**Денис Лансков,** начальник отдела АО «Драга», к.э.н.

**Методологические подходы к формированию рейтинга надежности регистраторов**

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг признается сбор, фиксация, обработка, хранение данных, составляющих реестр владельцев ценных бумаг, и предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг[[1]](#footnote-1). С 1 января 2021 года к этим функциям будут добавлены сбор, фиксация, обработка, хранение данных, составляющих реестр акций непубличного акционерного общества в виде цифровых финансовых активов. Перечисленные функции означают, что лица их осуществляющие, являются неотъемлемой частью корпоративных процедур, осуществляемых акционерными обществами (далее – эмитенты), в том числе предоставляя последним информацию о составе акционеров.

В настоящее время в РФ 31 юридическое лицо имеет лицензию на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг (далее – реестр)[[2]](#footnote-2). Все они отвечают лицензионным требованиям Банка России и осуществляют свою деятельность в соответствии законодательством РФ, указаниями и положениями Банка России. Означает ли это, что эмитентам следует при выборе регистратора руководствоваться исключительно уровнем цены на услуги? Такой подход возможен, но его сложно назвать в достаточной мере обоснованным.

Права владельцев на эмиссионные ценные бумаги удостоверяются записями на лицевых счетах в реестре, ведение которого осуществляется регистратором[[3]](#footnote-3). Таким образом, единственным лицом, имеющим возможность подтвердить право акционера, учитывающего права на акции в реестре (и единственным лицом, имеющим возможность предоставить информацию о таких акционерах эмитенту), является регистратор. Нередко пакеты акций учитываются не в реестре, а на счетах номинальных держателей или на счете номинального держателя центрального депозитария. Однако для таких эмитентов важность регистратора как лица, которое фактически аккумулирует информацию о лицах, осуществляющих права (при составлении списка лиц, осуществляющих права по ценным бумагам) или информацию о владельцах (при составлении списка владельцев) дополнительно возрастает т.к. регистратор в данном случае выступает единственным возможным посредником между эмитентом и номинальным держателем.. Таким образом, можно говорить о том, что регистраторы являются верхним звеном в системе учета прав на акции.

Соответственно, учитывая критическую важность информации в реестре (и информации о владельцах акций, учитывающих права у номинального держателя), полагаем, что регистратор должен не только соответствовать лицензионным требованиям Банка России, что является необходимым и достаточным условием для ведения деятельности, но и отвечать дополнительным критериям надежности. Указанные критерии не закреплены в законодательстве, но могут быть определены посредством логического анализа особенностей деятельности регистраторов. Надежность регистратора необходима для привлечения и удержания наиболее платежеспособных и требовательных клиентов.

Попробуем определить содержание понятия надежности регистратора. Для целей настоящей статьи таковой признается способность регистратора осуществлять деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг при реализации внешних и внутренних рисков (финансовых, регуляторных, технологических и т.д.) с сохранением высокого качества оказываемых (эмитентам и зарегистрированным лицам) услуг, а также способность оперативно адаптировать процессы к изменяющимся условиям.

Предлагаемый рейтинг надежности является некредитным экспертным рейтингом, опирающимся на качественные критерии. Аналогично экспертным рейтингам ведущих мировых рейтинговых агентств[[4]](#footnote-4),[[5]](#footnote-5), корректный расчет позиции регистратора в рейтинге обеспечивается квалифицированным заключением экспертов, осуществляющих анализ. В отличии от кредитных рейтингов при расчете рейтинга надежности нет необходимости применять сложные математические модели.

При формировании методологии составления некредитного экспертного рейтинга основными вопросами являются определение перечня анализируемых критериев и определение веса каждого критерия в общей оценке. В мировой и российской практике[[6]](#footnote-6),[[7]](#footnote-7) при формировании методологии расчета аналогичного рейтинга для решения указанных выше вопросов применяется экспертный метод. Перечень анализируемых критериев и присвоенные им веса являются ядром рейтинга. В таком случае нет необходимости дополнительно выравнивать, дисконтировать или иным образом уточнять оценку т.к., по сути, все перечисленные действия осуществляются экспертами при выставлении балльной оценки (в случае с упомянутыми российскими рейтингами), либо при определении качественной оценки для каждого из критериев (например, очень хорошо, хорошо, приемлемо или ААА, АА, А).

