

2019

**Инфраструктура
рынка
ценных бумаг
и цифровых прав**

**25 лет
ПАРТАД**

Инфраструктура рынка ценных бумаг и цифровых прав 2019

Настоящий аналитический ежегодник, посвященный инфраструктуре финансового рынка России, выпускается ПАРТАД совместно с ИНФИ ПАРТАД, начиная с 2002 г.

Данное издание является единственным медийным источником информации такого рода и востребовано как среди профессионалов финансового рынка, так и среди эмитентов, сотрудников различных ведомств.

Аналитическая составляющая издания содержит основные тенденции деятельности регистраторов, депозитариев и специализированных депозитариев — участников баз данных ПАРТАД во втором полугодии 2018 г. — первом полугодии 2019 г., в том числе показатели их операционной деятельности, а также включает рэнкинги регистраторов, депозитариев и специализированных депозитариев по ключевым аспектам их деятельности.

Особое внимание в данном издании уделено новым возможностям, которые открываются перед членами Ассоциации в связи с принятием закона «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», что позволяет перейти к практической реализации наработок ПАРТАД в области платформенных решений для учетной инфраструктуры.

В издание включен перечень публикаций экспертов и членов ПАРТАД по актуальным направлениям деятельности ассоциации в 2019 г.

Работа над изданием осуществлялась группой экспертов ПАРТАД в составе: *Беляев Д. А., Зенькович Е. В., Галкина С. А., Карпова Е. В., Клековкин Д. А., Сорокин С. В., Фомин В. Э.*, под руководством д-ра экон. наук *Ланскова П. М.*



Содержание



Раздел I

Общие тенденции в деятельности регистраторов — участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2018 — I полугодии 2019 гг. **7**

Рэнкинги регистраторов **14**

Раздел II

Общие тенденции в деятельности депозитариев — участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2018 — I полугодии 2019 гг. **19**

Рэнкинги депозитариев **26**

Раздел III

Общие тенденции в деятельности специализированных депозитариев-участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2018 — I полугодии 2019 гг. **33**

Рэнкинги специализированных депозитариев **39**

Раздел IV

Новые возможности развития деятельности учетных институтов **45**

Крауднестинг как сфера деятельности учетных институтов **45**

От рынка ценных бумаг к рынку цифровых прав **50**

Регистрация выпуска акций **52**

Раздел V

Развитие программно-технического комплекса, поддерживающего функционирование системы трансфер-агентов и регистраторов (СТАР) **61**

Автоматизация расчетов и переход на программные интерфейсы взаимодействия регистраторов и трансфер-агентов **61**

Повышение устойчивости работы системы электронного документооборота ПАРТАД на основе блокчейнизации
ПТК МИГ **67**

Раздел VI

Обзор тематических публикаций за 2019 г. **73**

Раздел I

Общие тенденции в деятельности регистраторов — участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2018 — I полугодии 2019 гг.

Акционерное общество
«Сургутинвестнефть»



Стабильный и надежный
регистратор

*Проверено временем**

www.sineft.ru



* С 1994 года на рынке регистраторских услуг

Общие тенденции деятельности регистраторов — участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2018 г. — I полугодии 2019 г.

На протяжении анализируемого периода (II полугодие 2018 г. — I полугодие 2019 г.) в раскрытии информации через базу данных ПАРТАД «Регистраторы России» (<http://www.rusreestr.ru>) приняло участие в среднем 23 организации, которые составляют около 70% общего числа лицензированных регистраторов страны. Для выявления основных тенденций в деятельности регистраторов данные, отражающие эти тенденции, анализировались по ключевым валовым показателям.

В анализируемом периоде продолжалась консолидация регистраторских компаний, характеризующаяся присоединением организаций к крупным московским регистраторам (прежде всего здесь следует отметить присоединение АО «Независимая регистраторская компания» и АО «ПЦРК» к АО «Р. О.С. Т.»), что повлияло на ряд показателей развития отрасли. Кроме того, на динамику показателей, в том числе отражающих количество регистраторов и их филиалов, серьезное влияние оказало включение в настоящее исследование данных, полученных от новых ассоциированных членов ПАРТАД — АО «СТАТУС» и АО ВТБ Регистратор (рис. 1.1). Это позволяет нам отметить, что данным исследованием ПАРТАД ныне охвачено до 90% регистраторских услуг.

Благодаря вышеотмеченным факторам на протяжении рассматриваемого периода, несмотря на продолжение реализации негативных тенденций прошлых лет, связанных с преобразованием эмитентов из АО в ООО, динамика роста количества эмитентов у группы участников исследования имела положительный тренд как по реестрам с небольшим числом акционеров, так и по крупным реестрам (с числом зарегистрированных лиц свыше 500). В среднем за рассматриваемый период прирост базы наших аналитических исследований составил около 15% (рис. 1.2).

В условиях нестабильности экономики Российской Федерации структура операционной деятельности регистраторов продолжила тенденцию прошлых лет, связанную с ее смещением в сторону ма-



Рис. 1.1. Динамика количества регистраторов — членов ПАРТАД и их филиальной сети

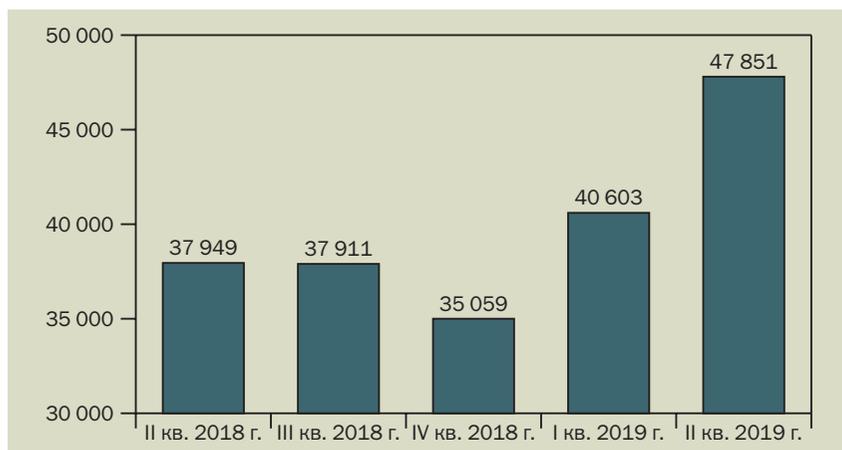


Рис. 1.2. Динамика количества обслуживаемых регистраторами — членами ПАРТАД реестров

лодоходных видов операций (операции по предоставлению информации из реестра и операции, связанные с открытием и изменением лицевого счета зарегистрированных лиц).

В рассматриваемом периоде динамика операций (рис. 1.3) имела достаточно волатильный характер. Однако в противовес тенденциям прошлых лет, прежде всего благодаря включению данных, полученных от новых ассоциированных членов ПАРТАД, к концу II квартала 2019 г. наблюдается значительное увеличение количества операций, связанных со списанием ценных бумаг с лицевых счетов в результате сделки (на 95,8%), что свидетельствует о существенном объеме ликвидных ценных бумаг в обслуживании АО «СТАТУС» и АО ВТБ регистратор, включая бумаги их материнских банков.

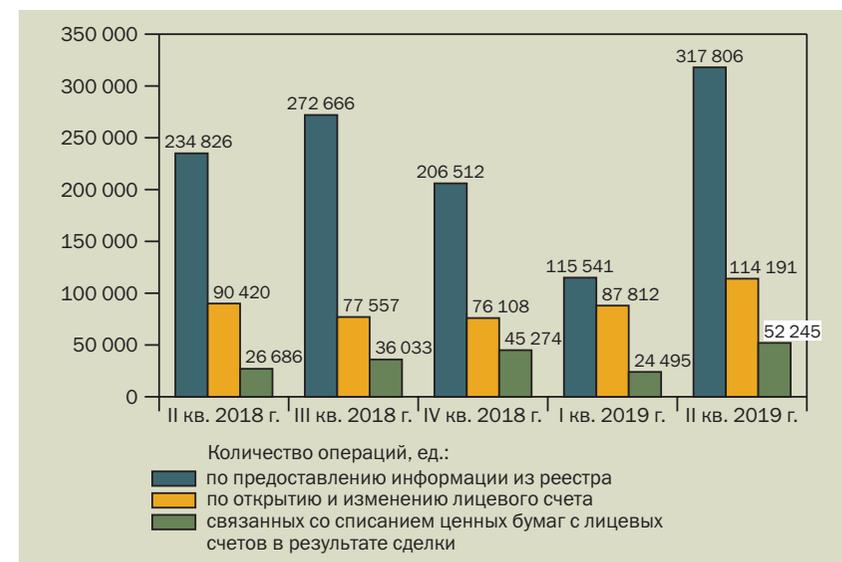


Рис. 1.3. Структура операционной деятельности регистраторов

Количество находящихся на обслуживании у регистраторов — членов ПАРТАД реестров ПИФ за рассматриваемый период по тем же причинам увеличилось на 33,3%. А количество обслуживаемых регистраторами реестров облигаций при этом сократилось на 2,4%, что неудивительно на фоне «естественного» доминирования в этой сфере сервисов НКО НРД (рис. 1.4).

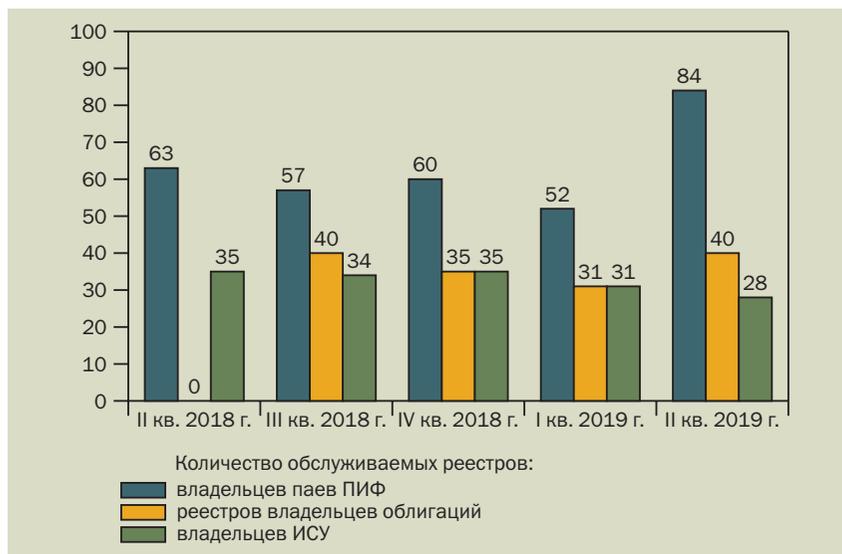


Рис. 1.4. Динамика количества обслуживаемых регистраторами — членами ПАРТАД реестров ПИФ, ИСУ и облигаций

С 1 июля 2019 г. регистраторы, согласно требованиям Положения о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в ряде случаев обязаны обеспечивать возможность приема документов от зарегистрированных лиц через свои филиалы и (или) трансфер-агентов не менее чем в 60 субъектах РФ, что в рассматриваемом периоде продолжало стимулировать дальнейший рост количества парных трансфер-агентских отношений регистраторов (за рассматриваемый период — на 53,4%) (рис. 1.5).

Однако в целом рассматриваемый период характеризовался некоторой стагнацией регистраторской деятельности, что проявилось также в незначительном изменении количества персонала регистраторов, включая долю их аттестованных специалистов, несмотря даже на фактор включения в настоящее исследование данных, полученных от новых ассоциированных членов ПАРТАД (рис. 1.6). Фактически это говорит о том, что среднее количество сотрудников в регистраторах продолжает сокращаться.

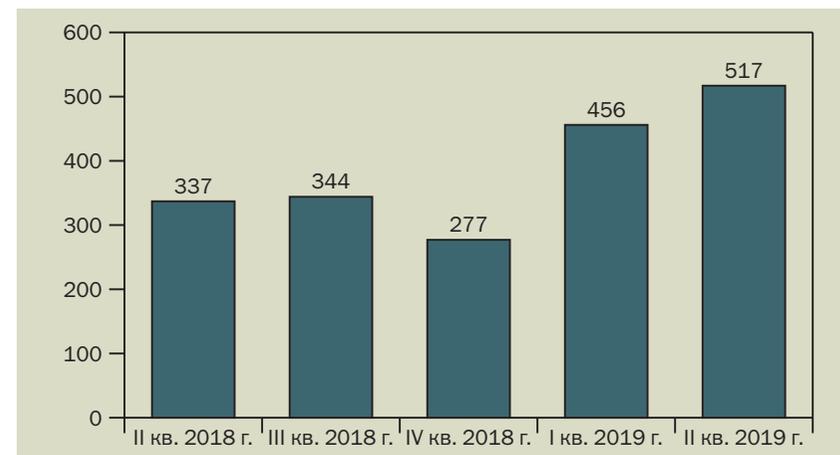


Рис. 1.5. Динамика количества трансфер-агентов регистраторов



Рис. 1.6. Изменения в структуре персонала регистраторов

Подводя итоги анализа основных тенденций деятельности регистраторов во II полугодии 2018 г. — I полугодии 2019 гг. необходимо отметить, что в Российской Федерации продолжает сохраняться сложная экономическая ситуация (связанная с серьезными последствиями экономических санкций западных стран и концентрацией большей части производства ВВП в госкорпорациях). На ее фоне происходит сжатие рынка традиционных учетных услуг регистраторов в результате снижения количества акционерных обществ в стране (ведущего к сокращению этого, пока еще главного источника доходов учетных институтов), а также из-за усугубления последствий введенных в 2017 г. неуместных регулятивных ограничений со стороны Банка России в отношении тарифов за услуги регистраторов зарегистрированным в реестрах лицам.

