

**ПАРТАД**



115419, г. Москва  
ул. Орджоникидзе,  
д. 11, стр. 1А

(495) 789-68-85  
(495) 730-00-52

info@partad.ru  
Почтовый адрес  
115162, г. Москва, а/я 23

**ПАРТАД**

**Инфраструктура  
РЦБ**

**2017**

## Инфраструктура РЦБ — 2017

Аналитический обзор издается ПАРТАД совместно с ИНФИ ПАРТАД с 2002 г.

Подготовлен группой экспертов ПАРТАД:

*Артюшенко В. А., Гусов О. К., Зенькович Е. В.,  
Карпова Е. В., Клековкин Д. А., Сорокин С. В.*

Руководитель группы экспертов

*П. М. Лансков*

«Инфраструктура РЦБ» — единственный публикуемый источник обзорной информации о состоянии инфраструктуры финансового рынка России. Он востребован как среди профессионалов финансового рынка, так и среди эмитентов, сотрудников министерств и различных ведомств.

Аналитическая составляющая издания охватывает основные тенденции деятельности регистраторов, депозитариев и специализированных депозитариев — участников баз данных ПАРТАД во втором полугодии 2016 г. — первом полугодии 2017 г., а также их рэнкинги.

Особое внимание уделено реализуемым в настоящее время ПАРТАД и членами Ассоциации проектам, направленным на трансформацию инфраструктуры рынка ценных бумаг с использованием современных информационных технологий, прежде всего технологий распределенных баз данных и блокчейна.

Представлена информация о переходе некредитных финансовых организаций на международный стандарт деловой отчетности XBRL.

Дополнительно в издание включены ссылки публикации по актуальным направлениям деятельности Ассоциации в 2017 г.

Также использованы аналитические материалы, предоставленные АО «ДРАГА», АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ», НП «РТС» и ООО «Технологии и бизнес».

*Все права защищены. Никакая часть этого обзора не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами без письменного разрешения владельцев авторских прав.*

# Оглавление

## Раздел I

Развитие деятельности регистраторов — участников баз данных ПАРТАД во II полугодии 2016 — I полугодии 2017 гг. **5**

Рэнкинги регистраторов **13**

## Раздел II

Общие тенденции деятельности депозитариев — участников баз данных ПАРТАД во II полугодии 2016 — I полугодии 2017 гг. **17**

Рэнкинги депозитариев **26**

## Раздел III

Результаты деятельности специализированных депозитариев — участников баз данных ПАРТАД во II полугодии 2016 — I полугодии 2017 гг. **31**

Рэнкинги специализированных депозитариев **41**

## Раздел IV

Высокотехнологичные тренды и вызовы для инфраструктуры финансового рынка **45**

## Раздел V

От СТАР — к финтеху **55**

## Раздел VI

Переход некредитных финансовых организаций на международный стандарт деловой отчетности XBRL **65**

## Раздел VII

Краткий обзор тематических публикаций по актуальным направлениям деятельности ПАРТАД в 2017 гг. **77**

# Раздел I

**Развитие деятельности регистраторов — участников баз данных ПАРТАД во II полугодии 2016 — I полугодии 2017 гг.**



Ведение реестров компаний

- Стабильная и высокопрофессиональная компания
- Надежный помощник и партнер
- Законность, ответственность и компетентность
- Индивидуальные консалтинговые и информационные услуги

## Наши возможности для вашего успеха!



### Развитие деятельности регистраторов — участников баз данных ПАРТАД во II полугодии 2016 — I полугодии 2017 гг.

На протяжении анализируемого периода (второе полугодие 2016 г. — первое полугодие 2017 г.) в раскрытии информации через базу данных ПАРТАД «Регистраторы России» (<http://www.rusreestr.ru>) приняло участие в среднем 25 организаций, которые составляют более 70% от общего числа лицензированных регистраторов страны. С целью выявления основных тенденций регистраторской деятельности, данные отражающие эти тенденции анализировались по ключевым валовым показателям.