По аналогии с указанной выше методологией ведущих мировых рейтинговых агентств составлена примерная матрица надежности регистраторов. В данном случае следует отметить, что формирование рейтинга исключительно для компаний, осуществляющих конкретную деятельность на рынке ценных бумаг, позволяет избежать дополнительных усложнений методологии. Используются специфические критерии надежности, которые являются актуальными в полной мере только для регистраторов (частично могут использоваться и при анализе деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг).

При расчете рейтинга надежности регистраторов предполагается осуществлять экспертную балльную оценку 11 критериев надежности, перечисленных ниже в Матрице надежности регистраторов.

**Матрица для расчета рейтинга надежности регистраторов**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Критерий** | | **Нуждается в улучшении (экспертная балльная оценка)** | **Допустимо**  **(экспертная балльная оценка)** | **Соответствует потребностям (экспертная балльная оценка)** | **Вес критерия** |
| от 0 до 30 | от 30 до 70 | от 70 до 100 |
| 1 | Состав собственников регистратора | Собственниками регистратора являются не известные на рынке ценных бумаг физические и юридические лица. | Собственниками регистратора являются известные на рынке ценных бумаг физические и юридические лица. | Собственниками регистратора являются известные на рынке ценных бумаг физические и юридические лица, в том числе, аффиллированные с финансово-промышленными/финансовыми группами. | 0,1 |
| 2 | Наличие и качественный состав Совета директоров | Совет директоров не предусмотрен уставом регистратора или состоит из лиц, имеющих управленческий опыт/членство в Совете директоров менее 5 лет, не известных на рынке ценных бумаг. | Совет директоров предусмотрен уставом регистратора состоит из лиц, имеющих управленческий опыт/членство в Совете директоров более 5 лет, имеющих репутацию на рынке ценных бумаг. | Совет директоров Совет директоров предусмотрен уставом регистратора и состоит из лиц, имеющих управленческий опыт/членство в Совете директоров более 5 лет, имеющих репутацию на рынке ценных бумаг и обладающих дополнительными компетенциями. Ряд членов Совета директоров являются руководителями/членами Советов директоров в обществах, имеющих положительную деловую репутацию. | 0,1 |
| 3 | Компетентность единоличного исполнительного органа | Единоличный исполнительный орган имеет управленческий опыт менее 5 лет. | Единоличный исполнительный орган имеет управленческий опыт более 5 лет. Имеет дополнительные компетенции, подтвержденные дипломами, сертификатами. | Единоличный исполнительный орган имеет управленческий опыт более 5 лет. Имеет дополнительные компетенции, подтвержденные дипломами, сертификатами. Входит в состав профессиональных объединений участников рынка ценных бумаг (комитетов, советов, ассоциаций) | 0,15 |
| 4 | Качество организационной структуры | Организационная структура не устойчива. Руководители направлений не обладают достаточными компетенциями. Обязанности распределены нечетко. | Организационная структура достаточно устойчива. Руководители направлений обладают компетенциями в достаточном объеме. Обязанности не всегда четко распределены. | Организационная структура устойчива. Руководители направлений обладают исключительно широкими компетенциями. Обязанности распределены предельно четко. | 0,1 |
| 5 | Финансовая эффективность деятельности | В последнем завершенном финансовом году регистратор показал убыток. | Регистратор получил прибыль, показатель рентабельности собственного капитала менее 10% | Регистратор получил прибыл, показатель рентабельности собственного капитала равен или более 10% | 0,1 |
| 6 | Степень диверсификации доходов по видам оказываемых услуг | Недостаточная степень диверсификации. Основной объем выручки обеспечивается абонентской платой, взимаемой с эмитентов, за услуги по ведению реестра. | Средняя степень диверсификации. Основной объем выручки обеспечивается в сопоставимых объемах следующими видами услуг:  - абонентской платой, взимаемой с эмитентов, за услуги по ведению реестра;  - платой зарегистрированных лиц за услуги, оказываемые в соответствии с Тарифами/Прейскурантами для зарегистрированных лиц. | Высокая степень диверсификации. Доля выручки от одного вида оказываемых услуг не превышает 30% в общем объеме выручки. Основной объем выручки обеспечивается в сопоставимых объемах следующими видами услуг: - абонентской платой, взимаемой с эмитентов, за услуги по ведению реестра;  - платой зарегистрированных лиц за услуги, оказываемые в соответствии с Тарифами/Прейскурантами для зарегистрированных лиц; - подготовкой и проведением общих собраний акционеров; - организацией и проведением корпоративных действий; выплатой дивидендов. | 0,05 |