По мнению экспертов ПАРТАД, соответствующее Указание Банка России от 22 марта 2018 г. № 4748-У следует отменить в рамках процесса подготовки «регуляторной гильотины». С учетом общественной значимости деятельности регистраторов, затрагивающей интересы миллионов рядовых акционеров российских эмитентов, и на основе анализа, проведенного экспертами Инфраструктурного института ПАРТАД, считаем, что сложившаяся бизнес-модель регистраторской деятельности в текущих макроэкономических обстоятельствах разрушается прямым госрегулированием тарифов на операционные услуги регистраторов, лишаящим их возможности осуществления адекватных рыночных ценовых маневров. До отмены положения Закона «О рынке ценных бумаг», наделяющего Банк России компетенцией по регулированию тарифов регистраторов, предлагается нормативно установить следующее:

- вменение регистраторам обязанности предлагать эмитентам — публичным акционерным обществам (ПАО) выбирать при заключении договора на ведение реестра из не менее чем двух вариантов преискурантов услуг для зарегистрированных лиц, один из которых предполагает полную или частичную компенсацию затрат на операционное обслуживание зарегистрированных в реестре лиц (в первую очередь, физических) самим эмитентом;

- возможность дифференциации оплаты операционных услуг регистратора для зарегистрированных лиц в реестрах ПАО и непубличных АО;

- формирование в структуре управления саморегулируемой организации (СРО) регистраторов Комитета пользователей его услуг (в случае сохранения взимания оплаты за услуги с зарегистрированных лиц) из числа представителей эмитентов и зарегистрированных в реестре лиц. Его полномочия должны быть сопоставимы с полномочиями Комитета пользователей услуг центрального депозитария и определяться внутренним стандартом СРО, соответствующим требованиям международных стандартов в этой сфере для организаций финансовой инфраструктуры;

- разрешить регистраторам самостоятельно устанавливать плату за перевод ценных бумаг в реестре в зависимости от объема сделки на уровне, не превосходящем устанавливаемый Комитетом пользователей услуг регистраторов;

- разработать внутренний стандарт СРО для регистраторов по порядку учета специфики категорий обслуживаемых им эмитентов при выработке тарифной политики в отношении отдельных видов операций в реестре.

Рэнкинги

ТОП
по суммарной величине собственных
на 30 июня

Место	Наименование	Город	Сумма СС и СП, руб.
1.	АО «Реестр»	Москва	626 561 333
2.	АО «НРК — Р. О.С. Т.»	Москва	566 867 619
3.	АО ВТБ Регистратор	Москва	555 808 070
4.	АО «ДРАГА»	Москва	500 541 533
5.	АО «Сервис-Реестр»	Москва	465 785 532
6.	АО «Новый регистратор»	Москва	436 657 124
7.	АО «СТАТУС»	Москва	415 167 292
8.	АО «Сургутинвестнефть»	Сургут	338 274 259
9.	АО «Ведение реестров компаний»	Екатеринбург	337 945 556
10.	ООО «Реестр-РН»	Москва	286 615 838

Примечание: средняя доля СП в суммарном показателе по 22 участникам по

регистраторов

РЕГИСТРАТОРОВ
средств и страхового покрытия

2019 г.

Собственные средства (СС), руб.	Страховое покрытие (СП), руб.	Доля СП в суммар- ном показателе, %
506 561 333	120 000 000	19,2
266 867 619	300 000 000	52,9
303 505 670	252 302 400	45,4
450 541 533	50 000 000	10,0
415 785 532	50 000 000	10,7
336 657 124	100 000 000	22,9
315 167 292	100 000 000	24,1
218 274 259	120 000 000	35,5
217 945 556	120 000 000	35,5
186 615 838	100 000 000	34,9

состоянию на 30 июня 2019 г. составила величину 21,4%.

ТОП 10 РЕГИСТРАТОРОВ
по количеству обслуживаемых эмитентов с числом владельцев более 500
на 30 июня 2019 г.

Место	Наименование	Город	Количество эмитентов с числом владельцев более 500	Всего обслуживаемых эмитентов	Доля эмитентов с числом владельцев более 500, %
1.	АО «НРК — Р. О.С. Т.»	Москва	395	10 803	3,7
2.	АО «СТАТУС»	Москва	128	5401	2,4
3.	АО «Реестр»	Москва	119	5149	2,3
4.	АО «Новый регистратор»	Москва	106	5358	2,0
5.	АО ВТБ Регистратор	Москва	99	7325	1,4
6.	ООО «Реестр-РН»	Москва	70	1867	3,7
7.	АО «Сервис-Реестр»	Москва	64	1663	3,8
8.	АО «ДРАГА»	Москва	47	1099	4,3%
9.	АО «Межрегиональный регистраторский центр»	Москва	46	817	5,6
10.	АО «Ведение реестров компаний»	Екатеринбург	43	1027	4,2

Примечание: При равенстве количества эмитентов с числом владельцев более 500 место регистратора в рейтинге определяется по общему количеству обслуживаемых регистратором эмитентов.

Раздел II

Общие тенденции в деятельности депозитариев — участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2018 — I полугодии 2019 гг.

Общие тенденции в деятельности депозитариев — участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2018 г. — I полугодии 2019 г.



На протяжении анализируемого периода (II полугодие 2018 г. — I полугодие 2019 гг.) в раскрытии информации через базу данных ПАРТАД «Депозитарии России» (<http://www.rusdepo.ru>) участвовало в среднем 22 организации, представляющие более половины рынка всех депозитарных услуг кастодиального типа на территории Российской Федерации (не считая услуг центрального депозитария, оказываемых на монопольной основе).

Количество депозитариев — участников базы данных представлено на рис. 2.1. Анализ диаграммы позволяет констатировать сокращение количества депозитариев, предоставивших необходимые для анализа сведения в базу данных ПАРТАД, обусловленное прежде всего прекращением членства в ПАРТАД рядом организаций (ООО «Финансовая компания «ИНТРАСТ», АО «Специализированный депозитарный центр», АО Расчетная небанковская организация «ХОЛМСК»), а также неполным предоставлением сведений рядом участников базы данных ПАРТАД.

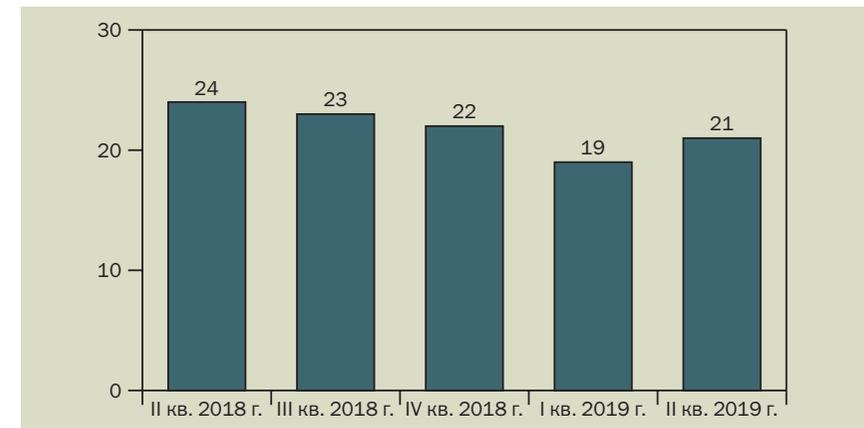


Рис. 2.1. Количество депозитариев — участников базы данных ПАРТАД

Тем не менее в рассматриваемом периоде количество счетов депо по категории депонентов «физические лица — резиденты» показывает положительную динамику (рис. 2.2). При этом абсолютное большинство таких счетов (около 99%) открыто в депозитариях — кредитных организациях, что свидетельствует о комплексном подходе кредитных организаций к оказанию финансовых услуг своим клиентам.



Рис. 2.2. Динамика количества счетов депо по категории депонентов «физические лица — резиденты»

Схожая ситуация на протяжении рассматриваемого периода наблюдается и в отношении количества счетов депо по категориям депонентов «физические лица — нерезиденты» и «юридические лица — нерезиденты», что может свидетельствовать скорее о продолжении миграции российского капитала за пределы российской юрисдикции, чем о росте интереса иностранных инвесторов к российскому рынку ценных бумаг (на 12,2 и 6,1% соответственно), тем более что в отношении категории депонентов «юридические лица — резиденты» наблюдается небольшое снижение их числа (на 2,0%) (рис. 2.3).

На этом фоне количество междепозитарных счетов депо в рассматриваемом периоде увеличилось на 34,6%. Основной причиной такого роста послужило, как представляется, прекращение

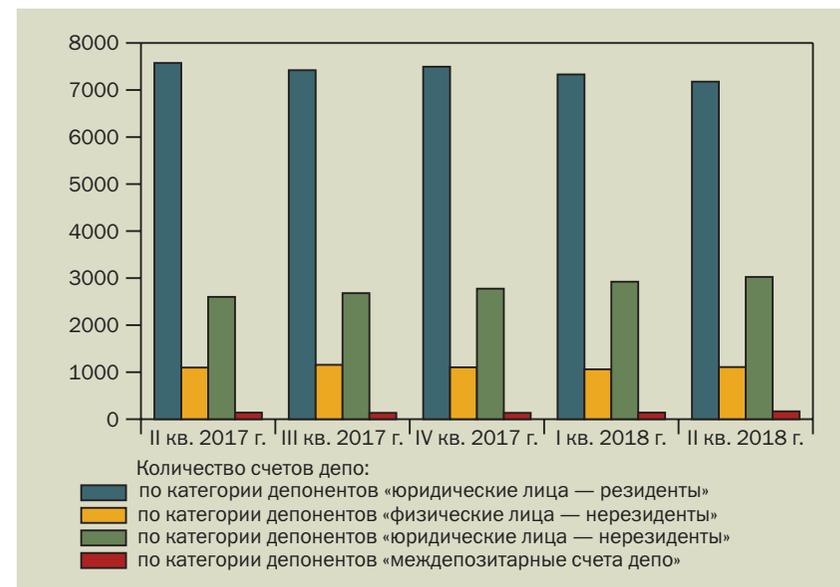


Рис. 2.3. Динамика количества счетов депо по различным категориям депонентов

деятельности рядом банковских и брокерских депозитариев (лишившихся соответствующих лицензий в предшествующий период) и перевод находящихся в них ценных бумаг в другие депозитарии.

Анализ количества ценных бумаг, находящихся на обслуживании в депозитариях, демонстрирует положительную динамику, за исключением депозитарных расписок. Так, количество обслуживаемых депозитариями акций осталось фактически неизменным, количество обслуживаемых облигаций увеличилось на 16,0%, количество обслуживаемых депозитариями паев увеличилось на 10,2%, а вот количество обслуживаемых депозитариями расписок сократилось на 19,0% (рис. 2.4, 2.5). Последнее отражает резкое падение интереса зарубежных инвесторов к российским ценнобумажным активам, как объектам для инвестирования.

Количество проведенных депозитариями операций на протяжении анализируемого периода увеличилось на 13,2%. В отношении рассматриваемого показателя наблюдаются тенденции, схожие с операционной деятельностью регистраторов за анало-

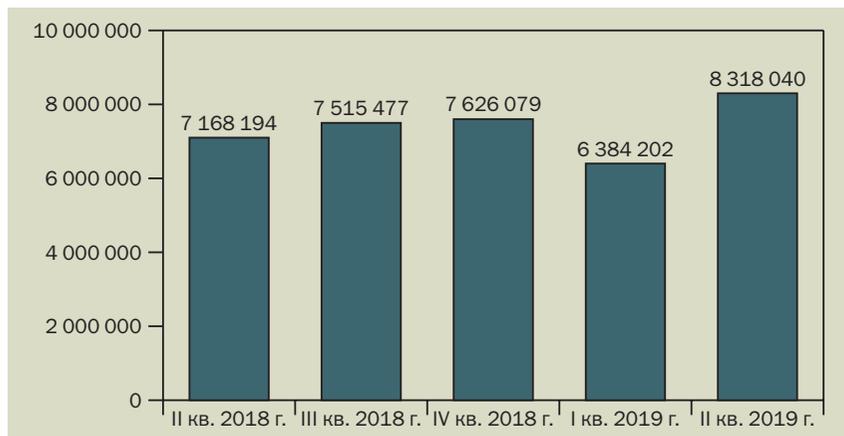


Рис. 2.4. Динамика количества обслуживаемых депозитариями облигаций, тыс. ценных бумаг

гичный период, что свидетельствует о некотором росте спекулятивной активности и смене собственников АО во многих сферах бизнеса на фоне высокой экономической и политической волатильности (рис. 2.6).

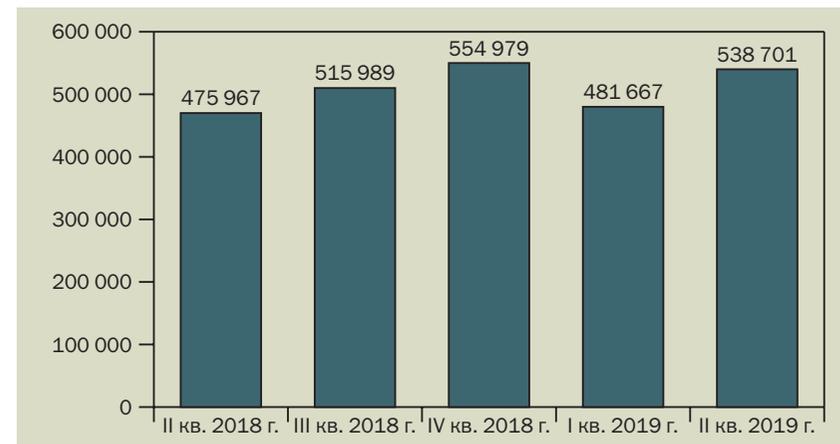


Рис. 2.6. Динамика количества проведенных депозитарных операций



Рис. 2.5. Динамика количества обслуживаемых депозитариями паев и расписок, тыс. ценных бумаг

Стоимость учитываемых депозитариями ценных бумаг, имеющих рыночную котировку, заметно увеличилась, несмотря на снижение числа депозитариев (рис. 2.7). За анализируемый период прирост составил 29,4%.

