки персонала, прием неверных поручений, поставка непредусмотренных инструкций, несовершенство учетной системы, установление прав на доходы, ошибки, связанные с корпоративными действиями, ошибки при использовании клиентских средств, потеря и /или утечка информации и связанные с этим затраты на восстановление информации.

В перечне видов рисков, предлагаемых ПАРТАД, для включения в договоры страхования деятельности клиентских депозитариев, расчетных депозитариев и реестродержателей, основное внимание уделяется внутренним рискам, возникающим у различных субъектов депозитарной системы: клиентские депозитарии, расчетные депозитарии и реестродержатели. Указанная классификация был предложена в Программе разработки и внедрения системы мер снижения рисков, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, утвержденной Советом директоров ПАРТАД протокол № 21/98 от 28.12.98.

Согласно данной классификации к рискам клиентских депозитариев относятся: нарушение принципа приоритета интересов клиента перед интересами депозитария, приведшее в результате действия (бездействия) депозитария и его сотрудников к убыткам и/или неблагоприятным последствиям для клиентов; использование конфиденциальной информации, полученной в связи с осуществлением депозитарной деятельности при осуществлении иных видов профессиональной деятельности; противоправное распоряжение ценными бумагами клиента сотрудниками депозитария; противоправные действия сотрудников депозитария, связанные с хранением и/или учетом прав на ценные бумаги. К рискам расчетных депозитариев относятся: непреднамеренные ошибки (упущения) при проведении депозитарных операций; при осуществлении хранения и (или) учете прав на ценные бумаги депонента; при передаче информации и документов депонентам; непреднамеренные ошибки (упущения) при составлении и предоставлении регистратору списка владельцев ценных бумаг, номинальным держателем которых он является; нарушение режима обособленного хранения и (или) учетом прав на ценные бумаги клиентов

депозитария. К рискам, возникающим в деятельности реестродержателей именных ценных бумаг, относятся: сбой, повреждение, отказ компьютерной техники, аппаратного оборудования или программного обеспечения; нарушение режима хранения первичных документов и способов архивирования информации; непреднамеренные ошибки (неосторожность) лиц, выполняющих для регистратора услуги гражданско-правового характера; частичная или полная утрата (гибель), повреждение документов, являющихся основанием для внесения записей в реестр. По нашему мнению, риски, относимые в данной классификации к расчетным депозитариям и реестродержателям, могут быть в полной мере применены к клиентским депозитариям.

Рассмотренные выше классификации рисков позволяют распределить риски клиентских депозитариев на следующие группы: макроэкономические, отраслевые, региональные; форс-мажор; риски взаимодействия с третьими лицами; риски предприятия; операционные и технические риски. В рамках данной группировки к категории наиболее управляемых можно отнести риски предприятия и операционные риски.

По нашему мнению, операционные и технические риски являются наиболее существенными в деятельности клиентского депозитария. Именно эти риски чаще всего служат поводом для возникновения конфликтных ситуаций между депозитарием и его клиентами, так как именно в результате этих рисков клиентский депозитарий наиболее часто не исполняет или недостаточно четко исполняет поручения клиентов. Приведенные выше классификации рисков включают операционные и технические риски, однако, по нашему мнению, виды рисков в пределах указанной группы недостаточно систематизированы во всех рассмотренных классификациях.

В результате теоретического исследования проблемы, а также исходя из практического опыта работы автора в депозитариях, был разработан подход к систематизации операционных и технических рисков, основанный на цикле обработки поручения депо, который был рассмотрен в разделе «Виды операций клиентского депозитария». При этом целесообразно распределить риски на следующие группы:

- ошибки, возникающие при приеме поручений;
- ошибки, возникающие при исполнении поручений;
- ошибки, возникающие при передаче информации клиенту.

К числу ошибок, возникающих при приеме поручения можно отнести следующие ошибки: прием ненадлежащим образом авторизованных и оформленных поручений, включая подложные документы (сфальсифицированные указания клиента; сфальсифицированные отчеты (выписки), поступившие от регистратора (расчетного депозитария); поддельные и неплатежеспособные сертификаты ценных бумаг); пропажа и повреждение первичных документов, включая документарные ценные бумаги.

К ошибкам, возникающим при исполнении поручения, относятся следующие: исполнение операций по подложным документам; ошибки при обработке первичных документов; задержки при перерегистрации ценных бумаг в реестрах (других депозитариях); ошибки сверки данных с регистраторами и депозитариями; технические ошибки и сбои программного обеспечения, используемого для ведения депозитарного учета, мошеннический ввод данных и команд в систему депозитарного учета; потери и повреждения электронных баз данных; ошибки в программном обеспечении.

К ошибкам, возникающим при передаче информации о поручениях и иных действиях при обработке поручений клиенту, относятся задержки при предоставлении клиенту отчетных документов, подделка сообщений, отправляемых клиентам и контрагентам, задержки при передаче информации клиенту, регистраторам и другим депозитариям при выполнении корпоративных действий; ошибки при отслеживании корпоративных действий; сбои в электронных системах коммуникации.

Подход к детализации рисков по стадиям обработки поручения, предлагаемый автором, позволяет конкретизировать ошибки с целью разработки практических рекомендаций и технологий, позволяющих ограничить появление ошибок и минимизировать последствия. Проблема контроля за операционными и техническими рисками будет далее рассмотрена в разделе «Система внутреннего контроля в клиентском депозитарии».



### ***3.2. СИСТЕМА ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ В КЛИЕНТСКОМ ДЕПОЗИТАРИИ***

С момента возникновения депозитарная система в российской практике была предметом конфликта регулирующих органов за право контроля за деятельностью ее участников. Это обуславливалось тем, что разнообразная информация, заключенная в системе депозитарного учета, дает широкую возможность для принятия управленческих решений. В связи с этим разрабатывались инструкции и методики, связанные с проверками депозитарной деятельности со стороны регулирующих органов. На современном этапе в рамках программы разработки и внедрения системы мер снижения рисков, проводимой ПАРТАД, разрабатываются возможности страхования рисков участников депозитарной системы. При этом организация комплексной системы внутреннего контроля, направленной на минимизацию рисков, присущих депозитарной деятельности, остается проблемой каждого конкретного депозитария. В данной главе автором предлагается один из возможных способов организации системы внутреннего контроля клиентского депозитария.

По мнению автора, подход, согласно которому внутренний контроль представляет собой процесс проверок деятельности структурных подразделений компании, осуществляемых уполномоченными лицами – внутренними аудиторами, является достаточно узкой трактовкой системы внутреннего контроля, которая должна быть реализована в депозитарии. В частности в работах отечественных авторов предлагается следующий набор

функций для отдела внутреннего контроля, который является основным контролирующим подразделением депозитария [28, с. 3-19, 32, с. 360]:

1. Внутренний контроль и аудит документооборота, объектами которого являются журнал входящих документов, картотеки поручений, журнал исходящих документов.
2. Операционный контроль, основными задачами которого являются проверка соответствия выполненной операции документу – основания для выполнения данной операции, а также контроль за деятельностью персонала в части технических ошибок и несанкционированного доступа.
3. Сверка баланса, которая заключается подсчете количества ценных бумаг, учитываемых по каждому эмитенту и выпуску ценных бумаг в разрезе депонентов и сравнении полученной суммы с количеством ценных бумаг, учитываемых по местам хранения.
4. Инвентаризация для документарных ценных бумаг.

Зарубежная практика предлагает более широкое понимание функционального содержания системы внутреннего контроля [45, с. 6-10]. К системе внутреннего контроля относятся выработка и реализация идеологии эффективной деятельности компании в используемых технологиях и повседневной практике, осуществление надзора, управление рисками и внутренний аудит. Важное значение имеет разделение внутреннего контроля на административный и финансовый. Административный контроль состоит в обеспечении проведения операций только уполномоченными на то лицами и в строгом соответствии с определенными депозитарием полномочиями и процедурами принятия решений по проведению операций. Финансовый контроль состоит в обеспечении проведения операций в строгом соответствии с принятой и закреплённой документами политикой

депозитария применительно к различным видам депозитарных операций, и их адекватного отражения в чете и отчетности.

При этом система внутреннего контроля должна обеспечивать решение следующих основных задач:

- 1) выполнение клиентским депозитарием требований действующего законодательства и нормативных актов, а также условий заключенных договоров;
- 2) определение во внутренних документах и соблюдение установленных процедур и полномочий при исполнении конкретных операций (операционных процедур и должностных обязанностей персонала);
- 3) своевременную идентификацию и оценку рисков деятельности клиентского депозитария, а также выработку предложений по их минимизации (управлению);
- 4) своевременное обнаружение нарушений и ошибок, связанных с осуществлением депозитарной деятельности, включая контроль за сохранностью активов, переданных клиентами на хранение/учет, наличием системы защиты учетных записей, документации, активов от несанкционированного доступа, достоверным отражением депозитарных и связанных с ними операций в учете;
- 5) принятие своевременных и эффективных решений, направленных на устранение выявленных недостатков и нарушений, включая контроль за процессом разрешения возникающих конфликтов интересов;
- 6) поддержание надлежащего состояния отчетности, позволяющей получать достоверную информацию о деятельности клиентского депозитария и связанных с ней рисках;
- 7) эффективное функционирование внутреннего аудита.

Решение указанных задач обеспечивается путем использования средств контроля. В рамках диссертационного исследования под средствами контроля понимается совокупность видов контроля и способов контроля, которые используются внутренними контролерами. Под видами контроля понимается предварительный, текущий и последующий контроль. Под способами осуществления контроля понимается аналитический, ручной, автоматический и психологический способы контроля.

Приступим к рассмотрению видов контроля, которые подразделяются на предварительный, текущий и последующий контроль.

*Предварительный (превентивный) контроль* призван предотвратить возможное возникновение ситуаций, связанных с риском. *Текущий контроль* предполагает отслеживание процесса осуществления депозитарной деятельности в текущий момент времени. Он реализуется усилиями всех подразделений и сотрудников по реализации идеологии внутреннего контроля в используемых технологиях и в самоконтроле сотрудников в повседневной деятельности. *Последующий контроль* подразумевает проведение мероприятий по выявлению негативных явлений в деятельности клиентского депозитария и оценивает эффективность текущего внутреннего контроля. Последующий контроль реализуется в результате регулярно проводимых проверок соблюдения сотрудниками установленных внутренних процедур деятельности, должностных обязанностей и норм профессиональной этики; реализации требований законодательных и нормативных документов в правилах, процедурах и практике деятельности клиентского депозитария; правильности отражения депозитарных операций в учетной системе; хода устранения выявленных нарушений и ошибок.