Динамика количества регистраторов — участников базы данных ПАРТАД представлена на рис. 1.1<sup>1</sup>. Анализ диаграммы позво-



Рис. 1.1. Динамика количества регистраторов и их филиальной сети

<sup>1</sup> Данные по II кварталу 2016 г. отличаются от приведенных в предыдущем обзоре (за 2013—2016 гг.). С III квартала 2016 г. ВТБ Регистратор перестал предоставлять данные, поэтому для целей лучшей сопоставимости из сведений по II кварталу 2016 г. его показатели в настоящем обзоре также исключены.

ляет констатировать незначительное сокращение количества регистраторов, предоставивших необходимые для анализа сведения, что обусловлено аннулированием лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ЗАО «РЕГИСТРОНИКС». При этом сокращение количества участников репрезентативной группы в связи с небольшими объемами деятельности ЗАО «РЕГИСТРОНИКС», не может оказать какого-либо существенного влияния на тенденции развития отрасли, анализируемые в данном обзоре.

Количество филиалов регистраторов, в отличие от прошлых лет, когда консолидация регистраторов привела к увеличению размера филиальной сети укрупнившихся регистраторов, осталось практически неизменным (*фактически небольшое сокращение количества филиалов начиная с IV квартала 2016 г., связано с уменьшением количества регистраторов — участников базы данных ПАРТАД*).

Количество реестров, обслуживаемых регистраторскими компаниями, после значительного притока новых клиентов — эмитентов в течение 2014—2015 гг. (*вступление в силу поправок в Гражданский кодекс*), сократилось на 5,5%. Более 2 тыс. из указанных эмитентов преобразовалось в ООО или ликвидировались (рис. 1.2).

Наименьший статистический отток в рассматриваемом периоде наблюдался в части приема на обслуживание небольших акционерных обществ (*по состоянию на 30 июня 2017 г. более 85% всех обслу-*

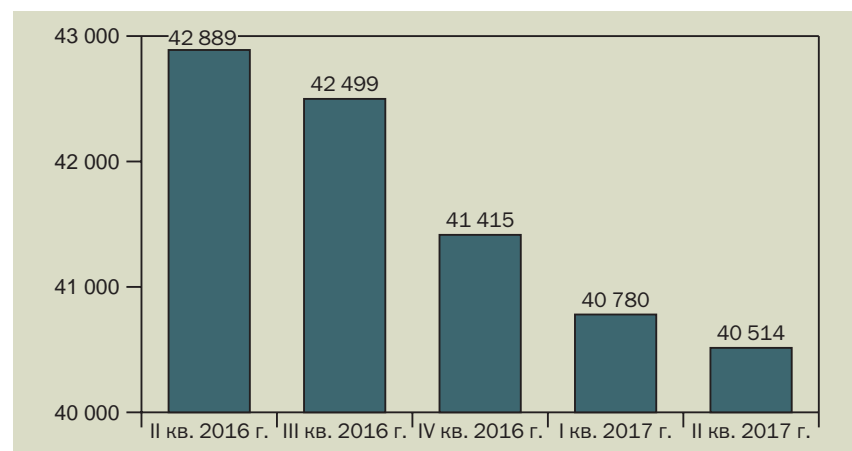


Рис. 1.2. Динамика количества обслуживаемых регистраторами реестров

живаемых регистраторами — участниками базы данных ПАРТАД реестров имеют число акционеров менее 100). Динамика изменения количества крупных эмитентов (*с числом зарегистрированных лиц свыше 500*) сохраняет отрицательный тренд, наблюдавшийся на протяжении прошлых лет (*сокращение показателя на 10% за анализируемый период*).