Традиционно рассматривая такой дополнительный показатель развития профессиональной деятельности, как изменение количества сотрудников депозитариев, в том числе имеющих квалификационные аттестаты в соответствии с требованиями регулирующего органа, отметим, что к концу анализируемого периода количество персонала депозитариев осталось практически неизменным.

В среднем численность сотрудников одного кастодиального депозитария на конец анализируемого периода составляет 50 человек, из них аттестованного персонала 29 человек, что незначительно выше средних показателей прошлого года (рис. 2.8).

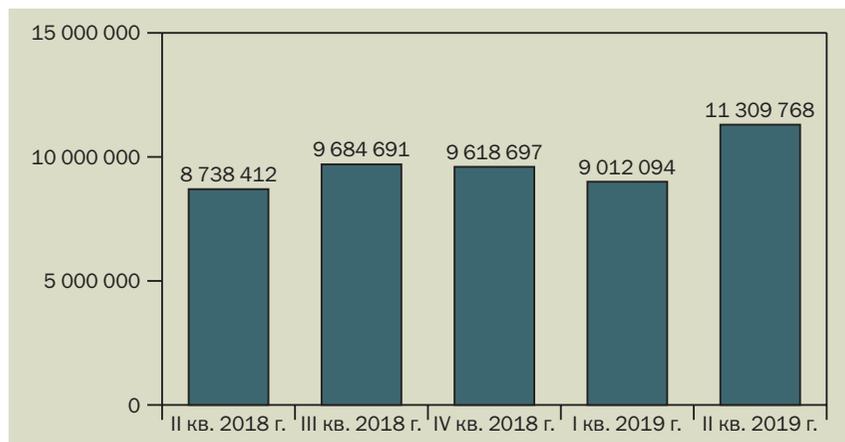


Рис. 2.7. Динамика рыночной стоимости ценных бумаг, млн руб.



Рис. 2.8. Среднее количество сотрудников (в том числе аттестованных) депозитариев

На протяжении II полугодия 2018 г. — I полугодия 2019 г., как видно из анализа, прослеживается тенденция к развитию междепозитарных отношений в сфере депозитарных услуг кастодиального типа в Российской Федерации. Однако она реализуется на фоне сжатия отрасли, вызванного консолидацией депозитарного сервиса в рамках крупных финансовых холдингов и уходом с рынка ряда банков и региональных компаний.



**Рэнкинги депозитариев
по величине коэффициента покрытия КП (деп.)*
принятых на обслуживание эмиссионных ценных
бумаг депонентов на 30 июня 2019 г.**

(информация раскрывается о депозитариях с КП (деп.) более 1%)

<i>Депозитарии с РС (деп.) более 300 млрд руб.</i>				
Наименование	РС (деп.), руб.	СС, руб.	СП, руб.	КП (деп.), %
«Газпромбанк» (АО)	3 575 145 841 692	764 746 519 000	5 970 000 000	21,6
<i>Депозитарии с РС (деп.) от 30 до 300 млрд руб.</i>				
Наименование	РС (деп.), руб.	СС, руб.	СП, руб.	КП (деп.), %
ПАО «БАНК УРАЛСИБ»	73 394 831 709	53 974 993 000	—	73,5
ООО «РБ Спецдепозитарий»	121 447 252 239	125 451 522	2 542 137 500	2,2
ООО «Центральный Сургутский Депозитарий»	33 025 445 742	660 205 102	600 000	2,0
<i>Депозитарии с РС (деп.) от 3 до 30 млрд руб.</i>				
Наименование	РС (деп.), руб.	СС, руб.	СП, руб.	КП (деп.), %
ООО «СДК «Гранит»	4 964 393 833	100 745 717	—	2,0
АО «Балтийское Финансовое Агентство»	24 069 120 920	255 267 632	—	1,1

<i>Депозитарии с РС (деп.) от 300 млн. до 3 млрд руб.</i>				
Наименование	РС (деп.), руб.	СС, руб.	СП, руб.	КП (деп.), %
АО «Тольяттихимбанк»	655 765 342	4 403 914 000	—	671,6
ООО «СД «Депозит-Плаза»	2 466 396 439	81 947 569	—	3,3

* КП (деп.) = (СС + СП) / РС (деп.), где СС — собственные средства организации, СП — страховое покрытие по договорам/полисам страхования (включая страхование) депозитарной деятельности, РС (деп.) — рыночная стоимость принятых на обслуживание эмиссионных ценных бумаг депонентов.

ТОП 10
по рыночной стоимости принятых
на 30 июня

№	Наименование	Город	Статус	РС (деп.), руб. всего
1	Газпромбанк (АО)	Москва	Кредитная организация	3 575 145 841 692
2	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	Москва	Специализированный депозитарий	2 696 224 519 593
3	ООО «СДК «Гарант»	Москва	Специализированный депозитарий	2 054 119 093 347
4	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	Москва	Специализированный депозитарий	1 038 535 905 630
5	АО «Объединенный специализированный депозитарий»	Москва	Специализированный депозитарий	264 444 596 198
6	АО «Независимый специализированный депозитарий»	Москва	Специализированный депозитарий	192 013 622 325
7	ООО «Депозитарные и корпоративные технологии»	Москва	Специализированный депозитарий	187 213 557 602
8	ООО «РБ Спецдепозитарий»	Москва	Специализированный депозитарий	121 447 252 239
9	АО «ДК РЕГИОН»	Москва	Специализированный депозитарий	115 499 216 572
10	ПАО «БАНК УРАЛСИБ»	Москва	Кредитная организация	73 394 831 709

ДЕПОЗИТАРИЕВ
на обслуживание ценных бумаг депонентов
2019 г.

акции, руб.	облигации, руб.	паи, руб.	депозитарные расписки, руб.
3 513 478 929 102	61 663 658 526	3 254 064	—
441 290 208 084	1 966 201 886 829	278 529 840 360	10 202 584 320
886 645 819 241	1 167 396 763 464	65 837 887	10 672 754
80 054 027 180	958 452 680 123	14 226 554	14 971 774
53 353 591 386	210 861 009 388	229 995 424	—
28 740 221 373	149 105 665 057	14 165 531 938	2 203 957
187 213 557 602	—	—	—
4 426 180 036	116 956 694 998	64 377 204	—
26 568 637 202	88 861 030 319	21 483 518	48 065 533
66 877 783 684	4 739 118 290	795 573 284	982 356 450

РАЗДЕЛ III

**Основные тенденции в деятельности
специализированных
депозитариев — участников
базы данных ПАРТАД
во II полугодии 2018 —
I полугодии 2019 гг.**



СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ ДЛЯ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ И ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

РОСБАНК
Специализированный Депозитарий
SOCIETE GENERALE GROUP

Тел.: +7 (495) 725-56-55
E-mail: specdep@rosbank.ru
www.depositary.ru

ДЕПОЗИТАРНЫЕ УСЛУГИ ДЛЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ

РОСБАНК
SOCIETE GENERALE GROUP

Тел.: +7 (495) 234-09-39
E-mail: custody@rosbank.ru
www.custody.ru

Moody's Investor Service Baa2; Fitch Ratings BBB; наивысшая категория надежности AAA (ПАРТАД).

Максимальный рейтинг сохранности активов по результатам исследования журнала Global Custodian.

Лучший кастодиан и провайдер депозитарных услуг в России по версии изданий Global Investor/ISF и Global Finance Magazine.

ПАО РОСБАНК. Группа Сосьете Женераль. Реклама.

Общие тенденции в деятельности специализированных депозитариев — участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2018 г. — I полугодии 2019 г.

За анализируемый период в раскрытии информации через базу данных ПАРТАД «Депозитарии России» принимал участие в среднем 21 специализированный депозитарий, что составляет более 77% общего числа организаций, имеющих лицензию специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

Количество специализированных депозитариев — участников базы данных представлено на рис. 3.1. Анализ соответствующей диаграммы позволяет констатировать некоторое сокращение количества организаций, предоставивших в ПАРТАД необходимые для анализа сведения, что негативным образом, особенно в I квартале 2019 г., отразилось на показателях деятельности специализированных депозитариев, исследуемых в настоящем обзоре.

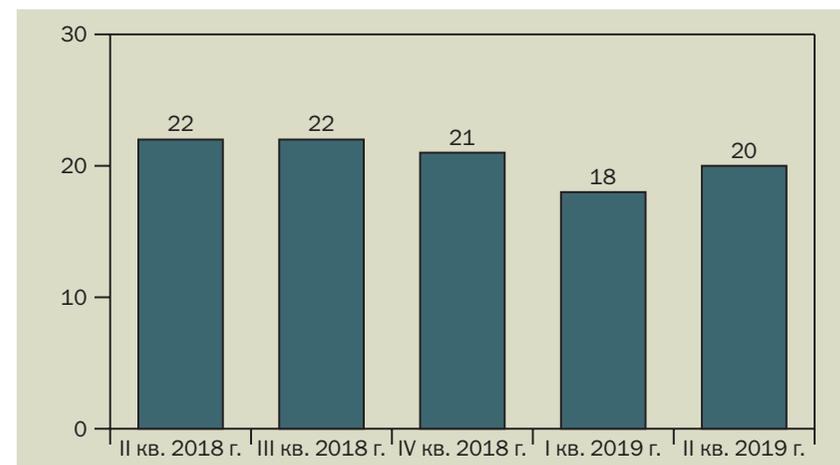


Рис. 3.1. Динамика количества специализированных депозитариев

Несмотря на сокращение количества специализированных депозитариев, раскрывающих о себе информацию в базе данных ПАРТАД, показатели деятельности специализированных депозитариев на протяжении II полугодия 2018 г. — I полугодия 2019 г. были достаточно стабильными.

Анализ структуры клиентской базы специализированных депозитариев позволяет констатировать, что значительное количество их клиентов составляют паевые инвестиционные фонды (ПИФ). Динамика количества ПИФ в указанном периоде стабильная, а вот динамика количества негосударственных пенсионных фондов (НПФ) отражает тенденцию к их сокращению (на 17 фондов за период). Количество акционерных инвестиционных фондов (АИФ) при этом не изменилось (два фонда).

После бурного роста в течение прошлых лет количество клиентов специализированных депозитариев, формально не являющихся субъектами рынка коллективных инвестиций (саморегулируемые организации различных видов и страховые компании), также имеет тенденцию к сокращению (на 33 клиента за период).

В рассматриваемом периоде рынок услуг специализированных депозитариев (стоимость контролируемого имущества) продолжил свой рост (на 12,3%). По состоянию на конец II квартала 2019 г. стоимость контролируемого специализированными депозитариями имущества составила 12 580 млрд руб. (рис. 3.2).

Несмотря на сокращение количества НПФ, в рассматриваемом периоде произошло незначительное увеличение стоимости контролируемого специализированными депозитариями имущества в сегменте пенсионных накоплений (на 3,4%). Стоимость пенсионных резервов НПФ за рассматриваемый период также выросла (на 7,2%). Общая стоимость пенсионных накоплений на конец рассматриваемого периода по-прежнему почти вдвое превышает общую стоимость пенсионных резервов в структуре контролируемого специализированными депозитариями имущества.

Стоимость иного имущества, контролируемого специализированными депозитариями, включающего, помимо средств компенсационных фондов различных СРО, пенсионные накопления Пенсионного Фонда РФ, накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, имущество государственных корпораций,

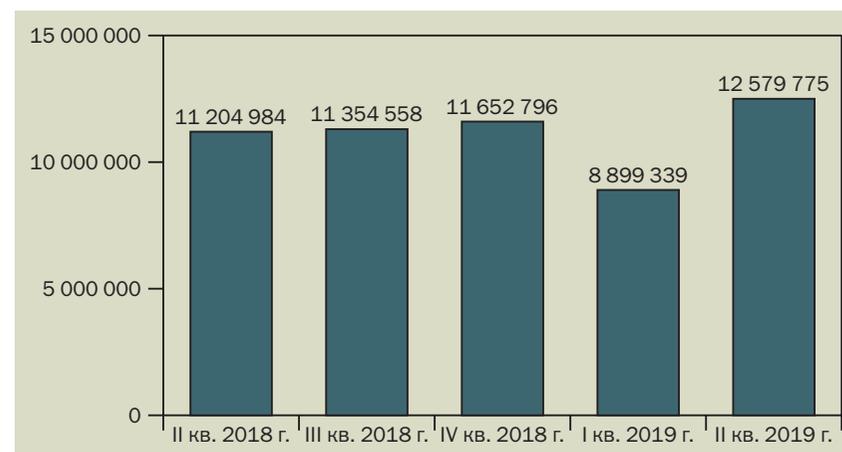


Рис. 3.2. Динамика стоимости контролируемого специализированными депозитариями имущества, млн руб.

имущество, принимаемое для покрытия страховых резервов с собственных средств страховщика, а также имущество, составляющее ипотечное покрытие, выросла на 632,5 млрд руб., или 14,6%. Это составляет примерно половину общего рынка услуг специализированных депозитариев и в значительной степени влияет на общие показатели их деятельности.