| 7 | Устойчивость клиентской базы (эмитенты) | Регистратор не имеет устойчивых связей с основными клиентами. | Регистратор имеет достаточно устойчивые связи с основными клиентами. | Регистратор имеет устойчивые связи с основными клиентам (длительность взаимодействия, положительный опыт обслуживания, принадлежность к одной группе лиц) | 0,1 |
| 8 | Качество электронных сервисов (личный кабинет эмитента, личный кабинет акционера, электронное голосование на общих собраниях акционеров), предоставляемых эмитентам и зарегистрированным лицам | Электронные сервисы не предоставляются клиентам/не все сервисы доступны клиентам. Доступные сервисы имеют минимальную функциональность.. | Все электронные сервисы доступны для клиентов, обладают базовой функциональностью. | Все электронные сервисы доступны для клиентов, обладают расширенной функциональностью. Клиенты могут пользоваться сервисами, применяя усиленную квалифицированную электронную подпись или простую электронную подпись. Технологически регистратор имеет возможность обеспечить совместную работу с системой электронного голосования НРД. | 0,05 |
| 9 | Соответствие требованиям Банка России, функциональность и гибкость системы ведения реестра | Собственное ПО или ПО третьей стороны, не в полном объеме соответствующее требованиям Банка России, обладающее минимальной функциональностью, не обеспечивающее достаточное удобство и скорость работы пользователей. Совершенствование ПО по запросам пользователей затруднено. | Собственное ПО или ПО третьей стороны, соответствующее требованиям Банка России, обладающее достаточной функциональностью, и обеспечивающее достаточное удобство и скорость работы пользователей. Совершенствование ПО по запросам пользователей затруднено. | Собственное ПО или ПО третьей стороны, соответствующее требованиям Банка России, обладающее расширенной функциональностью, обеспечивающее достаточное удобство и скорость работы пользователей. Совершенствование ПО осуществляется регулярно в соответствии с запросами пользователей. | 0,1 |
| 10 | Возможность обеспечения непрерывности деятельности регистратора в случае возникновения внештатной ситуации (поломка сервера, повреждение базы данных и т.п.), Возможность обеспечения удаленной работы, в том числе, в условиях неблагоприятной эпидемиологической обстановки | В случае возникновения внештатной ситуации обеспечение непрерывности крайне затруднено. Регистратор не имеет плана действий для подобных случаев. Удаленная работа невозможна или возможна для небольшого числа сотрудников. Имеются технические сложности в предоставлении сотрудникам удаленного доступа. | В случае возникновения внештатной ситуации непрерывность деятельности может быть обеспечена. Регистратор имеет план действий для подобных случаев. Удаленная работа возможна для большинства сотрудников. Имеются технические сложности в предоставлении сотрудникам удаленного доступа. | В случае возникновения внештатной ситуации непрерывность деятельности будет обеспечена благодаря резервным техническим средствам. Регистратор имеет подробный план действий для подобных случаев. Удаленная работа возможна для всех сотрудников. Предоставление сотрудникам удаленного доступа является отлаженной процедурой. | 0,05 |
| 11 | Соответствие системы управления рисками (СУР) и системы внутреннего контроля (СВК) установленным требованиям | СУР и СВК не соответствуют требованиям Банка России | СУР и СВК соответствуют требованиям Банка России, но требуют совершенствования | СУР и СВК соответствуют требованиям Банка России и доказали свою практическую эффективность, не требуют совершенствования в настоящее время. | 0,1 |

Итоговый рейтинг по предлагаемой методологии рассчитывается как сумма взвешенных оценок по каждому критерию надежности.