В операционной деятельности регистраторов продолжились тенденции прошлых лет, связанные со смещением ее структуры в сторону мало доходных видов операций (*операции по предоставлению информации из реестра и операции, связанные с открытием и изменением лицевых счетов зарегистрированных лиц*). При этом в рассматриваемом периоде все представленные на рис. 1.3 виды операций к концу II квартала 2017 г. имеют негативную тенденцию. Наибольшее уменьшение показателя наблюдается при проведении операций, связанных со списанием ценных бумаг с лицевых счетов в результате сделки — на 58% (*высокие значения показателя в 2016 г. обусловлены проведением регистраторами корпоративных действий в реестрах акционеров*). В свою очередь, снижение инвестиционной активности населения оказывает негативное влияние на доходы регистраторов. В частности,

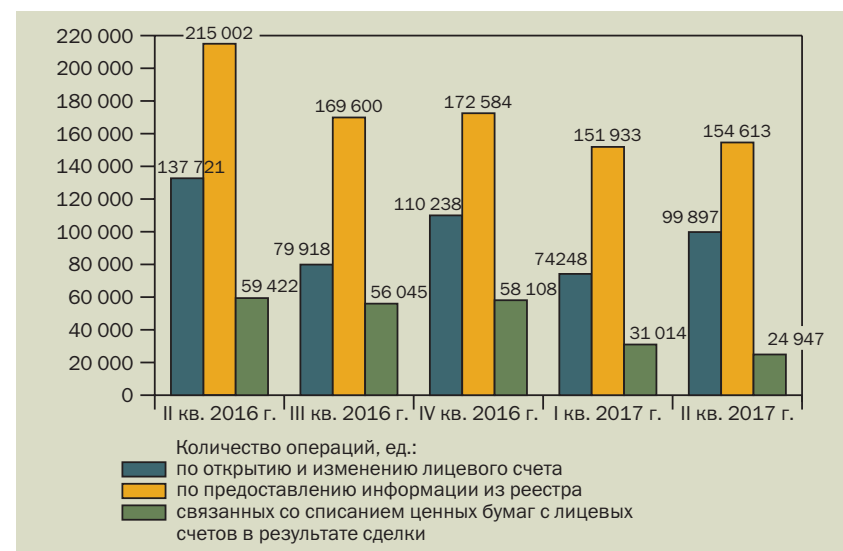
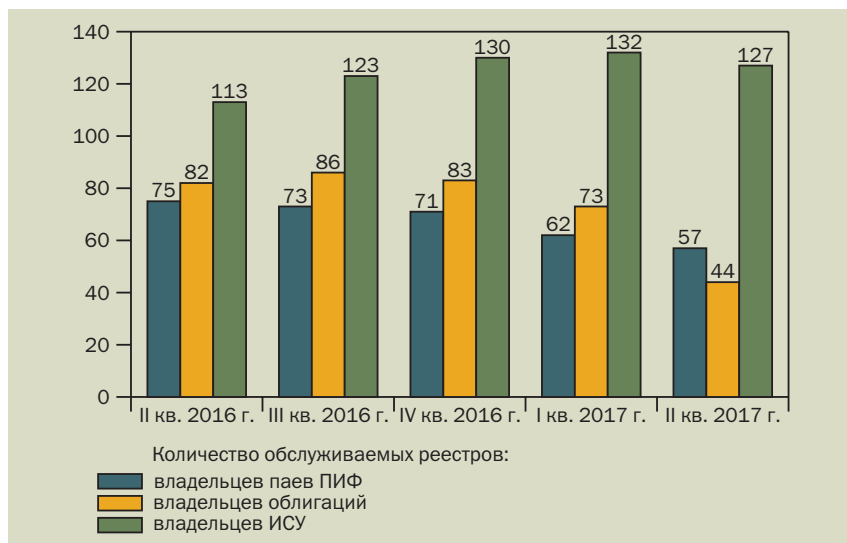


Рис. 1.3. Структура операционной деятельности регистраторов

анализ финансовых результатов регистраторов в 2016 г. показал, что по сравнению с 2015 г. совокупный финансовый результат отрасли сократился на 28%. При этом выросла доля управленческих расходов регистраторов и снизилась доля себестоимости продаж<sup>1</sup>.