Наибольший прирост стоимости чистых активов в относительном выражении наблюдался в отношении стоимости контролируемого имущества ПИФ (на 18,5%). Напротив, стоимость чистых активов АИФ выросла незначительно (на 4,6%), что вызвано неизменным числом таких фондов (два фонда).

В анализируемом периоде возросло количество операций с имуществом клиентов, совершенных специализированными депозитариями: с 98,0 тыс. в середине 2018 г. до 121,3 тыс. в середине 2019 г. (рис. 3.3).

Что касается выявленных специализированными депозитариями нарушений, то в течение рассматриваемого периода наблюдается увеличение данного показателя, обусловленное ростом количества совершенных специализированными депозитариями операций с имуществом. В целом за рассматриваемый период общее количество выявленных специализированными депозитариями нарушений увеличилось на 7,5% (рис. 3.4).

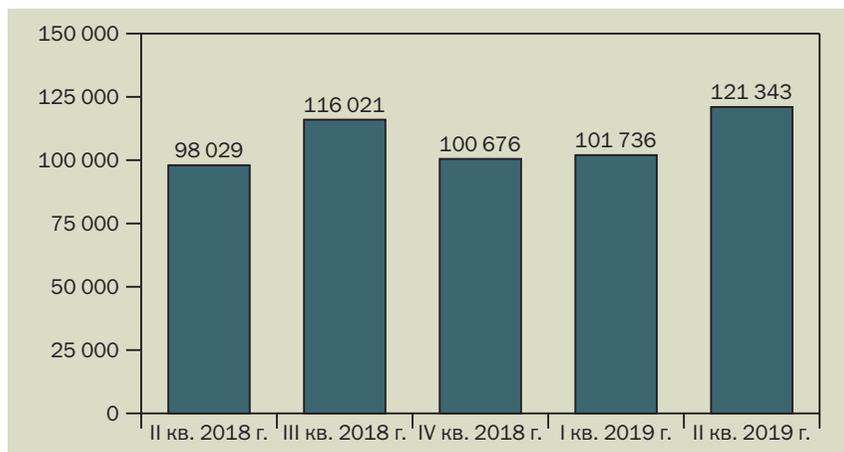


Рис. 3.3. Динамика количества совершенных специализированными депозитариями операций с имуществом клиентов

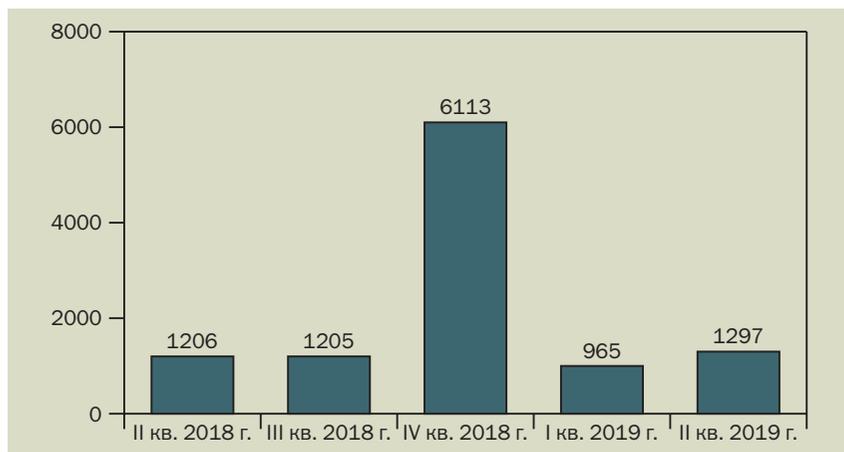


Рис. 3.4. Динамика количества выявленных специализированными депозитариями нарушений

В рассматриваемом периоде количество аттестованных сотрудников специализированных депозитариев увеличилось на 3,9%. Значительные колебания показателя в I—II кварталах 2019 г. обусловлены как непредставлением сведений о нем за I квартал 2019 г. одним из крупных участников базы данных ПАРТАД, так и изменением с 1 июля 2019 г. системы аттестации специалистов рынка ценных бумаг и коллективных инвестиций и вызванным этим желанием руководства ряда организаций стимулировать максимально возможное количество своих сотрудников получить аттестаты в рамках действовавшего до этого момента порядка (рис. 3.5). Этот вывод подтверждается снижением общего количества сотрудников спецдепозитариев.

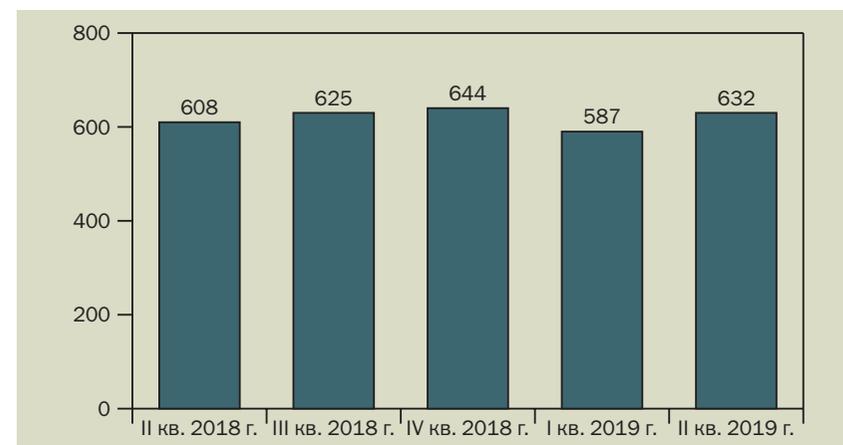


Рис. 3.5. Динамика количества квалифицированного персонала специализированных депозитариев

Таким образом, в анализируемом периоде в показателях деятельности специализированных депозитариев проявляется динамика, свидетельствующая о невысоких темпах развития рынка коллективных инвестиций, в более умеренных масштабах, чем в прошлые годы, когда наблюдался рост восстановительного характера.

В рамках процесса подготовки к «регуляторной гильотине», инициированного Банком России для финансового рынка, экспертами ПАРТАД предлагается предпринять шаги по отмене дубли-

рующей друг друга отчетности предоставляемой УК, НПФ и СД, что позволит сократить издержки участников рынка коллективных инвестиций, снизит вероятность ошибок и повысит устойчивость рынка в целом. Для этого, по нашему мнению, необходимо передать следующие бэк-офисные функции от УК ПИФ и НПФ в специализированные депозитарии:

- расчет стоимости активов/резервов, СЧА и стоимости пая;
- формирование отчетности УК ПИФ/НПФ для Банка России и отправка отчетности.

При передаче указанных функций от УК и НПФ в СД снимается необходимость параллельного предоставления отчетности регулятору операторами рынка коллективных инвестиций и обслуживающими их спецдепозитариями. При этом значительно снизятся затраты на персонал для клиентов СД, что в целом повлияет на стоимость предоставляемых ими инвесторам/застрахованным лицам услуг, а также позволит УК и НПФ сконцентрироваться на решении инвестиционных задачах.

Все расчеты СД сможет осуществлять по тем правилам, которые он формирует в соответствии с МСФО для всех фондов, находящихся у него на обслуживании. Это даст возможность СД сосредоточиться на выверке подходов к расчету стоимости активов/обязательств.

При таком подходе обязанности и ответственность участников рынка коллективных инвестиций будут четко разграничены.

Рэнкинги специализированных депозитариев

ТОП 10 СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ
по стоимости контролируемого имущества на 30 июня 2019 г.

Место	Наименование	Стоимость контролируемого имущества, руб.	В том числе стоимость чистых активов АИФ и ПИФ, руб.	В том числе средств пенсионных резервов, руб.	В том числе средств пенсионных накоплений, руб.
1.	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»»	*13 953 096 056 733	1 330 582 849 493	551 401 983 926	1 201 774 089 658
2.	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	*23 243 543 631 605	221 237 164 692	537 464 579 896	*31 971 498 704 643
3.	ООО «СДК «Гарант»»	*42 440 619 578 158	617 437 875 407	193 019 295 681	873 217 240 691
4.	АО «Объединенный специализированный депозитарий»	*5 894 091 182 407	563 560 711 244	8 991 681 262	255 970 802 423
5.	АО «ДК РЕГИОН»	*6 616 044 033 397	175 043 854 864	—	—
6.	АО «Независимый специализированный депозитарий»	*7 371 422 132 510	69 037 032 851	26 507 132 867	267 001 786 683
7.	ООО «РБ Спецдепозитарий»	*8 341 436 072 840	—	—	—
8.	ЗАО «Первый Специализированный Депозитарий»	*9 260 595 555 243	259 364 450 984	1 495 481	—
9.	Газпромбанк (АО)	*10 135 819 065 665	—	—	—
10.	АО «Национальная кастодиальная компания»	*11 124 384 837 564	117 382 421 981	—	—

*1 С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества (страховые компании, СРО) в размере 869 337 133 656 руб.

*2 С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества (государственные корпорации, страховые компании, СРО) в размере 513 343 182 374 руб.

*3 С учетом пенсионных накоплений ПФР в размере 1 823 358 206 914 руб.

*4 С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, накопления для жилищного обеспечения военнослужащих и иного имущества (страховые компании, СРО) в размере 756 945 166 380 руб.

*5 С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества (страховые компании, СРО) в размере 65 567 987 478 руб.

*6 С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества (страховые компании, СРО) в размере 441 000 178 534 руб.

*7 С учетом иного имущества (страховые компании) в размере 8 876 180 109 руб.

*8 С учетом иного имущества (страховые компании) в размере 341 436 072 840 руб.

*9 С учетом иного имущества в размере 1 229 608 778 руб.

*10 С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества (государственные корпорации) в размере 135 819 065 665 руб.

*11 С учетом иного имущества (страховые компании) в размере 7 002 415 583 руб.

**ТОП 10 СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ
по количеству обслуживаемых клиентов на 30 июня 2019 г.**

Место	Наименование	Количество клиентов, всего	Из них АИФ и ПИФ	Из них НПФ
1.	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	602*	505	23
2.	АО «Объединенный специализированный депозитарий»	261*	221	3
3.	ЗАО «Первый Специализированный Депозитарий»	221*	218	1
4.	ООО «СДК «Гарант»	192*	137	32
5.	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	161*	83	25
6.	АО «ДК РЕГИОН»	80*	42	—
7.	АО «Национальная кастодиальная компания»	67*	65	—
8.	ПАО РОСБАНК	62	62	—
9.	АО «Независимый специализированный депозитарий»	54*	44	8
10.	ООО «Межрегиональный специализированный депозитарий»	25	21	4

* С учетом иных клиентов специализированного депозитария.

**ТОП 10 СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ — не совместителей
по суммарной величине собственных средств и страхового покрытия
на 30 июня 2019 г.**

Место	Наименование	Сумма СС и СП, руб.	Собственные средства (СС), руб.	Страховое покрытие (СП), руб.
1.	ООО «СДК «Гарант»	3 003 700 984	2 928 700 984	75 000 000
2.	ООО «РБ Спецдепозитарий»	2 667 589 022	125 451 522	2 542 137 500
3.	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	2 256 892 946	1 956 892 946	300 000 000*
4.	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	2 166 123 631	1 666 123 631	500 000 000
5.	АО «ДК РЕГИОН»	771 009 931	471 009 931	300 000 000
6.	ООО «Центральный Сургутский Депозитарий»	660 805 102	660 205 102	600 000
7.	АО «Объединенный специализированный депозитарий»	341 372 041	241 372 041	100 000 000
8.	АО «Балтийское Финансовое Агентство»	255 267 632	255 267 632	—
9.	АО «Независимый специализированный депозитарий»	166 013 763	166 013 763	—
10.	ООО «Депозитарные и корпоративные технологии»	135 057 156	105 057 156	30 000 000

* По страхованию ответственности в соответствии с Федеральным законом от 24 июля 2002 г. № 111-ФЗ.

РАЗДЕЛ IV

**Новые возможности развития
деятельности учетных институтов**



Новые возможности развития деятельности учетных институтов

Крауднвестинг как сфера деятельности учетных институтов

2 августа 2019 г. был подписан принятый Федеральным Собранием РФ Федеральный закон № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее — ФЗ о краудинвестинге), который вступает в силу 1 января 2020 г.

Как известно, краудинвестинг позволяет избежать участия институциональных посредников финансового рынка в процессе получения финансирования для предлагаемого объекта инвестиций. Это связано с тем, что процедура финансирования любого бизнес-проекта здесь существенно упрощена по сравнению с классическими способами привлечения инвестиций.

Ключевое отличие краудинвестинга от ныне распространенного краудфандинга состоит в том, что инвесторы получают право на долю прибыли или активов в капитале компании-реципиенте или на услуги и работы, ей выполняемые, принимая вместе с тем и риск потери ограниченных по масштабу вложений.

ФЗ о краудинвестинге вводит определения деятельности по организации привлечения инвестиций, а также устанавливает требования к инвестиционной платформе, ее оператору и участникам.

В частности, в нем установлено, что инвестиционная платформа — это информационная система в Интернете, используемая для заключения договоров инвестирования. Доступ к платформе инвесторам предоставляет оператор инвестиционной платформы, в качестве которого выступает АО или ООО, включенные в реестр операторов, ведущийся Банком России.

В соответствии с ч. 2 ст. 10 ФЗ о краудинвестинге учетные институты, как и другие участники финансового рынка вправе совмещать свою профессиональную деятельность с функцией оператора инвестплатформы, что способно в перспективе значительно расширить линейку их сервисов.