Под способами внутреннего контроля понимаются подходы, используемые контролерами при выполнении ими мероприятий по выявлению и устранению нарушений. В зависимости от сферы воздействия используются следующие способы: аналитический, ручной, автоматический и психологический. *Аналитический способ* предполагает разработку принципов деятельности и процедур, способствующих должному выполнению обязанностей и предупреждающих/снижающих риски деятельности; анализ документации на соответствие действующему законодательству, нормативным актам и внутренним стандартам деятельности. *Ручной способ* может быть использован для проверки и авторизации документов, а также для проведения инвентаризации хранилища. *Автоматический способ* подразумевает электронную сверку контрольных показателей; установление системы паролей и дифференцированных режимов авторизации операций в рамках компьютерных систем учета. *Психологический способ* заключается в использовании методов психологического тестирования в процессе набора персонала; выработке в коллективе корпоративного духа: стремление к достижению поставленных целей и задач, поддержание атмосферы доверия, честности, компетенции, аккуратности и пр.

В целях создания в рамках диссертационного исследования единой концепции функционирования системы внутреннего контроля целесообразно разработать конкретные рекомендации по осуществлению внутреннего контроля по следующим основным направлениям: надзор, внутренний аудит и управление рисками. Новизна предлагаемых рекомендаций заключается в том, что они даются с учетом современного уровня автоматизации депозитарной деятельности и могут быть

использованы для проверок депозитарной деятельности по ценным бумагам, существующим исключительно в виде записей на счетах.

Основной задачей *надзора* является контроль за соответствием правил, процедур и практики деятельности клиентского депозитария и его сотрудников, а также заключенных договоров действующему законодательству, нормативным актам, нормам профессиональной этики.

Для целей осуществления надзора необходимо руководствоваться перечнем требований, предъявляемых действующим законодательством к осуществлению депозитарной деятельности. Например, можно использовать методики проверок депозитарной деятельности кредитных организаций, установленные Указанием Банка России «Об особенностях осуществления Банком России проверок депозитарной деятельности кредитных организаций» № 385-у от 28.10.98 и «Процедуру проведения инспекционной проверки деятельности депозитария», утвержденной ПАРТАД (Приказ № 64-98 от 27.07.98). Указанные методики представляют собой опросные листы, заполняемые инспекторами, при проведении проверок. По нашему мнению, опросные листы, используемые инспекторами регулирующих органов, не всегда пригодны для использования внутренними контролерами, так как информация в них недостаточно детализирована, в составе опросных листов присутствует много дополнительной статистической информации о депозитарной деятельности, одни и те же вопросы дублируются на разных этапах проведения проверки. Поэтому использование опросных листов, разработанных для внешних проверок, в практике работы внутреннего контролера потребует дополнительных трудозатрат.

В связи с этим необходим дополнительный анализ требований законодательства с целью их группировки для выбора приоритетных

направлений при осуществлении надзора внутренними контролерами. Автором был составлен и проанализирован перечень, содержащий порядка 150 требований, предъявляемых к осуществлению депозитарной деятельности различными нормативными документами. Результаты анализа приведены в таблице.

**Таблица 7 «Требования нормативных документов к депозитарной деятельности».**

<b>Основная тематика требований нормативных документов</b>	<b>Доля (в %) к общему числу требований</b>
Содержание внутренних документов	30
Первичные документы	15
Порядок проведения операций	15
Учетные регистры	15
Взаимодействие с третьими лицами	7
Состав внутренних документов	6
Организация депозитария	4
Организация системы контроля	3
Проверка отчетности	3
Программное обеспечение	2

Следует отметить, что около 70% требований содержатся в нормативных документах Банка России в частности в Правилах ведения учета депозитарных операций кредитных организаций в Российской Федерации от 25.07.96 № 44, утвержденных приказом ЦБ РФ от 25.07.96 № 02-259, и только около 30 % - в Гражданском кодексе, Законе о рынке ценных бумаг и Положении о депозитарной деятельности в Российской Федерации, утвержденном Постановлением ФКЦБ от 16.10.97 № 36.

Рассмотрим более подробно представленные группы требований. Наиболее значительную группу представляют требования к содержанию внутренних документов депозитария. В рамках этой группы основные требования предъявляются к содержанию договора счета депо и к условиям

осуществления депозитарной деятельности, которые являются неотъемлемой частью договора счета депо. При составлении планов внутренних проверок необходимо обратить особое внимание на типичные нарушения, выявляемые инспекторами регулирующих органов в процессе проверок содержания внутренних документов фактическому состоянию дел. Такими нарушениями являются [3-і]:

- несоблюдение положений депозитарного договора и условий депозитарной деятельности;
- во внутренних документах не содержится указание на то, что структурное подразделение, осуществляющее депозитарную деятельность, должно осуществлять такой вид деятельности как исключительный;
- условия осуществления депозитарной деятельности не содержат процедуры приема на обслуживание и прекращения обслуживания выпусков ценных бумаг, а также описания порядка работы с документарными ценными бумагами, хранимыми и учитываемыми в депозитарии;
- правилами учета депозитария не предусмотрен обособленный учет ценных бумаг депонентов от ценных бумаг, принадлежащих депозитарию;
- не установлены правила кодирования счетов депо, предусмотренные правилами ведения учета;
- в условиях депозитарной деятельности отсутствуют образцы документов, которые должны заполнять депоненты и образцы документов, получаемых депонентами на руки.

Много внимания при проведении внешних проверок уделяется первичным документам. При этом исследуются, как правило, следующие



вопросы: соответствие основания для исполнения операции действующему законодательству, реквизитный состав первичных документов – поручений и отчетов. Типичными нарушениями законодательства являются:

- несоответствие заполняемых депонентами поручений формам, установленным в условиях осуществления депозитарной деятельности,
- осуществление проводок по счетам депо на основании договоров купли-продажи и выписок из торговой системы.

При осуществлении надзора за порядком проведения операций необходимо проверять соответствие последовательности исполнения операции, установленной нормативными документами, реальной практике депозитария. Основными требованиями законодательства в отношении порядка исполнения операций являются:

- наличие в депозитарии надлежащим образом оформленных поручений депо (клиента, оператора, попечителя – для клиентских операций, подразделения депозитария – для служебных операций) для каждой проведенной операции,
- наличие отчета об исполнении поручения депо для каждой операции и передача отчета получателю или нескольким получателям;
- порядок оформления доверенностей;
- наличие полного комплекта документов для операции открытия счета.

По нашему мнению, контроль за порядком проведения операций со стороны службы внутреннего контроля целесообразно осуществлять в рамках проведения мероприятий по внутреннему аудиту. Более подробно позиция автора будет изложена ниже.

Надзор за учетными регистрами подразумевает контроль за наличием и правильностью ведения учетных регистров. При этом формы и реквизитный

состав учетных регистров, как правило, не устанавливается в нормативных документах. По нашему мнению, целесообразно установить формы используемых учетных регистров в «Правилах ведения депозитарного учета», а также определить порядок их заполнения. В целях надзора за осуществлением исправительных проводок целесообразно выделять в составе «Журнала принятых поручений» и «Операционного журнала» операции, связанные с исправлением ошибок, допущенных сотрудниками депозитария.

При осуществлении мероприятий, связанных с надзором за взаимодействием депозитария с третьими лицами, следует проверять наличие договорных отношений с другими депозитариями, эмитентами, а также наличия в этих договорах существенных условий договора счета депо. В случае наличия отдельных договоров с депонентами на оказание дилерских, брокерских услуг, а также услуг по доверительному управлению ценными бумагами необходимо, чтобы данные договоры содержали существенные условия договора счета депо. Договор о междепозитарных отношениях должен содержать условия по сверке данных по ценным бумагам, включая порядок и сроки проведения таких сверок.

Существенным отличием взаимодействия клиентского депозитария с другими депозитариями, эмитентами и депонентами от взаимодействия клиентского депозитария и реестродержателя является то, что взаимоотношения между депозитариями (расчетным и клиентским, а также между депозитариями и их депонентами) являются договорными, в то время как взаимоотношения реестродержателями строятся на правоотношениях, возникающих на основании соответствующих законов [28, с. 1-2]. Поэтому порядок проведения сверок с реестродержателями должен быть включен в

состав внутренних документов депозитария, например, в «Порядок проведения операций и документооборота».

Одним из направлений надзора со стороны внутреннего контролера является также наличие и поддержание в актуальном состоянии списка документов, которые могут быть затребованы регулирующими органами при проведении внешних проверок. Среди таких документов должны быть устав, свидетельство о регистрации, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг, типовой договор счета депо, условия осуществления депозитарной деятельности, порядок осуществления операций и документооборота, процедура рассмотрения жалоб и запросов клиентов, правила ведения учета депозитарных операций. При внесении изменений и дополнений во внутренние документы внутренний контролер должен проверить наличие и содержание справок, подтверждающих характер и обоснованность внесения изменений и дополнений во внутренние документы, касающиеся депозитарной деятельности. Основные нарушения, относящиеся к составу документов депозитария, заключаются в следующем:

- депозитарием не разработаны и не утверждены документы, определяющие систему мер снижения рисков совмещения различных видов профессиональной деятельности, а также правила внутреннего контроля,
- вносимые депозитарием изменения и дополнения в условия осуществления депозитарной деятельности не предоставляются в ФКЦБ России.

Вопросы организации депозитария касаются организационных и юридических оснований депозитарной деятельности. Типичным нарушением является наличие в кредитной организации нескольких подразделений,

осуществляющих депозитарный учет по отдельным видам ценных бумаг (например, по ГКО - ОФЗ – дилинг, по корпоративным ценным бумагам – отдел ценных бумаг, по бумагам, эмитированным самой кредитной организацией – эмиссионный отдел, по ОВВЗ – валютное управление). Для некредитных организаций нарушением является наличие доступа к системе депозитарного учета сотрудников других подразделений, не связанных с депозитарной деятельностью. Тем самым не соблюдаются процедуры, препятствующие использованию информации, полученной в связи с осуществлением депозитарной деятельности, в целях, не связанных с указанной деятельностью.