Количество находящихся на обслуживании у регистраторов реестров паевых инвестиционных фондов (ПИФ) за рассматриваемый период уменьшилось на 26%. Схожая отрицательная динамика наблюдается также и в отношении обслуживаемых регистраторами реестров облигаций. В противовес негативным тенденциям, которые наблюдаются в отношении реестров владельцев ПИФ и облигаций, количество обслуживаемых реестров ипотечных сертификатов участия (ИСУ) в течение рассматриваемого периода увеличилось на 12,4% (рис. 1.4).

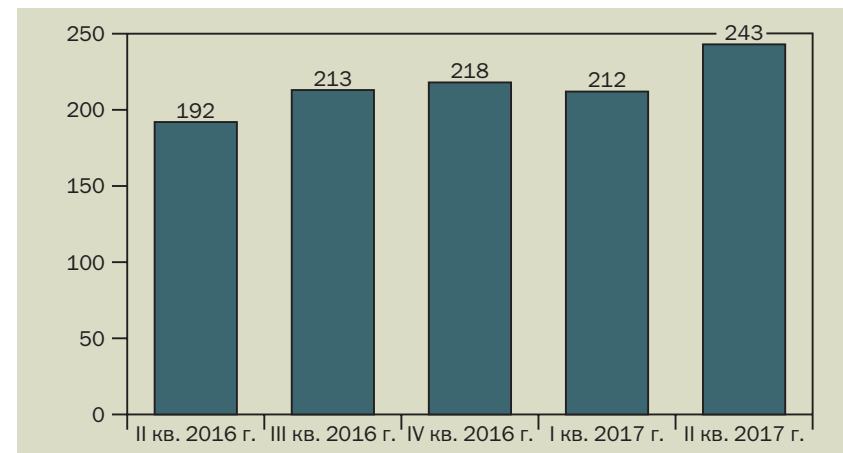


**Рис. 1.4. Динамика количества обслуживаемых регистраторами реестров владельцев паев ПИФ, ИСУ и облигаций**

С 1 июля 2017 г. регистраторы согласно требованиям Положения о лицензионных требованиях и условиях осуществления про-

<sup>1</sup> Анализ деятельности и финансового состояния регистраторов за 2016 г. [Электронный ресурс] URL: [http://ircb.partad.ru/2017/Presentations/ircb\\_2017\\_pocelueva.pdf](http://ircb.partad.ru/2017/Presentations/ircb_2017_pocelueva.pdf).

фессиональной деятельности на рынке ценных бумаг обязаны обеспечивать возможность приема документов от зарегистрированных лиц через свои филиалы и/или трансфер-агентов не менее чем в 40 субъектах Российской Федерации, что стимулировало дальнейший рост количества трансфер-агентов регистраторов (за рассматриваемый период на 26, 5%, рис. 1.5).



**Рис. 1.5. Динамика количества трансфер-агентов регистраторов**

На сегодняшний день численность персонала продолжает оставаться самыми стабильными показателем в регистраторской деятельности. На протяжении рассматриваемого периода количество сотрудников регистраторов, включая аттестованных специалистов, увеличилось — на 11,2% каждый показатель (рис. 1.6).

Подводя итог анализу основных тенденций деятельности регистраторов во втором полугодии 2016 г. — первом полугодии 2017 г., необходимо отметить, что в условиях сохраняющейся сложной экономической ситуации в РФ, сокращения доходов регистраторов, роста себестоимости предоставляемых ими услуг, а также установления Банком России новых регулятивных ограничений основное внимание регистраторов в среднесрочной перспективе будет уделено сохранению минимальной рентабельности бизнеса.