Оператор предоставляет инвестору по договору об оказании услуг по содействию в инвестировании доступ к инвестплатформе для заключения с лицом, привлекающим инвестиции, договора инвестирования. Договоры инвестирования заключаются путем принятия инвестиционного предложения лица, привлекающего инвестиции, и перечисления на его банковский счет денежных средств инвесторов (см. рис. 4.1). Учет таких договоров может вести как сам оператор, так и привлеченный им регистратор, если они не совпадают в одном лице. Через инвестплатформы можно будет предоставлять займы, приобретать ценные бумаги по закрытой подписке и утилитарные цифровые права (УЦП). Важно при этом отметить, что право на регистрацию дополнительных выпусков ценных бумаг, размещаемых путем закрытой подписки с использованием инвестплатформы, соответствующей поправкой в ст. 20 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» предоставлено регистраторам.

Что касается УЦП, то к ним отнесены следующие права: право требовать передачи вещи (кроме имущества, права на которое подлежат государственной регистрации или сделки с которым подлежат государственной регистрации / нотариальному удостоверению); право требовать передачи исключительных прав или прав использования результатов интеллектуальной деятельности; право требовать выполнения работ/оказания услуг. При этом УЦП могут удостоверяться цифровым свидетельством — неэмиссионной бездокументарной ценной бумагой без номинальной стоимости, которые выпускаются депозитарием, привлеченным к учету прав на УЦП.

По нашему мнению, к этой роли наиболее подходят специализированные депозитарии, которые могут помимо учета прав осуществлять и контроль за исполнением обязательств перед инвесторами компании, привлекающей инвестиции.

В то же время ФЗ о краудинвестинге содержит ряд ограничений в отношении условий привлечений инвестиций. Так, например, в течение одного календарного года одно юридическое лицо или индивидуальный предприниматель может привлечь с использованием услуг операторов всех инвестиционной платформ инвестиций на сумму не более 1 млрд руб., а инвестор — физическое лицо не может инвестировать более 600 тыс. руб. в активы, размеща-

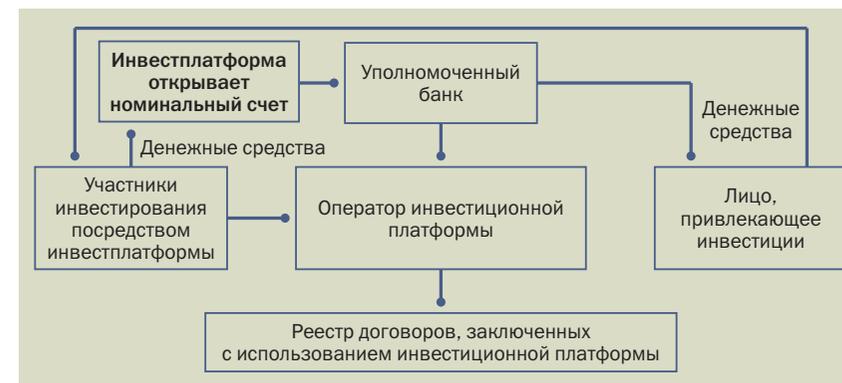


Рис. 4.1. Схема привлечения инвестиций посредством инвестиционной платформы

емые посредством услуг операторов инвестиционной платформ (за исключением квалифицированных инвесторов). Однако указанные ограничения не действуют в том случае, если публичное акционерное общество посредством услуг оператора инвестиционной платформы осуществляет размещение УЦП.

Важно отметить, что для того, чтобы инвестирование могло осуществляться путем приобретения УЦП с использованием услуг оператора инвестиционной платформы, элементы информационной системы последней должны обладать следующими признаками:

- 1) технические средства инвестиционной платформы, на которых хранится ее база данных, физически отделены друг от друга и подключены к информационно-телекоммуникационной сети (далее — узлы инвестиционной платформы);
- 2) база данных инвестиционной платформы находится под управлением программ, установленных на узлах инвестиционной платформы;
- 3) информационные технологии осуществляют в автоматическом режиме поддержание тождественности информации, содержащейся в базах данных инвестиционной платформы, на всех ее узлах.

Это фактически означает, что информационная система инвестиционной платформы, на которой будут приобретать-

ся УЦП, должна обладать основными признаками блокчейн-сети. На российском финансовом рынке в опытный режим в настоящее время эксплуатируются, как минимум, две блокчейн-сети: *Masterchain* (Ассоциация Финтех) и *Partadchain* (СРО ПАРТАД). Дополнительные требования к информационным системам инвестиционных платформ (их операторов) могут быть также установлены нормативными актами Банка России.

Следует заметить, что зарубежные краудинвестиционные/краудфандинговые платформы уже достаточно давно используют технологию распределенных баз данных (блокчейн) для учета прав спонсоров инновационных проектов. Комбинирование технологии блокчейн и законодательно закрепленной концепции краудинвестиционной платформы способно в перспективе существенно сократить и корпоративные издержки, связанные с процессом андеррайтинга, учетом прав собственности и корпоративными действиями в отношении классических ценных бумаг и их владельцев, предлагая альтернативное им решение.

Именно на этой комбинированной основе все большее распространение в мире получает процесс *Initial Coin Offering (ICO)* — первичное размещение компанией-стартапом токенов для привлечения инвестиций, как альтернатива *Initial Public Offering (IPO)* — публичному размещению ценных бумаг. Токены, аналогом которых согласно ФЗ о краудинвестинге и являются УЦП, привязываются к качественным показателям деятельности бизнеса, привлекающего инвестиции. После размещения их можно использовать на инвестиционной платформе конкретного проекта и в качестве его внутренней расчетной единицы или торговать ими на специальных торговых площадках — криптобиржах. По этой схеме работает такая краудфандинговая платформа, как *Kickstarter*¹. Инвесторы, привлекаемые в проект, финансируемый по схеме ICO посредством соответствующей платформы, приобретают дигитализированный актив, который в перспективе и в Российской Федерации сможет оцениваться во внутренних расчетных единицах как этой, так и любых иных инвестиционных платформ.

Так или иначе, применение рассматриваемого ФЗ о краудинвестинге уже позволяет сократить непроизводительные издерж-

¹ www.kickstarter.com

ки на посредников, принятые в системе классического рынка ценных бумаг — биржу, центральный депозитарий, инвестиционный банк. Это, в свою очередь, снизит барьеры для входа на рынок инвестиций эмитентов новых (цифровых) финансовых инструментов.

По мнению экспертов ПАРТАД, построение инвестиционных (операционных) платформ учетных институтов на базе технологической платформы *Partadchain* даст участникам процесса инвестирования следующие преимущества¹.

Преимущества для инвесторов:

1. Возможность осознанно выбрать объект инвестирования, информация о котором раскрыта в соответствии с требованиями ФЗ о краудинвестинге под контролем СРО.
2. Оценка проектов и проверка информации, раскрываемой их инициаторами, учетными институтами, лицензируемыми Банком России, снижает риски инвесторов.
3. Надежность учета инвестиционных, в том числе цифровых, прав инвесторов, который осуществляется специализированными учетными институтами.

Преимущества для учетных институтов:

1. Новое направление предпринимательской деятельности.
2. Дополнительный сервис для имеющейся клиентской базы регистратора/специализированного депозитария и создание предпосылок для ее наращивания.

Преимущества для регулирующего органа

1. Возможность мониторинга процесса краудинвестинга изнутри технологической платформы в качестве легкой ноды блокчейн-сети.

¹ См.: Лансков П. М., Гусов О. К., Карпова Е. В. Концепция создания распределенной краудинвестиционной платформы с участием учетных институтов рынка ценных бумаг // Инфраструктура рынка ценных бумаг. Сб. научных статей. М.: Магистр, 2018. С. 94.

Преимущества для клиентов учетных институтов:

1. Возможность привлечения финансирования на более выгодных условиях и в более короткие сроки по сравнению с банковскими кредитами и биржевыми размещениями ценных бумаг.
2. Большая аудитория потенциальных инвесторов.
3. Возможность получения дополнительного сервиса у своих регистраторов/спецдепозитариев на стандартизированных в рамках профильной СРО условиях.
4. Возможность получения дополнительного финансирования в ходе реализации проекта, что не всегда возможно при банковском кредитовании.

От рынка ценных бумаг к рынку цифровых прав

В соответствии с вновь принятыми нормами законодательства учетные институты получили право совмещать свою деятельность с деятельностью оператора инвестиционной платформы при условии выполнения ряда дополнительных требований, установленных в ФЗ о краудинвестинге, которые по смыслу совпадают со многими лицензионными требованиями для регистратора рынка ценных бумаг.

Содержание этой деятельности по организации привлечения инвестиций подразумевает, что оператор инвестиционной платформы, с одной стороны, заключает договоры об оказании услуг по содействию в инвестировании, в соответствии с которыми предоставляет доступ инвестору к инвестиционной платформе (в соответствии с ее правилами) для заключения договора с лицом, привлекающим инвестиции, а с другой стороны, договоры об оказании услуг по привлечению инвестиций, в соответствии с которыми предоставляет лицу, нуждающемуся в инвестициях, доступ к платформе для заключения договора с инвестором.

Использование для заключения таких договоров информационных технологий и технических средств платформы означает полное исключение бумажного документооборота и работу по правилам системы без посредников, наличие в распоряжении учетного института определенного программного продукта, обеспечиваю-

щего инвестору и лицу, привлекающему инвестиции, техническую возможность найти друг друга, вести реестр заключенных договоров, обеспечивать сохранность и достоверность данных, возможность для сторон договора получения его текста и осуществления иных действий, предусмотренных ФЗ о краудинвестинге.

Помимо требований к технической части инвестиционной платформы, учетный институт, действуя как оператор инвестиционной платформы, должен будет разработать ее Правила, которые, согласно ст. 4 ФЗ о краудинвестинге, должны содержать:

- 1) условия заключаемых договоров, порядок присоединения к ним, порядок идентификации клиентов (участников) платформы и требования, предъявляемые к ним;
- 2) описание возможных способов инвестирования для данной инвестиционной платформы;
- 3) определение требований к содержанию инвестиционного предложения и порядок его принятия;
- 4) определение порядка денежных расчетов между всеми участниками платформы, в том числе вознаграждение оператора;
- 5) регулирование иных положений, предусмотренных ФЗ о краудинвестинге или не противоречащих ему, в том числе по раскрытию информации о деятельности оператора и возможности использования мобильного приложения.

Рассматривая этот новый вид деятельности, нельзя не рассмотреть риски и ответственность учетного института в качестве оператора информационной платформы.

Согласно ст. 12 ФЗ о краудинвестинге предусмотрена ответственность оператора за убытки и определен перечень случаев, когда может реализоваться эта ответственность, а именно: раскрытие недостоверной, неполной или вводящей в заблуждение информации о платформе или ее операторе, нарушение Правил платформы, ее несоответствие требованиям закона.

Специально оговорено, что оператор не несет ответственность по обязательствам лиц, привлекающих инвестиции. Представляется, что с учетом опыта регистраторов и спецдепозитариев — членов ПАРТАД на финансовом рынке уровень указанных выше рисков для них является незначительным.

Хотя нормы ФЗ о краудинвестинге вступают в силу уже 1 января 2020 г., однако реальные временные горизонты его практического применения будут зависеть от следующего:

- во-первых, насколько быстро на рынке появятся приемлемые по функционалу и стоимости программные продукты и технологии. Первые предложения по разработке таковых уже сформированы ПАРТАД;
- во-вторых, Банком России должен быть издан ряд нормативных актов, предусмотренных Законом и детализирующих определенные процессы и действия. Но в первую очередь регулятором должен быть сформирован реестр операторов инвестиционных платформ, без внесения в который их деятельность не допускается.

Регистрация выпуска акций

С 1 января 2020 г. вступает в силу законодательно определенный новый Порядок учреждения непубличных акционерных обществ и новые процедуры регистрации выпуска акций¹, позволяющие осуществлять их с помощью регистратора. Данные нововведения позволят существующим и вновь создающимся акционерным обществам осуществлять выпуск ценных бумаг значительно проще, используя в качестве «одного окна» для подачи документов на регистрацию выпусков акций (и юридического лица) своего регистратора.

Законодательство предоставляет регистраторам право регистрации выпуска ценных бумаг при учреждении акционерного общества, на основании документов, предоставленных им вновь создаваемым акционерным обществом как в бумажном, так и в электронном виде.

¹ См.: Федеральный закон от 27 декабря 2018 г. № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг». Федеральный закон от 2 августа 2019 г. № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

При дополнительном выпуске ценных бумаг возможность регистрации его регистратором предоставляется обществам при его размещении через инвестиционную платформу¹.

Усилить эффект от данных нововведений можно с помощью современных информационных технологий, формирующих распределенную базу данных выпусков акций акционерных обществ, на основе применения технологии блокчейн и открытых программных интерфейсов (*Open API*²).

Это позволит обеспечить бесперебойный доступ третьих лиц к сведениям о выпусках акций акционерных обществ, зарегистрированных регистраторами.

Описываемые технологические решения в конечном счете служат созданию широко обсуждаемого в профильных кругах распределенного реестра данных об эмиссионных ценных бумагах, а в перспективе — и их владельцев, давая им возможность сначала просмотра состояния всех своих активов, а затем и управления ими через одну точку доступа.

Основной новацией законодательства является право акционерного общества (АО) при его учреждении осуществить процедуру регистрации юридического лица и выпуска его акций посредством сервисов регистратора. Далее уже сам регистратор направляет документы на регистрацию юридического лица в налоговую службу и информацию о зарегистрированном им выпуске акций — в Банк России.

Предлагаемая схема выпуска акций при учреждении АО, основанная на предоставлении регистратору документов общества в электронной форме, представлена на рис. 4.2.