При осуществлении надзора за организацией системы внутреннего контроля необходимо не только проверять методологические вопросы, касающиеся разработки внутренних документов (по оценке и минимизации рисков, по регламентации действий персонала при выявлении ошибок), но и контролировать исполнение мер, принятых депозитарием по итогам судебных разбирательств в отношении депозитария и/или его сотрудников.

Проверка отчетности при исполнении надзора заключается в обеспечении адекватного отражения депозитарной деятельности в отчетных документах. Основными элементами проверки отчетности является:

- обеспечение соответствия суммарных остатков ценных бумаг на счетах депо владельцев ценных бумаг ("пассивные" счета депо) остаткам по счетам мест хранения ("активные" счета депо);
- обеспечение соответствия суммарного остатка по проверочной ведомости остатков лицевых счетов депо (аналитический учет) и суммарному остатку по полному балансу депо (синтетический учет) на определенную дату;

- обеспечение соответствия открываемых аналитических счетов депо их отражению по синтетическим счетам депо.

Достоверность отражения остатков по документарным выпускам ценных бумаг должна быть подтверждена результатами инвентаризации. Обязанностью внутреннего контролера является проверка наличия документа, регламентирующего частоту и процедуру проведения инвентаризации (сверки) фактически хранящихся сертификатов ценных бумаг с данными по счетам депо ценных бумаг клиентов, а также сроки и порядок устранения расхождений. Отчеты о результатах сверок и устранении расхождений должны храниться в службе внутреннего контроля.

На этапе надзора необходимо остановиться на функциях внутреннего контролера, связанных с обеспечением надежности программного обеспечения, используемого при ведении депозитарного учета. При этом необходимо отметить, что дублирование службой внутреннего контроля функций службы безопасности и службы эксплуатации программного обеспечения может быть исключено путем возложения на службу внутреннего контроля методологических задач, а также обязанностей проверки эффективности реализации специфических контрольных функций (например, пропускной и внутриобъектный режимы, контролируемые службой безопасности). Разработка программ по проверке целостности баз данных и надежности используемых систем должна включать следующие вопросы:

- общие сведения об используемом программном обеспечении (в том числе, состав компьютерного оборудования, используемого для ведения депозитарного учета, его основные характеристики, а также сведения о наличии сертификата программного обеспечения);

- наличие необходимой документации (в том числе, руководств по эксплуатации системы в целом и отдельных рабочих мест, а также документов, регламентирующих порядок действий персонала в случае сбоя оборудования или программного обеспечения);
- особенности хранения информации (в том числе, сохраняются ли базы данных сведения о действиях пользователей, имеются ли в системе средства резервного копирования данных и как часто производится резервное копирование);
- разграничение полномочий доступа (в том числе, наличие в системе средств разграничения полномочий пользователей по доступу к информации и функциям, наличие ограничений для доступа персонала депозитария и посторонних лиц в помещения, где находятся накопители информации и серверы базы данных).

Качественным показателем, характеризующим используемое программное обеспечение, является количество сбоев (в том числе, потерь данных) возникающих при его работе. При этом каждый сбой должен быть зафиксирован службой внутреннего контроля и по каждому отдельному случаю должно быть проведено расследование.

Следует отметить, что при проведении проверок инспекционными комиссиями регулирующих органов могут быть заданы вопросы, не регламентированные нормативными документами, однако позволяющие судить об организации депозитарной деятельности. Например, о соответствии штатного расписания депозитария и разработанных должностных инструкций реальной организационной структуре депозитария.

В отличие от нормативно установленных требований к осуществлению депозитарной деятельности нормы профессиональной этики в российской практике, как правило, представляют собой набор правил, составленный саморегулируемыми организациями (например, ПАРТАД), для соблюдения всеми членами таких организаций. Цель норм профессиональной этики – повышения доверия как в рамках саморегулируемой организации, так и между членами саморегулируемой организации и их клиентами. К принципам профессиональной этики принято относить добросовестность, законность, приоритет интересов клиентов, профессионализм, независимость. Под добросовестностью понимается проявление должной меры заботливости к соблюдению условий договоров с клиентами, разрешение конфликта интересов в соответствии с законодательством, принятие законных мер для получения от клиентов информации, необходимой для исполнения обязательств депозитария перед клиентами. Под законностью понимается неукоснительное соблюдение требований законодательства. Под профессионализмом понимается обеспечение надлежащей квалификации сотрудников депозитария. Принцип независимости подразумевает недопущение предвзятости, наносящей ущерб клиентам [17]. Поскольку нормы профессиональной этики по большей части являются утверждениями, проверка их исполнения внутренними контролерами крайне затруднительна. «Материализация» норм профессиональной этики внутренними контролерами в целях проверки их исполнения, на наш взгляд, может проводиться при помощи опросов сотрудников депозитария. В основу опросных листов могут быть положены конкретные проблемные ситуации и их решения, из которых сотрудникам может быть предложено выбрать тот или иной вариант решения

поставленной проблемы. Анализ результатов опросов позволит сделать вывода не только о компетенции и профессиональной пригодности конкретных сотрудников депозитария, но также об их умении принимать решения в различных ситуациях в соответствии с нормами профессиональной этики.

Другим направлением деятельности внутреннего контроля является внутренний аудит. Основные задачи *внутреннего аудита* - контроль за организацией внутреннего документооборота, соблюдением правил и процедур деятельности клиентского депозитария, своевременным и точном исполнении поручений клиентов, сохранностью первичной документации, недопущением конфликта интересов; анализ причин расхождений во внутрифирменном учете, а также между данными внутреннего учета и учета реестродержателей, других депозитариев; проведение проверок деятельности подразделений (как в регулярном порядке, так и по поступлению жалоб и запросов от клиентов, от регулирующих органов); прием жалоб и запросов от клиентов, контроль за их рассмотрением; контроль за принятием мер по выяснению причин возникновения ошибок и расхождений в учете и информирование о результатах расследования руководства депозитария.

По нашему мнению, при проведении внутреннего аудита особое внимание следует уделить циклу обработки поручений, который ранее был рассмотрен в разделе «Виды операций клиентского депозитария». Автором предлагается ряд способов, позволяющих оперативно выявить нарушения, связанные со сроками исполнения поручений, техническими сбоями в системе депозитарного учета, а также предотвратить случаи утери



документов. Перечень действий контролера на различных стадиях обработки поручений приведен в таблице 8.

**Таблица 8 «Действия внутреннего контролера на различных этапах обработки поручений».**

<b>Этап обработки поручения</b>	<b>Обнаруженное несоответствие (на конец операционного дня)</b>	<b>Причины несоответствия</b>	<b>Действия контролера</b>
Прием и регистрация поручения	Наличие зарегистрированных, но не обработанных поручений.	Потеря документа-основания или ошибочная регистрация поручения.	Розыск документа-основания, выяснение причин ошибочной регистрации поручений.
Ввод основных параметров	Наличие поручений, не отправленных на исполнение.	Нарушение внутренних инструкций по обработке документов.	Совместная проверка контролером и сотрудником операционного блока первичного документа в бумажной форме и электронного образа поручения в СДУ.
Авторизация и исполнение поручения	Наличие неисполненных поручений.	Выявление ошибок, допущенных при вводе поручений.	Анализ каждого факта неисполнения поручений так по вине депонентов, так и по вине сотрудников.
Формирование отчета об исполнении/о неисполнении поручения	Наличие поручений, по которым не составлен отчет.	Возможные технические сбои.	Информирование службы эксплуатации программного обеспечения. Принятие мер для обеспечения выдачи отчетов.
Выдача отчета	Наличие отчетов, не полученных депонентами.	Несвоевременная передача отчетов.	Принятие мер по рассылке депонентам неполученных отчетов.

Помимо участия контролера в процессе обработки поручений ежедневно рекомендуется проводить проверку сохранности первичных документов (поручений депо и отчетов), существующих в бумажной форме. Указанную проверку удобно проводить путем составления ежедневного баланса первичных документов. Основной для составления данного баланса является соответствие входящих документов (поручений депо) исходящим документам (отчетам об исполнении/неисполнении поручений депо), а также

циклу обработки поручений. Следует отметить, что баланс первичных документов может быть использован не только для бумажных документов, но и для электронных документов. В этом случае он позволит своевременно выявлять сбои программного обеспечения, применяемого для ведения депозитарного учета. Подход к составлению баланса первичных документов представлен на рисунке 18.



**Рисунок 18. «Баланс первичных документов депозитария».**

Представленный баланс первичных документов может составляться как в целом по всем депозитарным операциям, так и в разрезе отдельных видов поручений (например, списание, зачисление, перевод), а также быть модифицирован с учетом классификации депозитарных операций на административные, инвентарные, информационные операции.

Цикл обработки поручений и соответствие этапам цикла определенных учетных регистров может быть использованы при составлении «технологических карт», с помощью которых могут проводиться проверки отдельных депозитарных операций. При составлении «технологической карты» следует обратить внимание на следующие основные вопросы: какие первичные документы являются основанием для проведения операции и как они оформлены, как происходит отражение операции в учетных регистрах, где и как хранятся первичные документы и отчеты после завершения исполнения операции. Для выбора депозитарных операций с целью проверки по «технологической карте» можно пользоваться классификацией депозитарных операций, рассмотренной в разделе «Виды операций клиентского депозитария».

Кроме периодических проверок депозитарных операций внутренние контролеры должны на постоянной основе проверять правомерность и соответствие внутренним документам следующих операций: крупных операций физических и юридических лиц; операций, связанных с одновременным зачислением и списанием ценных бумаг по одному счету депо одного клиента, или по счету депо клиента и по счету депо депозитария; операций, повлекших заметное увеличение объемов по ценным бумагам, как суммарных, так и по отдельным сделкам; операций, осуществленных депозитарием с безосновательной поспешностью; операций, осуществленных в конце календарного месяца, квартала, года; операций, информация о которых в журналах и картотеках неполная; операций, связанных с наложением ареста, снятием ареста, обращением взыскания на имущество должника.

Ежедневно в функции внутреннего контролера должна входить обязанность по сверке данных балансов и оборотных ведомостей, а также периодические (например, 1 раз в месяц) сверки данных учетных регистров.