Предполагаемыми источниками получения информации, необходимой для определения рейтинга надежности регистратора, являются:

* внутренние документы регистратора;
* заполненная регистратором анкета;
* устные опросы сотрудников регистратора;
* открытые источники информации.

Считаем необходимым сделать ряд пояснений по приведенным выше критериям:

1. Состав собственников регистратора. Собственники регистратора являются существенном фактором обеспечении надежности регистратора. Предлагаемый рейтинг является некредитным и не направлен на анализ рисков неисполнения регистратором своих финансовых обязательств. Но представляется целесообразным учитывать возможность получения дополнительной финансовой поддержки, что безусловно повышает надежность регистратора. Состав собственников анализируется прежде всего в контексте способности и намерения оказать финансовую поддержку организации. Подобный подход используется и в международной практике[[8]](#footnote-8). Таким образом, наличие в составе собственников, обладающих высокой кредитоспособностью, в том числе представителей крупного бизнеса или лиц, аффилированных с представителями крупного бизнеса, повышает надежность регистратора.
2. Наличие и качественный состав Совета директоров. Регистраторы соответствующие критерию, определенному Положением Банка России о лицензионных требованиях[[9]](#footnote-9) (количество лиц, которым открыты лицевые счета в реестрах, превышает 1 000 000) должны иметь Совет директоров. Однако, необходимо отметить высокую роль в корпоративном управлении финансовой организации, признаваемую за Советом директоров Банком России. В Руководстве Банка России для членов Совета директоров (Наблюдательного совета) финансовой организации[[10]](#footnote-10) указано, что Совет директоров является ключевым элементом корпоративного управления, определяющим стратегические направления деятельности финансовой организации и выступающим своего рода гарантом баланса интересов менеджмента, собственников и иных заинтересованных лиц. Таким образом, само наличие Совета директоров положительно характеризует регистратора. Однако помимо этого, необходимо иметь понимание о компетенциях и репутации самих членов Совета директоров, которые представляются существенным активом регистратора. Помимо обеспечения высокого уровня корпоративного управления и корпоративной культуры, члены Совета директоров способствуют развитию регистратора, защите его интересов, а значит и защите интересов эмитентов, заинтересованных в надежном ведении реестра.
3. Компетентность единоличного исполнительного органа (далее – ЕИО). В связи со спецификой деятельности регистраторов, компетентный руководитель, имеющий опыт работы на рынке ценных бумаг необходим для успешного развития регистратора. Дополнительные компетенции и положительная репутация на рынке повышают важность единоличного исполнительного органа и обеспечивают стабильность в управлении. Подтверждением указанных компетенций являются эмитенты, доверившие ведение реестра регистратору, руководство которым осуществляет указанный ЕИО. Кроме этого компетенции ЕИО дополнительно подтверждаются другими участниками рынка ценных бумаг. Наличие ЕИО в составе совместных с другими профессиональными участниками и/или Банком России рабочих групп, комитетов, а также органах управления саморегулируемых организаций участников рынка, комитетов Национального расчетного депозитария, подтверждает компетенции и положительную деловую репутацию ЕИО. Наличие общепризнанных сертификатов, дипломов, свидетельствующих о прохождении процессов повышения квалификации, является дополнительным преимуществом.
4. Качество организационной структуры. В рамках данного критерия анализируется формальная организационная структура регистратора, закрепленная во внутренних документах. Анализируется распределение обязанностей между подразделениями, наличие/отсутствии дублирующихся полномочий, систем контроля за исполнением распоряжений. Помимо вышеизложенного анализируется персональный состав руководителей направлений, обеспечивающих эффективную реализацию организационной структуры в текущей деятельности
5. Финансовая эффективность деятельности. Регистраторы, являясь коммерческими организациями, направлены на извлечение прибыли, предлагаю при этом обслуживаемым эмитентам комфортный уровень цен на оказываемые услуги. Наличие прибыли подтверждает правильную стратегию развития и способность регистратора сбалансировать стоимость своих услуг с возможностями и потребностями эмитентов. Прибыль регистратора является объективно понятным источником для совершенствования деятельности регистратора, привлечения и удержания квалифицированных сотрудников, возможности для модернизации технических средств и иного организационного и технологического развития.