Предпосылки цифровизации информации о выпусках акций АО, в том числе при их учреждении, заключаются в следующих аспектах рассматриваемого вопроса:

1. Право подачи документов на создание АО регистратору в электронном виде;

¹ См.: Федеральный закон «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

² Open API — общедоступный централизованный программный интерфейс, позволяющий разработчику программный доступ к специализированной информационной системе.

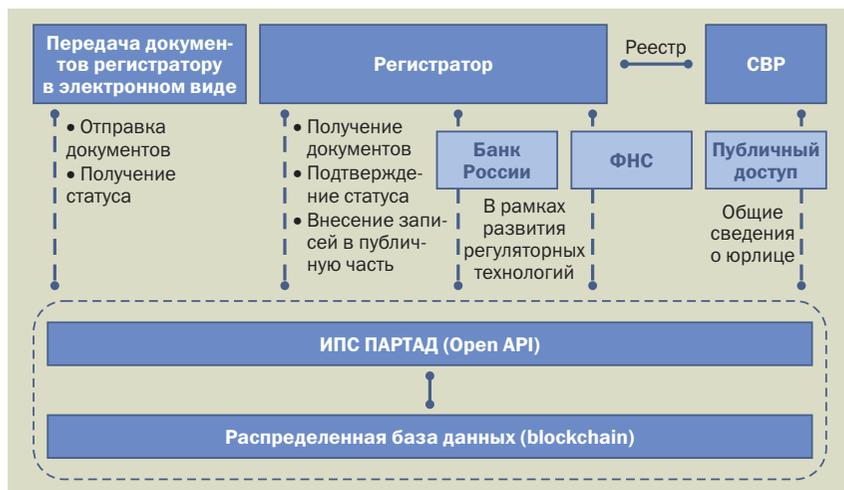


Рис. 4.2. Регистрация выпуска акций при учреждении АО

2. Техническая возможность создания распределенной базы данных о выпусках акции зарегистрированных регистраторами;

3. Объективная потребность в доступе к публичной информации об акционерных обществах, выпуски акций которых зарегистрированы регистраторами, реализуемом с помощью открытого API¹.

Все необходимые документы можно будет создать в электронной форме, типовые образцы которых размещаются на сайте регистратора, который, в свою очередь, будет готов помочь в их заполнении заявителю — вновь создаваемому АО, запросив у него необходимую информацию.

С другой стороны, публичный сервис на базе открытого API по получению открытой информации по выпускам акций АО предла-

¹ API (Application program interface) — программный интерфейс, позволяющий получать различную информацию в автоматизированном виде. Аналогом такого интерфейса является получение сведений по юридическому лицу из ЕГРЮЛ (Единого государственного реестра юридических лиц).

Открытый API (Open API) — программный интерфейс, построенный на единых технических международных стандартах. Технология сокращает трудозатраты на работу с программным интерфейсом как со стороны программистов, так и со стороны пользователей. Что еще более важно, эта технология обеспечивает отсутствие монополизма на использование программного интерфейса.

гается строить с помощью современных технологий распределения запросов на серверы узлов блокчейн-сети. Для конечных потребителей информации такой способ хранения информации и обработки их запросов на ее получение имеет существенные преимущества, основными из которых являются:

1. Наличие круглосуточного доступа к необходимой информации по выпускам акций акционерных обществ;
2. Более быстрое получение информации за счет территориального распределения серверов (регистраторов) и автоматического перераспределения запросов с помощью динамической нагрузки между ними.

В дальнейшем можно будет дополнить данный функционал распределенной базы данных машиночитаемой информацией о корпоративных действиях в соответствующих АО, что позволит интегрировать их в сервисы раскрытия информации, необходимой для участия в процессах функционирования цифровой экономики, в том числе путем дополнительных выпусков акций АО, размещаемых посредством инвестиционных платформ.

Процедура регистрации дополнительного выпуска акций согласно ФЗ о краудинвестинге аналогична процедуре регистрации выпуска при учреждении, но должна иметь своим обязательным следствием их размещение с использованием услуг оператора инвестиционной платформы.

В том случае, если таким оператором является сам регистратор, регистрирующий дополнительный выпуск акций, издержки на обработку и сверку информации значительно сокращаются вместе с соответствующими операционными рисками.

Ниже изложен возможный алгоритм регистрации дополнительного выпуска акций и его размещения посредством услуг оператора инвестиционной платформы в их логической и информационной взаимосвязи.

АО подает заявку оператору инвестиционной платформы на размещение дополнительного выпуска акций по правилам оператора. После ее предварительного одобрения оператором общество регистрирует дополнительный выпуск у регистратора — держателя реестра его акционеров. Оператор платформы размещает соот-

ветствующее инвестиционное предложение в закрытом разделе интерфейса платформы и информирует потенциальных участников закрытого размещения о его начале, обеспечивая посредством своих сервисов электронное взаимодействие с потенциальными инвесторами. При этом необходимые для выкупа акций средства инвесторов предварительно должны уже быть размещены на номинальном счете оператора.

После принятия инвестиционного предложения о покупке акций дополнительного выпуска необходимым для успеха его размещения количеством инвесторов их средства в течение трех рабочих дней перечисляются с номинального счета оператора на расчетный счет общества и на сайте оператора инвестиционной платформы размещение объявляется состоявшимся.

Оператор инвестиционной платформы, согласно предлагаемому алгоритму, должен будет оповестить регистратора общества (если они не совпадают в одном лице) о состоявшемся размещении дополнительного выпуска его акций, а тот, в свою очередь, должен будет внести соответствующую информацию в базу данных о выпусках акций обслуживаемых им эмитентов и проинформировать Банк России о результатах размещения дополнительного выпуска акций общества.

Предлагаемый алгоритм включен в схему функционирования инвестиционной платформы в процессе размещения дополнительного выпуска акций АО, представленную на рис. 4.3.

При этом в случае совместного использования технологии *Open API* и распределенных баз данных регистраторы в новом своем качестве смогут работать в едином технологическом пространстве, сокращая тем самым издержки на выполнение своих новых функций.

Через инвестиционные платформы можно будет осуществлять не только размещения дополнительных выпусков акций. Они смогут предоставлять инвесторам (независимо от их принадлежности той или иной юрисдикции) целый ряд дополнительных возможностей для инвестирования. А именно привлечение средств на:

1) формирование любого имущества, право собственности на которое и сделки с которым не подлежат государственной регистрации;

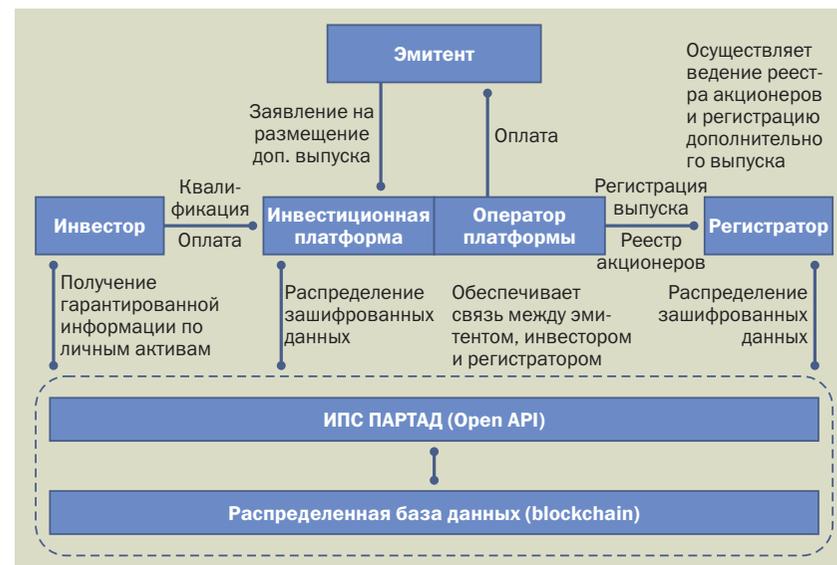


Рис. 4.3. Функционирование инвестиционной платформы в процессе закрытого размещения дополнительного выпуска акций

- 2) выполнение работ и оказание услуг;
- 3) создание нематериального актива, регистрируемого в виде авторского права.

Кроме того, на все вышеуказанные виды активов, выпущенные в форме утилитарных цифровых прав, могут быть оформлены цифровые свидетельства, определенные законодателем в качестве бездокументарных ценных бумаг с соответствующими возможностями организации их учета и обращения (рис. 4.4).

Таким образом, в Российской Федерации теперь есть законодательные предпосылки для того, чтобы «оцифровать» большой перечень активов, осуществлять финансирование их формирования и обеспечивать гарантированный учет прав собственности на них в рамках действующего законодательства.

Важно отметить, что все технологические решения, представленные в этом разделе, базируются на опыте реализации пилотных проектов ИНФИ ПАРТАД по применению технологии распределенных баз данных и, кроме того, совместимы с программными решениями внешних разработчиков, например, компаний «Техноло-



Рис. 4. 4. Взаимодействие оператора инвестиционной платформы с учетными институтами

гии и бизнес», «Элдис-софт» и др., для акционерных обществ и регистраторов.

* * *

На основе изменений законодательства учетные институты, и в первую очередь регистраторы, получили возможность значительно расширить свою деятельность на корпоративном поле, в том числе способствуя привлечению инвестиций в предприятия малого и среднего бизнеса.

При этом регистратор, который получит статус оператора инвестиционной платформы, получает возможность сопровождать эмитента во всей цепочке привлечения инвестиций в акционерный капитал: от первоначального формирования уставного капитала до последующих докапитализаций АО.

Депозитарий/спецдепозитарий имеет возможность стать оператором инвестиционной платформы и (или) участвовать в обслуживании учета цифровых прав и выпуске цифровых свидетельств. Кроме того, он может в интересах инвесторов осуществлять контроль за процессами целевого использования их средств.

РАЗДЕЛ V

Развитие программно-технического комплекса, поддерживающего функционирование системы трансфер-агентов и регистраторов (СТАР)

TAB TECHNOLOGIES AND BUSINESS

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА ВАШЕ КОНКУРЕНТНОЕ ПРЕИМУЩЕСТВО

РАСПОЗНАВАНИЕ ПЕРВИЧНЫХ ДОКУМЕНТОВ

СИНТЕЗ И РАСПОЗНАВАНИЕ РЕЧИ

ПРОГНОЗ СОБЫТИЙ

ИИ ФИНКОНТРОЛЕР 115-ФЗ

ИИ АУДИТОР (ПРОВЕРКА ОТЧЁТНОСТИ)

tab-is.ru

8 800 555-95-17, +7 499 647-43-06

Развитие программно-технического комплекса, поддерживающего функционирование системы трансфер-агентов и регистраторов (СТАР)

«Есть только МИГ между прошлым и будущим...»

Песня Л. Дербенева из кинофильма «Земля Санникова»

Система трансфер-агентов и регистраторов (СТАР) успешно используется на рынке инфраструктуры РЦБ, но при этом ее техническая основа практически не изменялась со дня своего создания до последнего времени. В рамках развития системы электронного документооборота СРО экспертами ПАРТАД и ИНФИ было решено произвести ее модернизацию по наиболее востребованным направлениям.

Автоматизация расчетов и переход на программные интерфейсы взаимодействия регистраторов и трансфер-агентов

Основными результатами модернизации электронного документооборота в СТАР, проводимой по заказу и под контролем ИНФИ ПАРТАД, в этой части должны стать:

- 1) сокращение времени присутствия зарегистрированного лица в операционном зале;
- 2) сокращение трудозатрат трансфер-агента и повышение удовлетворенности клиентов за счет автоматизации процесса поиска трансфер-агентом стоимости услуги регистратора по его преysкурранту;
- 3) сокращение трудозатрат сотрудников регистраторов на процедуры выставления актов оказанных услуг и сверки взаиморасчетов за счет внедрения единого журнала всех проведенных операций в техническую систему СТАР;

4) увеличение контроля над проводимыми трансфер-агентскими операциями за счет агрегированной и детальной отчетности по проведенным сделкам через СТАР;

5) сокращение затрат участников СТАР за счет уменьшения количества учетно- бухгалтерских операций по взаиморасчетам между трансфер-агентом и регистратором.

Задачи, решаемые в ходе модернизации электронного документооборота в СТАР:

1) автоматизированное заполнение цен услуг регистратора при приеме документов от зарегистрированного лица;

2) автоматизированное заполнение прочих вспомогательных данных при приеме документов от зарегистрированного лица;

3) создание централизованной таблицы взаиморасчетов между регистраторами и трансфер-агентами на базе ПТК МИГ;

4) автоматизированное формирование итоговых взаиморасчетов с участниками СТАР;

5) автоматизированный контроль полученных и отправленных «закрывающих» оказанные услуги документов.

В соответствии с существующим порядком расчетов в СТАР трансфер-агент взимает с зарегистрированных лиц оплату совершения регистратором операций (иных действий) в соответствии с тарифами/прейскурантами регистратора.

Разработчиками программно-технических решений были выделены следующие способы ценообразования на услуги регистратора и его трансфер-агента.

- *Простой.* По простым параметрам (содержание услуги (операции), наименование эмитента, наименование филиала (не обязательно)) определяется цена услуги для зарегистрированного лица.

- *По объему фактически оказанных услуг.* Как простой, но с учетом объема услуг фактически выполненных регистратором, например количества листов в выписке. В случае «вилки» тарифа за услугу (операцию) трансфер-агент взимает плату за услугу по минимальному тарифу, а после получения документа от регистратора, при необходимости, взимает доплату.

- *Ступенчатый.* Как простой, но есть параметр, влияющий на стоимость услуги в определенном его диапазоне.