Сверка данных балансов и оборотных ведомостей, по нашему мнению, заключается в выполнении следующих операций:

- сравнение общего количества ценных бумаг, учитываемых по активу (в разрезе мест хранения), с общим количеством ценных бумаг, учитываемых по пассиву (в разрезе владельцев);
- сравнение итоговых данных суммарной оборотной ведомости с балансом и данными суммарной оборотной ведомости за предыдущий день (с целью выявления фактов несанкционированного доступа в систему депозитарного учета после завершения обработки документов операционного дня).

При периодических сверках учетных регистров целесообразно проводить сравнение следующих основных показателей:

- количество записей по выпускам ценных бумаг, указываемое в балансе, должно соответствовать количеству анкет выпусков;
- количество заключенных договоров должно соответствовать количеству счетов, открытых в депозитории;
- количество записей в журнале регистрации счетов депо должно соответствовать количеству анкет счетов депо и поручений на открытие счетов депо;
- остатки на счетах мест хранения должны соответствовать остаткам по выпискам, полученным от реестродержателя (из другого депозитария);
- количество записей по операциям в журнале операций должно соответствовать количеству зарегистрированных поручений;

- количество записей по операциям должно соответствовать количеству записей об отчетах в «Журнале отправленных отчетов и выписок»;
- количество записей по принятым поручениям из журнала «Принятых поручений» должно соответствовать количеству записей об отчетах в «Журнале отправленных отчетов и выписок». В случае если отчет об исполнении операции предоставлен различным лицам, должны быть проверены конкретные адресаты, которым направлен отчет.

В случае выявления несоответствий перечисленных выше показателей внутренним контролером должно быть проведено расследование по каждому конкретному факту.

В число ежедневных действий внутреннего контролера при проведении внутреннего аудита должна включаться операция по проверке правомерности осуществления проводок по инвентарным операциям в системе депозитарного учета. С этой целью целесообразно составить перечень допустимых проводок по счетам депонентов и по разделам этих счетов. При этом необходимо, чтобы в системе депозитарного учета была реализована возможность автоматизированной проверки соответствия проводимых операций перечню проводок. Операции, совершаемые с нарушением перечня, должны выдаваться внутреннему контролеру в виде списка с указанием полного набора реквизитов по операции.

Важным этапом внутреннего аудита является проверка депозитарной деятельности по центрам ответственности, целью которой является контроль за исполнением требований, указанных во внутренних документах, сотрудниками депозитария. При проведении таких проверок может быть использована модель организационно структуры, рассмотренная автором в разделе «Организационная структура клиентского депозитария» и

иллюстрирующая распределение обязанностей и ответственности сотрудников. Центром ответственности за соблюдение клиентами требований, предъявляемых к форме, составу, порядку оформления клиентами первичных документов, срокам передачи клиентам отчетов является блок по работе с депонентами. Центром ответственности за правильностью исполнения клиентских и служебных поручений является операционный блок. Центром ответственности по контролю за процессом обработки (прием, исполнение, выдача отчетов) является блок контроля и сверки. Проверка внутренним контролером деятельности указанных центров ответственности должна производиться с целью выявления нарушений, допускаемых при осуществлении текущей деятельности с требованиями, предъявляемыми к сотрудникам в соответствии с их должностными инструкциями.

По нашему мнению, предлагаемые функции внутреннего аудита позволят оперативно реагировать на возникающие в процессе депозитарной деятельности сбои и ошибки и способствовать их своевременному выявлению и устранению.

Направлением деятельности внутреннего контроля также является управление рисками. В задачи *управления рисками* входит выявление рисков, присущих деятельности клиентского депозитария, их классификация по степени влияния на эффективность работы; сбор и анализ статистики сбоев в работе учетных, коммуникационных, технических систем с целью выявления "узких" мест их функционирования; информирование руководства о возможности появления или о возникновении серьезных ошибок и/или разногласий; выработка рекомендаций руководству по устранению выявленных недостатков и нарушений; анализ финансового состояния и

кредитной истории потенциальных клиентов перед заключением с ними договоров о депозитарном обслуживании.

В существующей российской практике роль подразделения по управлению рисками обычно сводится к выполнению методологических задач: разработка классификации депозитарных рисков и документов, определяющих политику депозитария в отношении управления рисками, заключение договоров со страховыми организациями. При этом отсутствие обособленного подразделения, отвечающего за управление рисками, не является нарушением действующего законодательства.

На наш взгляд, независимо от того, как организовано подразделение по управлению рисками, внимание внутреннего контроля должно быть сосредоточено на оперативном устранении последствий операционных рисков. Для этой цели необходимо разработать систему показателей, которая позволила бы своевременно выявлять «узкие места». По нашему мнению, указанная система показателей может быть составлена на основе цикла обработки поручений. Автором предлагается следующая система показателей:

- количество поручений, зарегистрированных с нарушением сроков;
- количество поручений, исполненных с нарушением сроков;
- количество неисполненных поручений;
- количество отчетов, составленных с нарушением сроков;
- количество отчетов, не выданных в срок;
- среднее время, затрачиваемое на обработку поручения;
- количество ошибок сотрудников при обработке поручений.

По нашему мнению, отслеживание указанных показателей позволит скоординировать дальнейшие действия внутреннего контролера с целью

более детальной проверки в том или ином направлении. Например, рост количества неисполненных поручений показывает, что необходимо сосредоточить внимание на анализе причин неисполнения и, в зависимости от характера допускаемых ошибок, провести разъяснительную работу с депонентами или с сотрудниками депозитария. Анализ количества ошибок сотрудников при обработке поручений позволит принимать решения в отношении конкретных сотрудников.

Помимо контроля за показателями, характеризующими количество допускаемых ошибок, внутренний контролер должен отслеживать динамику сводных показателей депозитарной деятельности, включаемых в состав внешней отчетности для регулирующих органов. Следует отметить, что современный подход к составлению внешней отчетности как для Банка России (депозитарии кредитных организаций), так и для Федеральной комиссии по ценным бумагам (депозитарии некредитных организаций) характеризуется следующими основными чертами:

- 1) информация, предоставляемая в отчетности, касается общего количества ценных бумаг, обслуживаемых депозитарием, и соответствия количества ценных бумаг на счетах владельцев количеству ценных бумаг, учитываемых по местам хранения (баланс депо);
- 2) информация, предоставляемая в отчетности, содержит сведения о перемещении ценных бумаг между разделами счетов (ведомость остатков на корреспондентских счетах; количество ценных бумаг, учитываемых в разделах счетов депо).

По нашему мнению, контрольная функция внешних отчетов представляется ограниченной, так как при составлении балансов и ведомостей используются сведения исключительно об инвентарных



депозитарных операциях. При этом необходимо отметить, что, несмотря на «остаточный» подход при составлении внешней депозитарной отчетности, динамика отдельных показателей может быть использована для целей управления рисками. Например, рост на протяжении нескольких месяцев ряда показателей (таких как, количество выпусков, принятых на обслуживание; количество открытых счетов номинальных держателей; количество счетов клиентов; количество ценных бумаг, находящихся в аресте, заблокированных, подлежащих размещению погашению эмитентом), поможет внутренним контролерам при определении приоритетных направлений для осуществления проверок.

Следует отметить, что проведение анализа финансового состояния и кредитной истории потенциальных клиентов перед заключением с ними договоров о депозитарном обслуживании, в российской практике не распространено. По нашему мнению, это связано с тем, что затраты на проведение таких исследований перед заключением депозитарного договора достаточно высоки. Поэтому в функции внутреннего контролера должен входить контроль за процессом оплаты услуг и проводиться мероприятия по стимулированию своевременной оплаты. Одним из эффективных способов стимулирования является блокирование операций по счетам депонентов – должников. Инициатором служебного поручения на блокировку счета в данном случае должна выступать администрация депозитария на основании данных расследования, проведенного службой внутреннего контроля.

Рассмотренные направления деятельности службы внутреннего контроля – надзор, аудит, управление рисками формируют содержательную сторону системы внутреннего контроля. Что касается организационной структуры, то подходы к ее формированию с учетом рассмотренных выше

функций могут быть различны. По нашему мнению, основным условием является запрет на совмещение функций контролера с операционной деятельностью. При этом осуществление внутреннего контроля может быть возложено на отдельных сотрудников в рамках операционного блока, на самостоятельное структурное подразделение, осуществляющее все виды контроля, или на подразделение, входящее в состав централизованной службы внутреннего контроля (например, в кредитных организациях). Также целесообразно делегировать отдельные контрольные функции (при сохранении координирующей роли службы внутреннего контроля) другим подразделениям депозитария. Например, контроль соответствия внутренних документов - юридической службе, контроль полномочий доступа к системе депозитарного учета сотрудников и клиентов – службе безопасности, контроль за подбором и расстановкой сотрудников – кадровой службе. При организации службы внутреннего контроля необходимо обеспечить подчиненность этой службы непосредственно руководству депозитария (либо руководству кредитной организации), а не руководству операционного блока. В этом случае снижается возможность негативного влияния на проведение контрольных проверок и те выводы, которые делаются в их процессе, что обеспечивает эффективность функционирования системы внутреннего контроля.

Для оценки эффективности деятельности службы внутреннего контроля также необходимо определить систему показателей. Среди таких показателей могут быть названы: количество своевременно выявленных ошибок и сбоев, количество уведомлений руководства о проблемных ситуациях, количество проведенных проверок, общее количество первичных

документов, проанализированных внутренними контролерами в процессе проверок.

По мнению автора, периодичность мероприятий, проводимых в рамках надзора, внутреннего аудита и управления рисками, позволяют обеспечить непрерывный контроль за осуществлением депозитарной деятельности клиентского депозитария.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Проведенное исследование охватило вопросы, решение которых, по мнению автора, способствует совершенствованию депозитарной деятельности и развитию инфраструктуры рынка ценных бумаг:

- оценка современного состояния депозитарной системы в России и пути ее совершенствования;
- рассмотрение содержания и технологии проведения депозитарных операций;
- моделирование депозитарной деятельности клиентского депозитария в технологическом и организационном аспекте, а также во взаимодействии с другими участниками учетной системы;
- разработка классификации депозитарных рисков и функционально-организационной структуры системы внутреннего контроля депозитарной деятельности, включая практические аспекты осуществления контрольных функций внутренними контролерами депозитариев.