6. Степень диверсификации доходов по видам оказываемых услуг. Справедливо будет отметить особую роль абонентской платы, взимаемой за услуги по ведению реестра, т.к. без договора на ведение реестра не будет поступать ни абонентская плата, но также и иные доходные услуги оказываться не будут. Однако, диверсификация доходов демонстрирует возможность регистратора наладить эффективные процессы оказания иных услуг, а не только услуг по ведению реестра. В данном случае критерием оценки эффективности таких процессов можно считать готовность эмитентов оплачивать услуги, оказание которых не включено в абонентскую плату.
7. Устойчивость клиентской базы (эмитенты). Регистратор, как поставщик услуги, существенно зависит от обслуживаемой клиентской базы. Но необходимо отметить ее двойственную структуру. Клиентами регистраторов являются как компании – эмитенты акций, так и лица, зарегистрированные в реестрах владельцев ценных бумаг таких компаний. Однако с эмитентами регистраторы взаимодействуют на основании договоров на ведение реестра, которые фиксируют права и обязанности сторон и могут быть расторгнуты в одностороннем порядке, в случае несогласия с условиями. С зарегистрированными лицами же у регистраторов нет договорных отношений и, в общем случае (не являясь контролирующим собственником эмитента), такое лицо не может повлиять на выбор регистратора эмитентом. Взаимодействие осуществляется в соответствии с действующим законодательством. При этом количество клиентов-эмитентов у регистраторов измеряется тысячами, а количество клиентов-зарегистрированных лиц – может доходить до нескольких миллионов. В то же время, доходы от услуг, оказываемых зарегистрированным лицам, составляют существенную часть в общем доходе регистратора. Так или иначе, наличие устойчивых взаимосвязей с клиентами (эмитентами) является необходимым условием для успешной работы регистратора.
8. Качество электронных сервисов (личный кабинет эмитента, личный кабинет акционера, электронное голосование на общих собраниях акционеров), предоставляемых эмитентам и зарегистрированным лицам. Текущая эпидемиологическая обстановка обуславливает необходимость наличия развитых электронных сервисов. В перспективе роль таких сервисов, полагаем, будет только расти.
9. Функциональность и гибкость системы ведения реестра. Программное обеспечение, используемое для ведения реестра является одной из ключевых составляющих эффективной деятельности регистратора. Нельзя однозначно сделать вывод о том, какая система предпочтительнее: собственная или разработанная третьими лицами. Необходимо, однако, чтобы такая система обеспечивала надежный учет прав и в случае необходимости могла быть оперативно модифицирована.
10. Возможность обеспечения непрерывности деятельности регистратора в случае возникновения внештатной ситуации (поломка сервера, повреждение базы данных и т.п.), возможность обеспечения удаленной работы, в том числе, в условиях неблагоприятной эпидемиологической обстановки. В соответствии с Методическими рекомендациями Банка России[[11]](#footnote-11) финансовым организациям рекомендуется иметь план обеспечения непрерывности деятельности и (или) восстановления деятельности финансовой организации в случае возникновения чрезвычайных ситуаций. Наличие плана, а также его практическая реализация повышают надежность регистратора. Данный критерий также включает в себя возможность обеспечения удаленной работы сотрудников регистратора, что в принципе можно отнести к плану обеспечения непрерывности деятельности, но было выделено отдельно, т.к. в отличие от предполагаемых причин, препятствующих обеспечению непрерывности, переход сотрудников на удаленную работу имел место в связи с пандемией коронавируса. Соответственно, регистраторы уже имеют практический опыт перевода процессов в режим удаленной работы сотрудников на длительное время (данный факт следует отметить особо, т.к. имеется существенная разница между функционированием в нестандартном режиме один-два рабочих дня или таковым в течении нескольких месяцев).
11. Соответствие системы управления рисками (СУР) и системы внутреннего контроля (СВК) установленным требованиям. К 1 января 2021 г. профессиональные участники обязаны организовать систему внутреннего контроля (СВК) и систему управления рисками (СУР)[[12]](#footnote-12). Указанные системы оказывают непосредственное влияние на надежность регистратора. В соответствии с данным критерием оценивается соответствие СВК и СУР требованиям Банка России, стандартам профессиональных ассоциаций и международных организаций в этой сфере, а также практическая эффективность организованных систем.