- *Универсальный.* Система ценообразования на базе программных продуктов семейства 1С позволяет учитывать влияние на цену услуги разнообразных факторов. Например, время года оказания услуги, загруженности операционных залов, скидок при одновременном получении нескольких услуг и т.д.

Вышеизложенные способы ценообразования выделены на основании анализа действующих прейскурантов всех регистраторов.

В разрабатываемой системе расчетов между регистраторами и трансфер-агентами порядок ценообразования может меняться в зависимости от потребностей бизнеса практически на любые иные правила расчета без произведения доработок информационных систем.

Регистратор первоначально загружает свой прейскурант в специализированный программный и (или) пользовательский интерфейс на сервере ПАРТАД. Может происходить обновление как всего прейскуранта, так и его части. Система поддерживает загрузку файлов прейскуранта, сформированных с использованием программных продуктов 1С. К каждому обновлению прейскуранта можно задавать дату начала применения.

Документы, получаемые от заявителей, трансфер-агент загружает в новом пользовательском интерфейсе в виде скан-копий, далее указывает эмитента и услугу (операцию), а система автоматически рассчитывает стоимость услуг регистратора и трансфер-агента и указывает регистратора-получателя пересылаемых документов.

В рамках модернизации технической системы СТАР разработан пользовательский интерфейс 1С. Осуществляется доработка программного интерфейса ПТК МИГ.

Разработчиками предполагается возможность интеграции модернизированной технической системы СТАР с системой ведения реестра (СВР) любого регистратора на основе созданных программных интерфейсов ПТК МИГ и БСП. Например, предусматриваются возможности использовать установленную СВР для формирования анкеты зарегистрированного лица и отправки документов непосредственно из используемой СВР.

Регистратор после оказания услуги/проведения операции в реестре при отправке документов трансфер-агенту указывает:

— приняты документы или нет, с результатом обработки.

— свойства оказанной услуги, на основании которой автоматически рассчитывается необходимая доплата.

Регистратор в течение пяти рабочих дней по окончании расчетного месяца формирует в новом интерфейсе и направляет в адрес трансфер-агента Акт об оказании услуг и Приложение к Акту об оказании услуг — Детализация оказанных услуг за расчетный месяц. Приложение к Акту об оказании услуг — Детализация оказанных услуг — является основанием для определения суммы вознаграждения трансфер-агента за расчетный месяц (период) и составления Акта об оказании услуг.

После этого трансфер-агент в течение пяти рабочих дней с даты получения по электронным каналам связи Акта об оказании услуг и Приложения к Акту — Детализацию оказанных услуг, осуществляет сверку, перечисляет на расчетный счет Регистратора денежные средства в полном объеме, полученные от зарегистрированных лиц и выставляет счет на сумму вознаграждения трансфер-агента.

Общая схема информационных потоков при взаимодействии регистраторов и трансфер-агентов в рамках модернизированной технической системы СТАР представлена на рис. 5.1.

Основные особенности работы модернизированной технической системы СТАР:

1) предлагаемый порядок работы с документами не отменяет текущий режим работы с установленным клиентским приложением ПТК МИГ, также не отменяется возможность отправки зашифрованных сообщений по электронной почте (в случае необходимости);

2) использование программного интерфейса (API) обеспечивает прием документов трансфер-агентом в той же учетной системе, где он принимает документы как регистратор от заявителей;

3) учетный регистр передачи документов между регистратором и трансфер-агентом ведется в ПТК МИГ, что позволяет отказаться от сверки локальных учетных регистров сторонами документооборота. Любая ошибка сразу видна обеим сторонам;

4) пользовательский интерфейс для 1С включен в перечень работ по модернизации СТАР. Так как 1С установлена у всех реги-

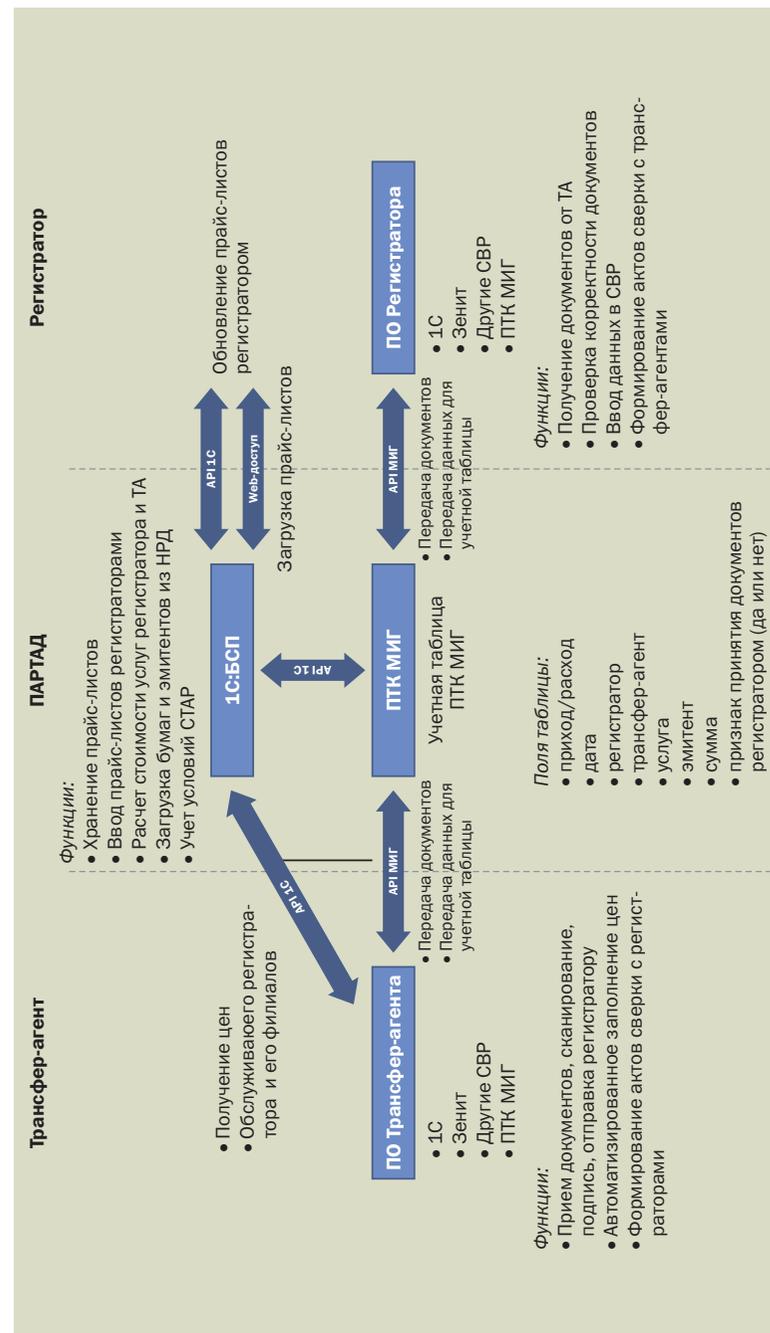


Рис. 5.1. Общая схема взаимодействия

страторов, то системой можно будет пользоваться без разработки пользовательских интерфейсов к программным продуктам типа «Зенит» или другим СВР.

Особенности формирования информационных потоков, представленных на схеме взаимодействия Регистраторов и Трансфер-агентов:

1) рабочее место трансфер-агента подразумевает ввод параметров для автоматического расчета стоимости услуг регистратора и трансфер-агента. Параметры представлены в виде автозагружаемых справочников с сервера ПАРТАД, например эмитент — регистратор;

2) путь к программным интерфейсам API прописывается полностью автоматизированно, не требует настройки. Представляет собой единый URL на базе partad.ru;

3) сотрудники ПАРТАД централизованно пополняют базу данных БСП сведениями по эмиссиям, эмитентам и их регистраторам и т.д.;

4) сотрудники регистраторов задают правила расчета цен на своих услуги как из своей используемой IC, так и через API или веб-интерфейс;

5) расчет начислений за оказанные зарегистрированным лицам услуги ведется в учетном регистре ПТК МИГ, а оплата услуг осуществляется только посредством внутренних систем бухучета регистраторов;

6) при нахождении ошибок в расчетах по актам сверки есть возможность отправить Акт разногласий через ПТК МИГ, как и любой другой документ. В нем необходимо будет указать сумму разниц по трансфер-агентским услугам и по регистраторским услугам. Далее, если принявшая документ сторона подтверждает Акт разногласий, то необходимо переформировать Акты сверки, там данные суммы будут учтены.

Повышение устойчивости работы системы электронного документооборота ПАРТАД на основе блокчейнизации ПТК МИГ

ПТК МИГ уже четвертый год используется членами ПАРТАД для юридически значимого электронного документооборота (ЭДО) между собой в рамках СТАР. Кроме того, учетные институты применяют его для взаимодействия с клиентами в рамках своих подсистем электронного документооборота.

Текущая реализация ПТК МИГ имеет клиент-серверную архитектуру, где база данных является главным элементом программно-технического комплекса, а на сервере ПТК МИГ, расположенном в ПАРТАД, функционирует ядро этой базы и происходят наиболее сложные операции, касающиеся ввода, хранения, обработки и модификации данных. На сервере ПТК МИГ происходит обработка запросов участников системы ЭДО ПАРТАД, обращение к базе данных и возврат результата обработки. Главным минусом данного варианта реализации системы ЭДО является то, что перерыв (по тем или иным причинам) в работе сервера ПТК МИГ приводил к неработоспособности СТАР, что неоднократно происходило на практике и вызывало обоснованное недовольство ее участников.

Для решения указанной проблемы и перевода ПТК МИГ с технологий прошлого на технологии будущего было принято решение о смене клиент-серверной архитектуры на блокчейн-вариант реализации взаимодействия пользователей системы ЭДО ПАРТАД друг с другом.

В качестве блокчейн-сети обновляемой системы ЭДО используется сеть *Partadchain* на базе приватного блокчейна *Ethereum* с использованием алгоритма *Proof of Authority* — *PoA* (право на запись имеет только идентифицировавший себя узел) и распределенной системы хранения файлов *SWARM*. Созданные участниками сети на основе алгоритма *PoA* блоки с информацией о транзакциях проверяются утвержденными учетными записями, известными как «валидаторы». Валидаторы запускают программное обеспечение, позволяющее помещать транзакции в блоки. Процесс полностью автоматизирован и не требует постоянного контроля. Хотя данная

сеть и является распределенной по существу, только у ПАРТАД как держателя мастер-нода есть право добавлять ноды в сеть или исключать из нее и менять валидаторов сети путем голосования.

Основными сложностями при проектировании блочейн-варианта системы ЭДО ПАРТАД в целях принципиального повышения уровня ее работоспособности и устойчивости и программировании соответствующего смарт-контракта были адаптация логики работы ПТК МИГ под специфическое исполнение требований языка программирования *Solidity* и максимальное сокращение времени на выполнение его функций с учетом задержек при генерации блоков, присущих блокчейн-сетям.

В блокчейн-варианте реализации ПТК МИГ существует три категории его пользователей — суперадминистратор, администратор и пользователь. Суперадминистратором является ПАРТАД, администратором — любой член ПАРТАД, которому установлен нод блокчейн-сети *Partadchain*, пользователем — сотрудники членов ПАРТАД. Администраторам делегировано право создания и блокирования учетных записей пользователей, генерация паролей пользователей и их адреса в *Partadchain*.

Плюсы блокчейн-варианта ПТК МИГ и системы ЭДО ПАРТАД:

- отсутствие фактора одного центрального сервера ПТК МИГ;
- работа с электронными подписями, выданными любыми удостоверяющими центрами на базе КриптоПро (необходимо наличие в сертификате определенных объектных идентификаторов);
- легкость проверки целостности базы данных;
- каждое изменение в системе имеет свою временную метку;
- резервное копирование в режиме реального времени;
- аудит учетной системы в режиме реального времени;
- коллективная ответственность за поддержание работоспособности системы ЭДО.