Обобщая результаты исследования можно сделать следующие выводы.

1. Критически проанализированы различные точки зрения и выделены дискуссионные вопросы, связанные с типологией счетов депо, идентификацией выпусков ценных бумаг, управлением счетами депо. Автором введены понятия аналитической и синтетической конструкции счета депо, а также приведена наиболее развернутая, по нашему мнению, классификация счетов депо. В основе классификации счетов депо, предлагаемой автором, предлагаются следующие классифицирующие признаки:

- по способу учета прав владельцев ценных бумаг (юридические и бухгалтерские счета депо);
- в зависимости от принадлежности учитываемых ценных бумаг (по владельцам - пассивные счета депо, по местам хранения - активные счета депо);
- по способу отражения состояния ценных бумаг, учитываемых на счетах депо (аналитические и синтетические счета депо).

Проведенное исследование классификаций счетов депо, используемых при выполнении депозитариями своих функций, позволяет сделать вывод о перспективности переориентации с развития теоретических основ «депозитарного счетоводства» к развитию технологии различных депозитарных операций. Стандартизация технологии проведения депозитарных операций является наиболее актуальным для российской практики, так как различные подходы к выполнению операций усложняют процесс взаимодействия участников депозитарной системы друг с другом.

2. В диссертационном исследовании проведен анализ формирования системы депозитарного обслуживания в российской практике и дана оценка современного состояния системы депозитарного обслуживания в Российской Федерации и путей ее совершенствования, а также приведен анализ зарубежной практики.

Автор разделяет современные подходы к формированию депозитарной системы в России, заключающиеся в том, что наиболее приемлемой для российского фондового рынка является централизованно-распределенная система депозитарного обслуживания. По нашему мнению, одним из направлений совершенствования системы депозитарного обслуживания в российской практике является обеспечение существующими расчетными

депозитариями депозитарного пространства вокруг действующих торговых систем.

Указанный вывод подтверждает исследование существующих схем взаимодействия клиентского депозитария с расчетными депозитариями и реестродержателями, проведенный автором. Наиболее эффективно функционирует централизованная система депозитарного обслуживания по государственным ценным бумагам, в то время как на рынке корпоративных ценных бумаг, субфедеральных и муниципальных займов наиболее приемлемым с точки зрения рисков и затрат является способ взаимодействия клиентского депозитария с реестродержателем через систему расчетных депозитариев.

3. В диссертации обобщены существующие классификации депозитарных операций и введены новые параметры классификации депозитарных операций, что позволяет наиболее полно отразить сущность проводимых операций. При анализе были использованы следующие параметры классификации депозитарных операций:

- по характеру изменений в системе депозитарного обслуживания в результате выполнения операций;
- по способам изменения остатков на счетах депо;
- по способам учета ценных бумаг;
- по инициаторам депозитарных операций;
- по количеству счетов депо, участвующих в проведении операции;
- по количеству депозитариев, участвующих в проведении операции;
- по количеству поручений - оснований, необходимых для проведения операции;

- по количеству отчетов, выдаваемых по результатам исполнения операций;
- в зависимости от сроков и условий исполнения поручений;
- по способам взаимодействия при обработке документов.

По нашему мнению предлагаемая классификация имеет не только теоретическое, но и практическое значение. Она может быть использована при совершенствовании существующих и внедрении новых информационных технологий, например, при конструировании новых депозитарных операций.

4. В диссертации обосновано понятие цикла обработки поручения депо, которое является основанием для исполнения любой депозитарной операции. Указанный цикл представляет собой ряд последовательно выполняемых этапов, единых для различных депозитарных операций. Нарушение цикла обработки поручения депо способствует увеличению операционных рисков. Обеспечение замкнутого цикла обработки поручения является основной задачей руководства и персонала депозитария при формировании технологии и при осуществлении операций, а также предметом проверок со стороны контролирующих подразделений депозитария. Практический аспект цикла обработки поручения депо заключается в возможности его использования при разработке программного обеспечения депозитарной деятельности.

Предлагаемый цикл обработки поручения депо проанализирован с точки зрения учетных регистров, определенных нормативными документами ФКЦБ России и Банка России и используемых в практической деятельности клиентских депозитариев. Показано назначение и содержание используемых учетных регистров. Важное практическое значение, по нашему мнению,

имеет установленная взаимосвязь цикла обработки поручения депо с учетными регистрами, так как последовательное отражение депозитарных операций во внутренних документах является неотъемлемой составной частью депозитарной деятельности.

5. Дана оценка существующих подходов к организационной структуре депозитариев и выявлены их недостатки. Предлагаемая автором модель организационной структуры основана на специализации сотрудников депозитария по этапам обработки поручения депо и состоит из трех основных блоков: по приему-выдаче документов; по обработке документов; по контролю за исполнением операций. Использование предложенной модели в практической деятельности, по мнению автора, позволит минимизировать операционные риски.
6. Проанализированы известные подходы и классификации рисков, которым подвержены профессиональные участники рынка ценных бумаг и специфические риски депозитариев. Некоторые виды рисков, характерные для профессиональных участников, для депозитариев имеют свои особенности. Автором предлагается подход к классификации операционных рисков депозитариев, основанный на цикле обработки поручения депо. В предлагаемой классификации операционные риски группируются в зависимости от стадии цикла обработки поручения депо: риски, возникающие при приеме поручений, риски, возникающие при исполнении поручений, риски, возникающие при передаче информации клиенту.
7. В диссертации исследована система внутреннего контроля депозитария, которая представляет собой совокупность взаимосвязанных факторов: функции внутренних контролеров, организационная структура системы



внутреннего контроля, совокупность направлений, форм и способов осуществления контроля. Представлена методика осуществления контроля депозитарных операций, основанная на цикле обработки поручения депо. В основе данной методики предлагается ежедневное составление баланса первичных документов, характеризующего процесс обработки поручений, поступающих в депозитарий. Баланс первичных документов принципиально отличается от форм отчетности, используемых регулирующими органами (ФКЦБ России и Банком России), так как его задача непосредственно обеспечить исполнение обязательств депозитария в части обработки документов в соответствии с договорами, заключенными с депонентами.

Проведенный анализ депозитарных технологий не претендует на охват всех возможных аспектов, существующих в данной области. Необходимо отметить, что тема исследования достаточно широка, и предлагаемая работа является одним из немногих исследований в данной области. Настоящее исследование является научно-обоснованным, экономически целесообразным для реализации в области совершенствования и развития технологий депозитарного обслуживания эмиссионных ценных бумаг.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

### Нормативные документы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (части первая и вторая) (с изменениями от 20 февраля, 12 августа 1996 г., 24 октября 1997 г).
2. Доклад ЦБ России, ФКЦБ России, Минфина РФ от 1 июля 1997 г. №№ 01-04/804, ДВ – 4117 и 05-1-01 «О концептуальных подходах к месту и роли депозитарной деятельности на современном рынке ценных бумаг»
3. Письмо Банка России № 34-3-3-9/1071 от 12.05.97 «О вопросах, связанных с завершением перехода к исполнению Инструкции № 44 «Правила ведения учета депозитарных операций кредитных организаций в Российской Федерации»
4. Положение о депозитарной деятельности в Российской Федерации. Утверждено Постановлением ФКЦБ от 16.10.97 № 36
5. Положение о лицензировании различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации. Утверждено Постановлением ФКЦБ № 50 от 23.11.98.
6. Положение о порядке депозитарного учета на организованном рынке ценных бумаг. Утверждено приказом ЦБ РФ от 28.02.96 № 02-51
7. Положение о порядке размещения, обращения и погашения казначейских обязательств. Утверждено письмом МинФина РФ от 21.10.94 № 140.
8. Положение об обслуживании и обращении выпусков государственных краткосрочных бескупонных облигаций. Утверждено приказом Банка России от 15.06.95 № 02-125

9. Порядок наложения ареста на ценные бумаги. Утвержден Постановлением Правительства Российской Федерации № 934 от 12.08.98
10. Правила ведения учета депозитарных операций кредитных организаций в Российской Федерации от 25.07.96 № 44. Утверждены приказом ЦБ РФ от 25.07.96 № 02-259
11. Указ Президента РФ «Об обеспечении прав инвесторов и акционеров на ценные бумаги в Российской Федерации» от 16.09.97 № 1034
12. Указания Банка России «О порядке организации внутреннего контроля в кредитных организациях – участниках финансовых рынков» № 510 от 29.08.97
13. Федеральный закон "Об акционерных обществах" от 24 ноября 1995 года № 208-ФЗ
14. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ
15. Федеральный закон «Об информации, информатизации и защите информации» от 25 января 1995 года № 24-ФЗ

#### **Методические разработки саморегулируемых организаций**

16. Организация учета ценных бумаг на счетах депо (принципы классификации) Рекомендации Комитета депозитариев Профессиональной ассоциации регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД), октябрь 1995.
17. Правила профессиональной этики членов саморегулируемой организации «Профессиональной ассоциации регистраторов, трансфер-агентов, депозитариев» (ПАРТДАД), утверждены Советом директоров ПАРТАД, протокол № 2 от 28.12.1998.

18. Программа разработки и внедрения системы мер снижения рисков, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Утверждена Советом директоров ПАРТАД протокол № 21/98 от 28.12.98
19. Процедура проведения инспекционной проверки деятельности депозитария. Утверждена Приказом Президента Профессиональной ассоциации регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД), № 64-98 от 27.06.98.
20. Сравнительная таблица альтернативных проектов «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»// Депозитариум. – 1999. - № 4 (13).
21. Стандарты деятельности депозитария. Утверждены Советом директоров Профессиональной ассоциации регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД), протокол № 8 от 20.06.97.
22. Услуги по работе с ценными бумагами корпораций. Учебное пособие по услугам попечителей в соответствии с письменными соглашениями об эмиссии облигаций и агентским услугам, American Bankers Association, 1992.

#### **Книги, монографии, диссертации**

23. Агеев А., Аксенова Г., Назаров А. Опыт, методы и принципы организации кастодиальной деятельности. - М.: Артур Андерсен ЛЛП, 1997.
24. Андросов А. Финансовая отчетность банка. – М.: Менатеп-Информ. 1996.
25. Ветлова С.В. Информационные технологии в депозитариях: Дис. Канд. экон. наук. – М., 1998.
26. Галанов В.А., Басов А.И. Рынок ценных бумаг. – М.: Финансы и статистика, 1996.