По итогам проведенной оценки осуществляется присвоение рейтинга надежности регистратора. В соответствии со сложившейся практикой присвоения аналогичных рейтингов, полагаем целесообразным определить следующие значения рейтинга надежности

|  |  |
| --- | --- |
| Рейтинг надежности | Количество баллов в соответствии с Матрицей надежности |
| ААА | от 90 до 100 |
| АА | от 80 до 90 |
| А | от 70 до 80 |
| ВВВ | от 60 до 70 |
| ВВ | от 40 до 60 |
| В | от 30 до 40 |
| ССС | от 20 до 30 |
| СС | от 10 до 20 |
| С | от 0 до 10 |

Предлагаемая методология основывается на качественных критериях и на наш взгляд, позволяет оценивать уровень надежности регистраторов, однако при ее применении необходимо учитывать ряд моментов.

Большая часть информации, необходимой для составления рейтинга, не раскрывается регистраторами, являющимися непубличными АО или обществами с ограниченной ответственностью. Поэтому единственным источником информации может быть непосредственно сам регистратор, являющийся заинтересованным лицом. Поэтому при построении Матрицы надежности необходимо проявлять должную осмотрительность при учете предоставленных сведений.

Также необходимо отметить, что для корректного анализа информации предоставляемой для расчета рейтинга необходимо наличие компетентных экспертов, имеющих опыт работы на рынке ценных бумаг. Предлагаемый рейтинг надежности можно рассматривать в качестве дополнительного элемента в системе рейтингования развиваемой ПАРТАД во взаимодействии с СРО НФА[[13]](#footnote-13).

1. П.1, ст. 8 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [↑](#footnote-ref-1)
2. <https://www.cbr.ru/securities_market/registries/> [↑](#footnote-ref-2)
3. Ст. 28 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [↑](#footnote-ref-3)
4. Критерии рейтинга небанковских финансовых институтов (англ. Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria) <https://www.fitchratings.com/research/non-bank-financial-institutions/non-bank-financial-institutions-rating-criteria-28-02-2020> [↑](#footnote-ref-4)
5. Методология рейтинга небанковских финансовых институтов (англ. Nonbank Financial Institutions Rating Methodology) <https://www.standardandpoors.com/en_US/web/guest/article/-/view/type/HTML/id/2370579> [↑](#footnote-ref-5)
6. АРФИ. Оценка восприятия качества услуг регистраторов российскими компаниями-эмитентами на основе методологии Customer Satisfaction Index (CSI) <http://arfi.ru/upload/iblock/f53/issledovanie-kachestva-uslug-registratorov-_-29-03-2016.pdf> [↑](#footnote-ref-6)
7. Национальное рейтинговое агентство. Методология присвоения некредитных рейтингов надежности и качества услуг регистраторам по национальной шкале регистраторов для Российской Федерации <http://www.ra-national.ru/ru/node/57350> [↑](#footnote-ref-7)
8. Критерии рейтинга небанковских финансовых институтов (англ. Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria) <https://www.fitchratings.com/research/non-bank-financial-institutions/non-bank-financial-institutions-rating-criteria-28-02-2020> [↑](#footnote-ref-8)
9. Положение Банка России от 27.05.2015 № 481-П «О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг» [↑](#footnote-ref-9)
10. Приложение к Информационному письму Банка России от 28.02.2019 № ИН-06-28/18 [↑](#footnote-ref-10)
11. П. 3.2. Методических рекомендаций Банка России от 18 августа 2016 г. N 28-МР «По обеспечению непрерывности деятельности некредитных финансовых организаций» [↑](#footnote-ref-11)
12. Федеральный закон от Федеральный закон от 27.12.2019 N 454-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и статью 73 Федерального закона «Об исполнительном производстве» в части совершенствования регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг» [↑](#footnote-ref-12)
13. <http://www.reestring.ru/reyting.php> [↑](#footnote-ref-13)