Минусы блокчейн-варианта ПТК МИГ и системы ЭДО ПАРТАД:

- обладает в данный момент меньшей пропускной способностью, чем система ЭДО с одним центром управления;

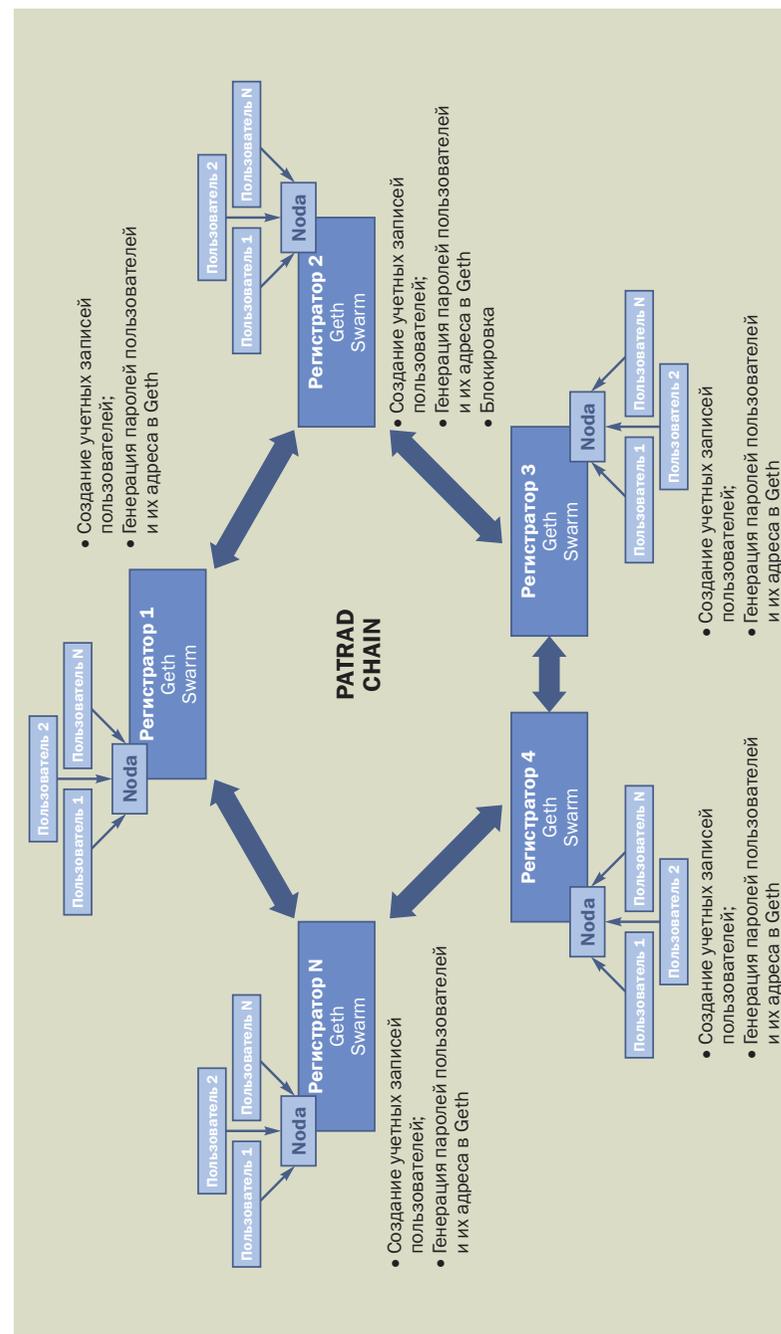


Рис. 5.2. Схема работы блокчейн-варианта ПТК МИГ на базе Partadchain

- внесение изменений (отправка и прием документов) требует больше времени;
- система ЭДО будет работать, если в сети работает 50% + 1 валидатор;
- хранение избыточного объема данных. Каждый, кто участвует в управлении такой системой, должен иметь у себя копию базы данных, которая постоянно обновляется;
- распределенная ответственность за поддержание работоспособности системы ЭДО.

В настоящее время блокчейнизированная система ЭДО проходит внутреннее тестирование силами экспертов ПАРТАД и ИНФИ на сети из трех нод, после проведения которого она будет предоставлена в тестовую эксплуатацию заинтересованным регистраторам — членам СТАР. Ввод системы в промышленную эксплуатацию запланирован на конец декабря 2019 г. — январь 2020 г.



РАЗДЕЛ VI

Обзор тематических публикаций за 2019 г.

Обзор тематических публикаций за 2019 г.

В 2019 г. экспертами ПАРТАД, представителями Банка России и инфраструктурных организаций подготовлен ряд публикаций по актуальным вопросам деятельности членов ПАРТАД. Большая часть материалов посвящена вопросам перспективного технологического развития инфраструктуры рынка ценных бумаг, расширения периметра деятельности и функционала учетных институтов.

Инфраструктура рынка ценных бумаг.
Юбилейный сборник научных статей.

<http://partad.ru/UploadFiles/GetUploadedPdfFile?uploadFileId=980>



В статье **«Некоторые аспекты административной ответственности руководителя профессионального участника рынка ценных бумаг»** (юбилейный сборник научных статей «Инфраструктуры рынка ценных бумаг», 2019) *Ирина Лазарева* — эксперт финансового рынка, рассматривает вопросы оснований и мер ответственности руководителя организации — профессионального участника рынка.

В статье **«Меры административного принуждения на финансовом рынке в контексте хорошего (надлежащего) публичного управления»** (юбилейный сборник научных статей «Инфраструктуры рынка ценных бумаг», 2019) *Елена Зенькович* — заместитель председателя правления ПАРТАД, канд. юрид. наук, JUDr, рассказывает о давно назревшей в России необходимости создания кодекса об административных процедурах и определения фундаментальных принципов хорошего (надлежащего) управления в публичной сфере.



В статье **«О цифровых правах и их законодательном описании»** (юбилейный сборник научных статей «Инфраструктуры рынка ценных бумаг», 2019) *Павел Дубонос* — председатель правления ПАРТАД, рассказывает о введении в гражданский оборот такого объекта, как цифровые права, а также о возможностях исполнения учетными институтами функций оператора информационной системы, в которой обращаются цифровые права.

В статье **«Регистраторы будут регистрировать не только права на акции, но и их выпуски»** (юбилейный сборник научных статей «Инфраструктуры рынка ценных бумаг», 2019) *Ирина Осюк* — начальник управления эмиссионных ценных бумаг Департамента корпоративных отношений Банка России, рассказывает о делегировании регистраторам полномочий по регистрации выпусков акций при учреждении акционерных обществ, акцентируя внимание на изменившемся порядке допустка инструментов.

В статье **«Перспективы взаимодействия учетной инфраструктуры и информационных агентств при передаче данных в центр корпоративной информации (ЦКИ)»** (юбилейный сборник научных статей «Инфраструктуры рынка ценных бумаг», 2019) *Дмитрий Оленьков* — директор по контролю за раскрытием информации ООО «Интерфакс — Центр раскрытия информации», рассказывает о реализации проекта «единого окна» в целях оптимизации процесса взаимодействия эмитентов с инфраструктурой при раскрытии информации.

В статье **«Цифровизация новой процедуры эмиссии ценных бумаг акционерных обществ при их учреждении»** (юбилейный сборник научных статей «Инфраструктуры рынка ценных бумаг», 2019) *Денис Беляев* — генеральный директор ООО «Технологии и Бизнес», предлагает модель создания распределенной базы данных эмиссий акционерных обществ на основе технологии блокчейн и открытых программных интерфейсов (OpenAPI) для публичного доступа к информации, предлагает

методы защиты веб-сервисов от внешних атак, раскрывает преимущества использования современных технологий при регистрации эмиссий.

В статье **«Об увеличении спектра предоставляемых услуг как факторе сохранения и развития регистраторской деятельности»** (юбилейный сборник научных статей «Инфраструктуры рынка ценных бумаг», 2019) *Усватов Иван* — руководитель отдела корпоративного и юридического сопровождения Нижегородского филиала АО «Новый регистратор», рассказывает о перспективах развития регистраторского бизнеса, в том числе за счет расширения перечня предоставляемых услуг, информационного сопровождения деятельности компаний, развития электронных сервисов.

В статье **«Возможности и направления эволюции института специализированного депозитария»** (юбилейный сборник научных статей «Инфраструктуры рынка ценных бумаг», 2019) *Евгений Оболюк* — генеральный директор ООО «РБ Специализированный депозитарий», председатель комитета ПАРТАД по контролю за коллективными инвестициями, рассказывает о необходимости модернизации принципов функционирования института специализированного депозитария, в том числе исключении дублирования функционала внутри инфраструктуры, расширении функционала специализированного депозитария, развитии информационных (цифровых) технологий, а также распределении ответственности между участниками рынка.

В статье **«Пути трансформации бизнес-модели регистраторской деятельности: от линейного института учета прав на акции к сетевому “корпоративному супермаркету”»** (юбилейный сборник научных статей «Инфраструктуры рынка ценных бумаг», 2019) *Петр Лансков* — председатель совета директоров ПАРТАД, д-р экон. наук, и *Максим Мурашов* — генеральный директор АО «ДРАГА», председатель комитета ПАРТАД по финансовым технологиям, рассказывают о сложившейся в настоя-

щее время в России бизнес-модели деятельности регистраторов и возможных направлениях ее совершенствования.

В статье **«Расширение периметра деятельности учетных институтов в контексте развития кросс-секторальных услуг»** (юбилейный сборник научных статей «Инфраструктуры рынка ценных бумаг», 2019) Елена Карпова — член правления ПАРТАД, и Владимир Фомин — заместитель руководителя управления контроля ПАРТАД, рассказывают о перспективах развития кросс-секторальных услуг на финансовом рынке на примере реализации проекта по продаже страховых продуктов регистраторами.



В статье **«С московской регистрацией»** (газета «Деловой Петербург», № 32, 2019) эксперты учетной инфраструктуры П. Лансков, Т. Долоцкая, О. Жизненко, Н. Лазунина рассказывают о продолжающейся тенденции к укрупнению регистраторского бизнеса.

<http://www.partad.ru/UploadFiles/GetUploadedPdfFile?uploadFileId=911>



Журнал «Акционерное общество» (№ 09(2) сентябрь 2019)

<http://partad.ru/Files/ao-draga.pdf>

В статье **«Комплекс электронных отношений между регистраторами, эмитентами и акционерами»** (журнал «Акционерное общество», № 09(2), сентябрь 2019) Денис Лансков — начальник клиентского отдела АО «ДРАГА», канд. экон. наук, и Светлана Данилова — руководитель направления «Корпоративное управление», корпоративный секретарь ООО «СИБУР»

УК ПАО «СИБУР Холдинг», рассматривают комплекс электронных взаимоотношений, обеспечивающий многоуровневое взаимодействие между регистраторами, эмитентами и акционерами, как общий тренд для отрасли.

В статье **«Регистратор и депозитарий — братья навек»** (журнал «Акционерное общество», № 09(2), сентябрь 2019) Максим Мурашов — генеральный директор АО «ДРАГА», и Борис Черкасский — советник генерального директора АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»», рассуждают об общих чертах и различиях регистраторского и депозитарного бизнеса, а также о плюсах и минусах совмещения лицензий данных учетных институтов.

В статье **«Новые цифровые горизонты»** (журнал «Акционерное общество», № 09(2), сентябрь 2019) Светлана Галкина — заместитель генерального директора АО «ДРАГА» по работе с клиентами, анализирует изменения в законодательстве, связанные с цифровизацией взаимоотношений участников гражданского оборота, и открывающихся в этой связи для учетных институтов новых возможностях и новых направлениях деятельности.

В статье **«Новые возможности развития бизнеса учетных институтов в качестве операторов инвестиционных платформ и обслуживающих их организаций»** (журнал «Акционерное общество», № 09(2), сентябрь 2019) Петр Лансков — председатель совета директоров ПАРТАД, д-р экон. наук, и Павел Дубонос — председатель правления ПАРТАД, детально рассказывают о преимуществах построения инвестиционных (операционных) платформ учетных институтов на базе технологической платформы Partadchain для инвесторов, учетных институтов и их клиентов, а также для регулирующего органа.

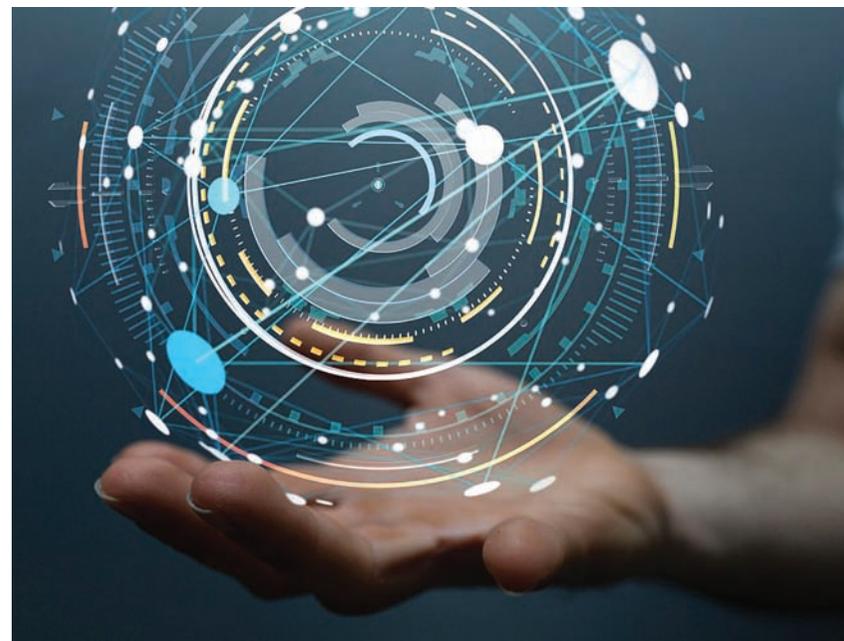
В статье **«Возможности цифровизации выпуска акций акционерных обществ и иных активов»** (журнал «Акционерное общество», № 09(2), сентябрь 2019) Денис Беляев — генеральный

директор ООО «Технологии и Бизнес», и *Петр Лансков* — директор ООО «ИНФИ ПАРТАД», д-р экон. наук, рассказывают о возможностях современных информационных технологий применительно к процедурам регистрации выпуска акций регистратором.

В статье **«Административные санкции в отношении участников финансового рынка и правоприменительная деятельность Банка России: версия 2019»** (журнал «Акционерное общество», № 09(2), сентябрь 2019) *Елена Зенькович* — заместитель председателя правления ПАРТАД, канд. юрид. наук, JUDr, делает обзор правоприменительной практики контрольно-надзорной деятельности Банка России как административного органа на финансовом рынке.



Доклад **«Применение административных санкций на финансовом рынке и концептуальные подходы к совершенствованию административного законодательства»** подготовлен по поручению Координационного совета ПАРТАД—НФА от 23 мая 2019 г. группой экспертов ПАРТАД/ИНФИ ПАРТАД под руководством канд. юрид. наук, JUDr *Зенькович Е. В.* в составе: *Карпова Е. В., Колосов А. А., Фомин В. Э., Харькова М. А.* Научный редактор доклада д-р экон. наук *П. М. Лансков.*



Издательство «МАГИСТР»

127214, Москва, ул. Полярная, д. 31В, стр. 1

Тел.: (495)621-62-95, email: magistr-book@mail.ru