27. Дикинсон К., Всемирное депозитарное хранение. – FRA Ltd, 1995 г.
28. Лансков П.М., Недельский М.Н., Петрова Н.М. Учебное пособие для руководителей и специалистов организаций, осуществляющих деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг и депозитарную деятельность. - М.: Финансовый издательский дом «Деловой экспресс», 1998.
29. Лысак К.Ю., Черкасский Б.В. Депозитарный учет в кредитных организациях. – М.: ЦПП ЦБ РФ, 1998.
30. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. - М.: Перспектива, 1995.
31. Овчинников В.В., Путь к совершенству мирового рынка ценных бумаг. – М.: Компьютолог, 1998.
32. Павлова Л.Н. Корпоративные ценные бумаги: эмиссия и операции предприятий и банков. – М.: ЗАО «Бухгалтерский бюллетень», 1998.
33. Петров В.С., Депозитарий на рынке ценных бумаг. – М.: ИАУЦ НАУФОР, 1999.
34. Семенкова Е.В., Операции с ценными бумагами. – М.: Перспектива, 1997.
35. Фейгин Г.С., Совершенствование организации депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг: Автореф. дисс. канд. Экон наук. – М., 2000.

#### **Статьи и материалы периодической печати**

36. Абрамов А., Кравченко В. О международном стандарте классификации финансовых инструментов // Депозитариум. – 1999. - № 5(14).
37. Абрамов А.Е. О проблемах регистрации ценных бумаг // Депозитариум. – 1998. - № 9.
38. Абрамов А.Е. Опыт немецкого законодательства о депозитарной деятельности // Депозитариум. – 1999. - № 6 (15).

39. Азимова Л., Демушкина Е. Комментарий к Положению о депозитарной деятельности в Российской Федерации //Депозитариум. – 1997. - № 3.
40. Аксенова Г. Итоги функционирования схемы взаимодействия НДЦ и ДКК за второй месяц (25 июня – 23 июля 1999г.) //Депозитариум. – 1999. - № 7 (16).
41. Аксенова Г. Поправки к правилу 17f-5. Новые возможности для российских кастодианов //Депозитариум. – 1998. - № 5.
42. Аксенова Г., Агеев А. Основные подходы к анализу рисков и методам управления ими //Депозитариум. – 1997. - № 2.
43. Аксенова Г., Агеев А. Роль депозитариев и кастодианов в инфраструктуре фондового рынка: Схемы взаимодействия// Депозитариум. – 1997. - № 3.
44. Аксенова Г., Агеев А. Специфика депозитарной и кастодиальной деятельности// Рынок ценных бумаг. – 1997. - № 18.
45. Аксенова Г., Комментарии к Положению о внутреннем контроле НДЦ//Депозитариум. – 1998. - № 4.
46. Аксенова Г., Фатеев П. Междепозитарное взаимодействие //Депозитариум. – 1999. - № 1/ 2 (10/11).
47. Алексащенко С., Козлов А. Банк России: ФКЦБ вытесняет банки с фондового рынка. // Коммерсант – daily. – 1997. - № 52.
48. Алексеев М. Депозитарная деятельность (главы из монографии)// Рынок ценных бумаг, №№ 20, 22, 24 1997г, №№ 1-4 1998.
49. Белов А. Фондовые компании борются за частного клиента. // Финансовая неделя. - № 1. – 2000.
50. Бубнов К. Фондовый рынок и развитие депозитарной деятельности //Депозитариум. – 1997. - № 2.
51. Васильев Д. ФКЦБ: у российского фондового рынка особый путь развития // Коммерсант – daily. – 1997. - № 52.

52. Владимирова Е., Орешкин М., Рыжков О. Депозитарное обслуживание по нематериальным ценным бумагам//Рынок ценных бумаг. - 1996. - № 6.
53. Демушкина Е. Безналичные ценные бумаги – фикция или реальность? //Рынок ценных бумаг. – 1996. - № 20.
54. Демушкина Е. Залог, арест и иные обременения ценных бумаг //Рынок ценных бумаг. – 1999. - №№ 7(142), 10(145), 13(148).
55. Иванов К.В., Абрамов А.Е. О порядке наложения ареста на ценные бумаги//Депозитариум. – 1999. - № 14.
56. Калиниченко Н., Привалов А. Депозитариям приказали размножаться делением// Эксперт. – № 45. – 1996.
57. Коваль А.Г. Позиционирование коммерческого банка в депозитарном бизнесе //Депозитариум . – 1998. - № 8.
58. Корсуэйт Д. Кастоди: новый участник рынка или новое название старого//Рынок ценных бумаг. – 1997. - № 6.
59. Лысак К., Черкасский Б.О некоторых особенностях ведения депозитарного учета в кредитных организациях// Налогообложение, учет и отчетность в коммерческом банке. – 1998. - № 11.
60. Мартынова О. Депозитарный учет операций с ценными бумагами//Рынок ценных бумаг. – 1998 - № 5 (116).
61. Миллер Дж. Девять рекомендаций “Группы тридцати”//Рынок ценных бумаг. – 1997. - №№ 10 –11.
62. Овчинников В, Тетюцкая А. Роль кастодиальной инфраструктуры в процессе принятия инвестиционных решений //Рынок ценных бумаг. – 1997. -№ 1.
63. Овчинников В. Инфраструктуры рынка ценных бумаг: настоящее и будущее // Рынок ценных бумаг. – 1996. - № 15.

64. Полозов А., Риски депозитарной деятельности// Депозитариум. – 1999. - № 3(12).
65. Рыжков О. Деятельность депозитариев при выпуске ценных бумаг в безбумажной форме// Рынок ценных бумаг. – 1995. - №19.
66. Рыжков О. О природе нематериального //Рынок ценных бумаг. – 1997. - № 7.
67. Соловьев Д. Перспективы развития инфраструктуры рынка ценных бумаг//Рынок ценных бумаг. – 1999. - № 6(141).
68. Студенков И.Г., Суханова Е.А, Красковская Т.Г. Документы депозитария – какими им быть// Рынок ценных бумаг. – 1997. - № 6.
69. Тальская М. Ценные бумаги будут храниться и учитываться по новым правилам. //Финансовые известия. – 1997. – № 52.
70. Томлянович С. Управление инвестиционными рисками и развитие инфраструктуры фондового рынка в Российской Федерации //Рынок ценных бумаг. – 1999. – № 14 (149).
71. Хессрих Х. Задачи депозитария //Депозитариум. – 1997. - №2.
72. Черкасский Б. Какими должны быть номера регистрации ценных бумаг // Депозитариум. – 1999. - № 5(14).
73. Шокуров Ю. Автоматизация депозитарной деятельности в банке: сегодня и завтра// Банки и технологии. - № 1. – 1999.
74. Шокуров Ю. Депо-бухгалтерский учет. А почему бы и нет?//Банки и технологии. – № 3. – 1998
75. Яковлева О. Кому нужен центральный депозитарий?// Банковские технологии – 1998. – июль.

### **Зарубежная литература**

76. Risks in Cross-Border Settlements. Bank for International Settlements. 1997
77. Wertpapiertechnik (Geschaeftsabwicklung und Wertpapierverwaltung), Dr. Jorg-



Ronald Kessler, DWZ Deutsche Wertpapierdaten-Zentrale GmbH, Frankfurt am  
Main, 1993

## СПИСОК ИСТОЧНИКОВ INTERNET

1. Интернет-страница Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг –  
<http://www.fedcom.ru>
2. Интернет-страница Центрального банка Российской Федерации –  
<http://www.cbr.ru>
3. Интернет-страница Профессиональной ассоциации регистраторов,  
трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД)-  
<http://fe.msk.ru/infomarket/partad>
4. Интернет-страница Национальной ассоциации участников фондового  
рынка (НАУФОР)- <http://www.naufor.ru>
5. Интернет-страница ЗАО “Депозитарно-Клиринговая Компания” -  
<http://www.dcc.ru>
6. Интернет-страница НП “Национальный депозитарный центр”  
- <http://www.ndc.ru>
7. Интернет-страница депозитария АКБ “Росбанк” -<http://www.custody.ru>
8. Интернет-страница инвестиционной фирмы “Олма” -<http://www.srv-is.olma.ru>
9. Интернет-страница АКБ “Альфа-банк” -<http://www.alfa-bank.ru>
10. Интернет-страница инвестиционной компании “Атон” - <http://www.aton.ru>
11. Интернет-страница Банка Москвы -<http://www.mmbank.ru>
12. Интернет-страница КБ “Газпромбанк” - <http://www.gazprombank.ru>
13. Интернет-страница КБ “Гута-банк” - <http://trade.guta.ru>
14. Интернет-страница депозитария Банка “Зенит” - <http://www.zenit.ru>

## ПРИЛОЖЕНИЯ

### *Приложение 1*

#### *Перечень основных положений документов, составляющих систему внутреннего документооборота<sup>1</sup>*

- I. Договор счета депо
  1. Раздел «Предмет договора», включающий однозначное определение предмета договора – оказание депозитарием услуг клиенту по хранению ценных бумаг и учету прав на ценные бумаги путем открытия соответствующего счета депо и проведения операций по счету депо; предметом договора также может являться оказание депозитарием услуг, содействующих реализации владельцами ценных бумаг прав по принадлежащим им ценным бумагам; в предмет договора включается указание того, что на ценные бумаги клиента не может быть обращено взыскание по обязательствам депозитария; описание особенностей счета определенного типа, на котором учитываются ценные бумаги в соответствии с условиями договора.
  2. Раздел «Обязанности сторон», включающий основные обязанности депозитария и клиента. Обязанности депозитария: соблюдать требования Условий осуществления депозитарной деятельности,

---

<sup>1</sup> При составлении приложения были использованы требования, установленные Положением о депозитарной деятельности в Российской Федерации, утвержденном Постановлением ФКЦБ от 16.10.97 № 36, методические материалы Профессиональной Ассоциации Регистраторов, Трансферагентов и депозитариев (ПАРТАД), а также внутренние документы Некоммерческого партнерства Национальный Депозитарный Центр (НДЦ), ЗАО «Депозитарно-клиринговая компания» (ДКК).