По мнению профессиональных экспертов финансового рынка, сохранение рентабельности и снижение операционных расхо-

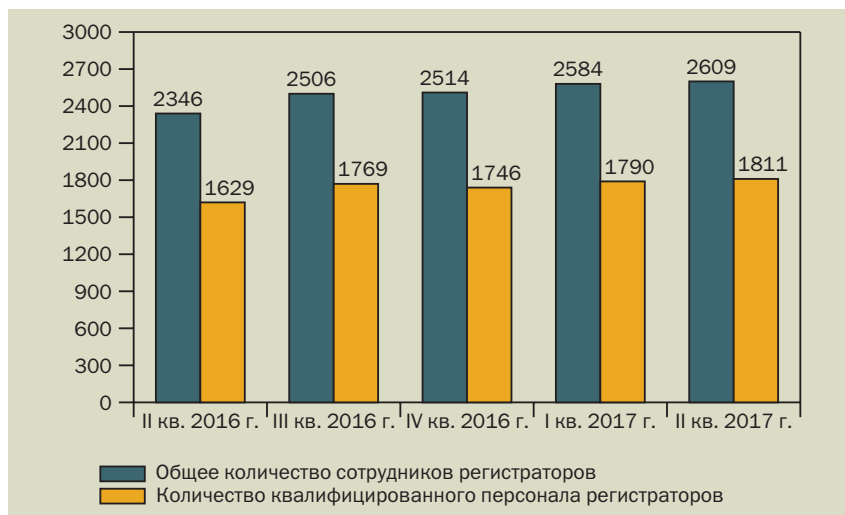


Рис. 1.6. Изменения в структуре персонала регистраторов

дов финансовых институтов может быть достигнуто благодаря внедрению современных технологий, таких как распределенные базы данных (РБД) и блокчейн, которые уже характеризуются рынком как существенно более эффективные с точки зрения затрат и защиты информации<sup>1</sup>.

Применительно к учетной системе в целом технологии РБД являются способом ее реорганизации таким образом, чтобы сделать ее участников и пользователей технологически совместимыми для проведения транзакций, регулируемых умными контрактами на основе общей базы данных персональных идентификаторов. Технологии РБД должны позволить преобразовать учетную систему в эффективную матрицу, в которой регистраторы будут выполнять функции *нодов* (узлов) по поддержанию, развитию, администрированию и обеспечению безопасности РБД в соответствии с запросами эмитентов и других участников рынка и получать за это плату, пропорциональную вкладу в ее работу<sup>2</sup>. При этом у любого эмитен-

<sup>1</sup> Лансков П., Гусов О. Перспективы аутсорсинга бизнес-процессов в условиях развития новых информационных технологий и управления рисками в учетной инфраструктуре // РЦБ. 2017. № 4. С. 19.

<sup>2</sup> Соловьев Д. Цифровизация инфраструктуры рынка ценных бумаг // РЦБ. 2017. № 4. С. 22.

та будет возможность стать полноценным пользователем сервисов системы, приобретая у выбранного им узла распределенной системы за соответствующее вознаграждение необходимый ему функционал, в том числе в отношении корпоративных действий.

Внедрение новой технологии должно также сопровождаться изменениями в регулировании по следующим направлениям: регулирование маркетплейсов (прототипом маркетплейса в учетной системе можно считать трансфер-агентскую систему СТАР, созданную регистраторами — членами ПАРТАД); содействие применению технологий РБД (блокчейн); нормативная поддержка удаленной идентификации клиентов.

Вышеуказанные направления соответствуют задачам, которые предстоит решить в рамках разработки концепции использования технологий РБД для развития учетной системы, ее опытного внедрения под присмотром регулятора в соответствующей регулятивной песочнице (*sandbox*).



## Специализированный регистратор АО «Сервис-РЕЕСТР»



*Мы делаем свою работу  
с головой и сердцем*

🏆 Победитель Конкурса профессионального мастерства  
"Инфраструктурный институт года - 2016" в номинации  
«Лучший социально-ориентированный участник  
инфраструктуры рынка ценных бумаг в 2016 году»

🏆 Обладатель Специального приза  
«За квалификацию персонала в 2016 году»



[www.servis-reestr.ru](http://www.servis-reestr.ru)

## Рэнкинги регистраторов

ТОП РЕГИСТРАТОРОВ  
по количеству обслуживаемых эмитентов с числом владельцев  
более 500 на 30 июня 2017 г.