своевременно исполнять поручения и выдавать отчеты клиентам, а также иную информацию, предусмотренную действующим законодательством. Обязанности клиента: соблюдать требования Условий осуществления депозитарной деятельности, своевременно оплачивать услуги депозитария, предоставлять информацию об изменении реквизитов счета депо и отзыве доверенностей на ответственных лиц.

3. Раздел «Права сторон», включающий определение основных прав депозитария и клиента. Права депозитария: в случаях, установленных договором не принимать, не исполнять поручения клиента, а также приостанавливать операции по счету; становиться клиентом другого депозитария (реестродержателя) без согласия клиента. Депозитарий не вправе в одностороннем порядке без уведомления клиента вносит изменения в Условия осуществления депозитарной деятельности. Права клиента: совершать депозитарные операции и получать отчеты, предусмотренные Условиями осуществления депозитарной деятельности.
4. Раздел «Оплата услуг», включающий порядок выставления и оплаты счетов за услуги, оказанные депозитарием, а также общий порядок формирования тарифов за услуги.
5. Раздел «Конфиденциальность», содержащий гарантии депозитарии в отношении конфиденциальности информации по счетам и ценные бумагам депонента, за исключением случаев, предусмотренных действующим законодательством.
6. Раздел «Ответственность сторон», содержащий описание ответственности депозитария и клиента за неисполнение или

ненадлежащее исполнение обязательств по договору. Депозитарий несет ответственность за сохранность, полноту и правильность записей по счету депо, за сохранность сертификатов ценных бумаг; за не предоставление или несвоевременное предоставление информации, а также за искажение информации, необходимой для осуществления клиентом прав, удостоверенных ценными бумагами, права на которые учитываются на его счете депо. Клиент несет ответственность за достоверность и своевременность предоставляемой в депозитарий информации; за правильность и своевременность оплаты услуг, предоставляемых депозитарием.

7. Раздел «Обстоятельства, исключаящие ответственность сторон», включающий перечень событий, при наступлении которых стороны освобождаются от ответственности за неисполнение своих обязательств (форс-мажор).
8. Раздел «Порядок расторжения договора», включающий описание действий сторон в случае расторжения договора. Договор расторгается в следующих случаях: аннулирования или прекращения срока действия лицензии, дающей право на осуществление депозитарной деятельности; поступления заявления от какой-либо из сторон о прекращении договора; несогласия клиента с изменениями, вносимыми в условия осуществления депозитарной деятельности; просрочки оплаты клиентом услуг депозитария; ликвидации депозитария или клиента как юридического лица.
9. Раздел «Порядок разрешения споров», включающий порядок предоставления и рассмотрения претензий, а также порядок разрешения

претензий в случаях, когда они не могут быть разрешены путем переговоров между сторонами.

10. Раздел «Срок действия договора», содержащий срок действия договора с момента его подписания, а также порядок продления договора и порядок внесения изменений и дополнений в договор.
11. Раздел «Заключительные положения», включающий сведения о количестве экземпляров договора и их юридической силе; указание о том, что все приложения к договору являются его неотъемлемой частью.
12. Раздел «Адреса и реквизиты сторон», включающий сведения о местонахождении, банковских реквизитах, средствах связи, идентификационных признаках (кодах) сторон, а также наименования должностей, Ф.И.О, подписи и печати сторон.

## II. Условия осуществления депозитарной деятельности

1. Раздел «Общие положения», включающий основания для осуществления депозитарием депозитарной деятельности (№ лицензии, дата выдачи, срок действия, наименование органа, выдавшего лицензию, дающую право на осуществление депозитарной деятельности); указание на то, что условия осуществления депозитарной деятельности являются неотъемлемой частью договора счета депо; сведения о нормативных документах, на основании которых осуществляется депозитарная деятельность; порядок внесения изменений и дополнений в условия осуществления депозитарной деятельности; сведения о программно-техническом обеспечении, используемом для осуществления депозитарной деятельности.

2. Раздел «Общий порядок проведения депозитарных операций», включающий порядок действий депонентов и персонала при выполнении депозитарных операций; основания для исполнения операций; порядок исполнения поручений; причины непринятия и неисполнения поручений депонентов; сроки исполнения операций; порядок и сроки предоставления отчетов о проведенных операциях; порядок осуществления электронного документооборота (при наличии последнего). К условиям в обязательном порядке прилагаются образцы документов, которые депоненты передают в депозитария и которые депоненты получают на руки.
3. Раздел «Выполняемые операции», содержащий подробное описание всех выполняемых депозитарием операций, процесса и результатов их выполнения.
4. Раздел «Правила приема на обслуживание и прекращения обслуживания выпусков ценных бумаг», включающий основные условия и порядок приема и прекращения обслуживания выпусков ценных бумаг; порядок ведения реестра выпусков ценных бумаг; требования к выпускам, принимаемым на обслуживание в депозитарий.
5. Раздел «Тарифы оплаты услуг», включающий основные сведения о тарифах, правила установления и изменения тарифов, информация о перечне услуг, на которые распространяются тарифы.

### III. Процедура рассмотрения жалоб и запросов клиентов

1. Раздел «Общие положения», включающий определение жалобы (письменное сообщение депонента о нарушении депозитарием его прав

и интересов) и запроса (любое обращение депонента о предоставлении информации, не являющееся информационной депозитарной операцией); указание того, что процедура рассмотрения жалоб и запросов является обязательной для исполнения сотрудниками оперативных подразделений; сведения о нормативных документах, регулирующих порядок рассмотрения жалоб и запросов; порядок внесения изменений и дополнений в процедуру рассмотрения жалоб и запросов.

2. Раздел «Предъявление жалоб и запросов», включающий перечень существенных условий, который должны содержать жалобы и запросы; порядок ведения журнала жалоб и запросов.
3. Раздел «Отказ от приема жалоб и запросов», включающий описание случаев, когда депозитарий вправе отказать клиенту в приеме и рассмотрении жалобы или запроса.
4. Раздел «Порядок принятия решения по жалобам и запросам», включающий подробное описание порядка действий сотрудников депозитария при рассмотрении, анализе, составлении ответа и передачи ответа клиенту.
5. Раздел «Процедура контроля за рассмотрением жалоб», включающая порядок действий контролирующих подразделений депозитария в целях контроля за своевременным рассмотрением жалоб и запросов клиентов.

#### IV. Порядок осуществления операций и документооборота

1. Раздел «Общие положения», включающий порядок действий сотрудников оперативных подразделений при обработке документов и



проведении депозитарных операций; порядок взаимодействия сотрудников оперативных подразделений с другими подразделениями депозитария; положение об обязательности исполнения порядка осуществления операций и документооборота всеми сотрудниками оперативных подразделений; порядок внесения изменений и дополнений.

2. Раздел «Документооборот», содержащий описание оснований для исполнения операций, инициируемых депозитарием; перечень подразделений, составляющих служебные поручения; общий порядок составления и исполнения служебных поручений.
3. Раздел «Этапы обработки документов», включающий подробное описание действий сотрудников на всех этапах обработки поручений: прием поручений, регистрация, исполнение, составление и выдача отчетных документов.
4. Раздел «Порядок осуществления операций», включающий подробное описание действий персонала при обработке служебных и клиентских поручений по всем проводимым операциям.
5. Раздел «Действия персонала при обнаружении ошибок», включающий описание действий персонала с целью выявления и устранения ошибок при обработке документов клиентов, порядок совершения исправительных записей.
6. Раздел «Порядок ведения учетных регистров», содержащий распределение учетных регистров по центрам ответственности – оперативным подразделениям.
7. Раздел «Распределение ответственности подразделений при осуществлении операций и хранении документов», содержащий

описание обязанностей и ответственности подразделений в целях надлежащего хранения документов и осуществления операций.

#### V. Правила ведения учета депозитарных операций

1. Раздел «Общие положения», включающий определение объекта депозитарного учета, системы депозитарного учета, нормативных документов, регулирующих порядок ведения учета, область применения правил, а также порядок внесения изменений и дополнений в правила ведения учета.
2. Раздел «Список терминов и понятий», включающий определение основных понятий системы депозитарного учета: счет депо, депозитарная операция, выпуск ценных бумаг и т.д.
3. Раздел «Основные принципы депозитарного учета», включающий обязательность отражения в депозитарном учете всех операций, проводимых депозитарием, ведение учета по принципу двойной записи, принцип инвентарного учета ценных бумаг, соблюдение баланса по счетам депо по результатам проведения депозитарных операций, принцип обособленного учета собственных и клиентских ценных бумаг.
4. Раздел «Аналитический учет депозитарных операций», включающий общую характеристику счетов депо, разделов и лицевых счетов, используемых при ведении депозитарного учета.
5. Раздел «Синтетический учет депозитарных операций», включающий правила определения остатков и оборотов по синтетическим счетам депо.
6. Раздел «Депозитарные операции», включающий перечень и классификацию проводимых депозитарных операций.

7. Раздел «Материалы депозитарного учета», включающий общую характеристику документов депозитарного учета: первичные документы, отчеты об исполнении первичных документов, учетные регистры, материалы синтетического учета.
8. Раздел «Отчетность», включающий понятия внешней отчетности для регулирующих органов, а также внутренней сводной отчетности о депозитарной деятельности, порядок и сроки составления и предоставления отчетности.

## VI. Правила внутреннего контроля для обеспечения целостности данных

1. Раздел «Общие положения», включающий определение системы внутреннего контроля, перечень основных целей, задач и принципов осуществления внутреннего контроля.
2. Раздел «Направления, виды и методы осуществления внутреннего контроля», содержащий описание следующих основных направлений: надзор, управление рисками, аудит, текущий операционный контроль, а также описание основных видов и методов внутреннего контроля.
3. Раздел «Организация системы внутреннего контроля», включающий описание организационной структуры подразделений, обеспечивающих выполнение контрольных функций.
4. Раздел «Функции внутреннего контроля», содержащий подробное описание выполняемых работ в т.ч. по проведению регулярных проверок деятельности оперативных подразделений; по составлению отчетов по результатам проверок, а также рекомендаций по устранению выявленных нарушений; по рассмотрению жалоб и запросов клиентов; по составлению

и предоставлению отчетности в регулирующие органы; по вопросам публикации рекламных материалов о деятельности депозитария. Целесообразно включить в приложение к документу подробное описание планов проводимых проверок и инвентаризаций документов, содержащих описание параметров, которые проверяются контролирующими подразделениями.

5. Раздел «Обеспечения сохранности информации», содержащий описание основных принципов хранения документов, обеспечения безопасности программных средств, а также конфиденциальности информации о депозитарной деятельности (в том числе в чрезвычайных ситуациях), не допускающие возможности использования указанной информации в собственных интересах депозитарием, его служащими и третьими лицами в ущерб интересам клиентов, включая вопросы разграничения прав доступа к информации.
6. Раздел «Отчетность», содержащий описание отчетов, составляемых контролирующими подразделениями с целью информирования руководства о результатах проверок, выявленных нарушениях, предложениях по совершенствованию деятельности депозитария.

## VII. Должностные инструкции персонала

1. Раздел «Общие положения», включающий сведения о подразделении, подчиненности, возможности замещения конкретного сотрудника оперативного подразделения.
2. Раздел «Квалификационная характеристика», содержащий требования к сотруднику: образование, специальность, стаж работы по специальности,

необходимые знания и практические навыки, требования к личностным качествам сотрудника, необходимые для занимаемой должности.

3. Раздел «Цели», содержащий описание целей, выдвигаемых руководством к должности, занимаемой сотрудником.
4. Раздел «Функции», включающий подробное описание функций, выполняемых конкретным сотрудником.
5. Раздел «Документация», включающий подробное описание документов, используемых сотрудником для выполнения должностных функций.
6. Раздел «Получаемая и передаваемая информация», включающий подробное описание источников, форм и способов получения и передачи информации, требуемой для исполнения должностных функций.
7. Раздел «Ответственность», содержащий меру ответственности сотрудника за неисполнение или ненадлежащее исполнение должностных функций и обязанностей.

*Приложение 2*

**Характеристика внутренних документов депозитариев в американской и российской практике**

<b>Наименование документа в американской практике<sup>2</sup></b>	<b>Краткая характеристика документа</b>	<b>Аналог в российской практике, комментарии</b>
Руководящие документы	Представляют собой документы, посредством которых депозитарий уполномочен действовать в определенном качестве. Это документы, образующие правовую среду взаимоотношений с эмитентом (соглашения об условиях обслуживания, соглашения об эмиссии ценных бумаг). Все эти документы имеют физическую форму.	Договора с клиентами Договора с эмитентами Решения о выпуске ценных бумаг.
Главные картотеки	Включают основную информацию об учреждениях и счетах. При этом по конкретному счету обычно содержится наименование и адрес эмитента, правовой статус выпуска и его описание, разрешенная к выпуску сумма ценных бумаг, количество фактически выпущенных ценных бумаг и количество ценных бумаг, находящихся в обращении.	Анкеты выпусков, эмитентов.
Учетные документы о праве собственности	Составляют документы, содержащие о держателе ценных бумаг (наименование держателя, адрес местонахождения, идентификатор инвестора, позиция инвестора по ценным бумагам).	Анкета депонента, анкета счета депо, выписка со счета депо.
Документы по учету запасов сертификатов	Включают всевозможные виды сертификатов (невыданные, незаполненные, аннулированные), а также журналов, в которых содержится информация о выдаче сертификатов.	Журналы по учету сертификатов (для документарных ценных бумаг).

---

<sup>2</sup> Услуги по работе с ценными бумагами корпораций. Учебное пособие по услугам попечителей в соответствии с письменными соглашениями об эмиссии облигаций и агентским услугам, American Bankers Association, 1992, с. 26-38

Наименование документа в американской практике	Краткая характеристика документа	Аналог в российской практике, комментарий
Платежные учетные документы	Используются для подробного учета платежей.	Платежные поручения, счета на оплату услуг, ведомости бухгалтерского учета.
Документы по учету вознаграждения и расходов по счетам	Необходимы с целью фиксации доходов по конкретному эмитенту, а также расходов учетного института, связанных с перерегистрацией ценных бумаг.	Платежные поручения, счета на оплату услуг, ведомости бухгалтерского учета.
Документы по учету трансфертов	Предполагают наличие журналов регистрации, отчетах о сроках обработки ценных бумаг, документальные свидетельства почтовых отправлений для подтверждения отправки инвестору соответствующих документов.	Журнал регистрации принятых поручений, отчеты об исполнении поручений, журнал отправленных отчетов и выписок.
Документация по учету доверенностей	В американской практике подразумевает учет доверенностей на право голоса «проху».	Список используемых доверенностей гораздо шире (доверенность на прием и передачу документов в депозитарий, доверенность на право подписи на документах, доверенность на право исполнения определенных операций). Указанные доверенности хранятся в картотеке депонентов.
Картотека отпечатков пальцев.	Почти от всех служащих, работающих в сфере операций с ценными бумагами корпораций, в соответствии с Правилom 17f-5 Американской комиссии по ценным бумагам и биржам требуется давать отпечатки пальцев. Картотеки отпечатков пальцев хранятся в течение трех лет после увольнения служащего.	Аналогом отпечатков пальцев может служить электронно-цифровая подпись, имеющаяся у сотрудников депозитария, непосредственно обрабатывающих поручения.

*Приложение 3*

*Перечень типовых операций клиентского депозитария*

<b>Наименование операции</b>	<b>Тип операции</b>
Открытие счета	Административная
Закрытие счета	Административная
Назначение оператора счета	Административная
Изменение анкетных данных клиента	Административная
Отмена поручений	Административная
Административная блокировка	Административная
Начисление доходов по ценным бумагам	Административная
Исправление ошибочных административных операций	Административная
Предоставление отчетов по запросам: остатки по счету	Информационная
Предоставление отчетов по запросам: об операциях по счету	Информационная
Предоставление отчетов по запросам: по анкете клиента	Информационная
Исправление ошибочных информационных операций	Информационная
Перевод между счетами депо	Инвентарная
Перемещение ценных бумаг	Инвентарная
Перевод в рамках счета депо	Инвентарная
Зачисление ценных бумаг из вышестоящего депозитария (реестра)	Инвентарная
Списание ценных бумаг в вышестоящий депозитарий (реестр)	Инвентарная
Погашение ценных бумаг	Инвентарная
Конвертация ценных бумаг	Инвентарная
Арест ценных бумаг	Инвентарная
Снятие ареста	Инвентарная
Исправление ошибочных инвентарных операций	Инвентарная



**Перечень проверок, осуществляемых на этапе приема поручения**

1. Проверка полномочий лиц, передающих поручение. В случае если лицо, передающее поручение не является депонентом депозитария, на него должна быть оформлена соответствующая доверенность. Форма указанной доверенности содержится во внутренних документах депозитария. В случаях, предусмотренных законодательством, доверенность должна быть удостоверена нотариально.
2. Проверка полномочий лиц, подписавших поручение. Поручение должно быть подписано лицом, сведения о котором имеются в депозитарии. Подписи и образцы печати, которыми заверено поручение, также должны содержаться в картотеке депозитария.
3. Проверка соответствия содержания поручения форме, установленной внутренними документами депозитария.
4. Проверка поручения и сопроводительных документов на разборчивость, наличие подчисток, помарок, исправлений.
5. Проверка комплектности предоставленных документов.
6. Проверка реквизитов поручения на наличие всех полей, заполненных в соответствии с внутренними документами депозитария; на правильность указания основных параметров поручения (идентификатор ценной бумаги, основание для совершения операции, коды счетов участников операции, коды счетов мест хранения и др.)
7. Проверка соответствия реквизитов поручения и реквизитов сопроводительных документов. Данные поручения должны совпадать с данными сопроводительных документов. Этот пункт является особенно существенным при работе с реестродержателями и другими депозитариями, так как операции в клиентском депозитарии осуществляются только после проведения соответствующей операции в реестре или другом депозитарии.

**Перечень проверок, осуществляемых на этапе исполнения поручения**

- 1) Проверка наличия на соответствующем счете (разделе счета) депо достаточного количества ценных бумаг.
- 2) Проверка соответствия информации, содержащейся в реквизитах поручения депо, информации, имеющейся в депозитарии в соответствии с требованиями регламента, о депоненте или его счете депо, а также о

других депонентах или их счетах депо, информация о которых содержится в поручении депо.

- 3) Проверка того, что исполнение поручения требует осуществления операции, предусмотренной внутренними документами депозитария, а также решением о выпуске либо другим документом, регулирующим обращение соответствующих ценных бумаг.
- 4) Проверка того, что составленное на основе поручения распоряжение депозитария регистратору (другому депозитарию) надлежащим образом исполнено последним.
- 5) Проверка того, что ценные бумаги, указанные в поручении депо, включены в список выпусков ценных бумаг, принятых на обслуживание в депозитарий.
- 6) Проверка того, что указанные в поручении реквизиты позволяют однозначно идентифицировать ценные бумаги, и что ценные бумаги не заблокированы по иным основаниям.

**Перечень реквизитов, вводимых в СДУ на этапе регистрации**

- 1) инициатор поручения (депонент либо администрация депозитария);
- 2) номер и дата составления документа в системе инициатора поручения;
- 3) тип депозитарной операции, которая инициируется данным поручением;
- 4) начальный и конечный срок исполнения депозитарной операции;
- 5) регистрационный номер и дата приема поручения в системе учета депозитария.

**Перечень реквизитов вводимых в СДУ на этапе ввода приложений**

*Для административных операций:*

- 1) код депонента;
- 2) параметры, значения которых необходимо изменить данной операцией (например, наименование депонента, местонахождение, банковские реквизиты, реквизиты документов, удостоверяющих депонента и т.д.);
- 3) основание для совершения операции.

*Для инвентарных операций:*

- 1) счет депо депонента для списания;
- 2) счет депо депонента для зачисления;
- 3) счет депо места хранения для списания (при необходимости);
- 4) счет депо места хранения для зачисления (при необходимости);
- 5) идентификатор ценных бумаг;
- 6) количество ценных бумаг;
- 7) сумма сделки;
- 8) основание для совершения операции.

*Для информационных операций*

- 1) дата или период, за который необходимо составить информационный запрос;
- 2) параметры, соответствующие запросу (код счета, код депонента, виды операций и т.д.);
- 3) основание для совершения операции.