Место	Наименование	Город	Количество эмитентов с числом владельцев более 500	Всего обслуживаемых эмитентов	Доля эмитентов с числом владельцев более 500, %
1.	АО «Регистратор Р. О.С. Т.»	Москва	265	7 147	3,7
2.	АО «Реестр»	Москва	137	5 500	2,5
3.	АО «Независимая регистраторская компания»	Москва	136	3 713	3,7
4.	АО «Новый регистратор»	Москва	121	6 041	2,0
5.	ООО «Реестр-РН»	Москва	84	2 137	3,9
6.	ООО «ПАРТНЁР»	Череповец	62	476	13,0
7.	АО «Сервис-Реестр»	Москва	57	1 867	3,1
8.	АО «Петербургская центральная регистрационная компания»	Санкт-Петербург	52	1 241	4,2
9.	ООО «Московский Фондовый Центр»	Москва	50	1 153	4,3
10.	ЗАО «Сургутинвестнефть»	Сургут	50	296	16,9
11.	АО «Межрегиональный регистраторский центр»	Москва	49	927	5,3
12.	АО «ДРАГА»	Москва	48	1 181	4,1
13.	АО «Ведение реестров компаний»	Екатеринбург	45	1 173	3,8



Место	Наименование	Город	Количество эмитентов с числом владельцев более 500	Всего обслуживаемых эмитентов	Доля эмитентов с числом владельцев более 500, %
14.	ООО «Евроазиатский Регистратор»	Казань	41	736	5,6
15.	АО «Регистратор Интрако»	Пермь	39	671	5,8
16.	ЗАО «РДЦ ПАРИТЕТ»	Москва	38	1 031	3,7
17.	АО «Сибирский реестр»	Новосибирск	32	711	4,5
18.	ОАО РСР «ЯФЦ»	Якутск	32	420	7,6
19.	АО «Агентство «РНР»	Липецк	28	847	3,3
20.	ООО СР «Реком»	Старый Оскол	22	443	5,0
21.	ОАО «Регистратор-Капитал»	Екатеринбург	21	517	4,1
22.	ООО «Южно-Региональный регистратор»	Ростов-на-Дону	20	378	5,3
23.	АО «Регистрационный Депозитарный Центр»	Петрозаводск	11	283	3,9
24.	ООО «Регистратор «Гарант»	Москва	3	93	3,2

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

**ТОП РЕГИСТРАТОРОВ**  
по суммарной величине собственных средств и страхового покрытия на 30 июня 2017 г.

Место	Наименование	Город	Сумма СС и СП, руб.	Собственные средства (СС), руб.	Страховое покрытие (СП), руб.	Доля СП в суммарном показателе, %
1.	АО «Реестр»	Москва	681 335 080	561 335 080	120 000 000	17,6
2.	АО «Независимая регистраторская компания»	Москва	443 494 080	193 494 080	250 000 000	56,4
3.	АО «Регистратор Р. О.С. Т.»	Москва	441 205 640	241 205 640	200 000 000	45,3
4.	АО «Сервис-Регистр»	Москва	413 151 000	363 151 000	50 000 000	12,1
5.	АО «Новый регистратор»	Москва	359 952 095	259 952 095	100 000 000	27,8
6.	АО «ДРАГА»	Москва	326 825 260	276 825 260	50 000 000	15,3
7.	ЗАО «Сургутинвестнефть»	Сургут	319 145 160	199 145 160	120 000 000	37,6
8.	ЗАО «РДЦ ПАРИТЕТ»	Москва	304 832 540	204 832 540	100 000 000	32,8
9.	ООО «Регистратор «Гарант»	Москва	278 883 670	228 883 670	50 000 000	17,9
10.	ООО «Реестр-РН»	Москва	271 100 340	171 100 340	100 000 000	36,9
11.	АО «Ведение реестров компаний»	Екатеринбург	257 455 172	177 455 172	80 000 000	31,1
12.	АО «Регистратор Интрако»	Пермь	187 688 970	147 688 970	40 000 000	21,3
13.	АО «Агентство «РНР»	Липецк	182 987 030	167 987 030	15 000 000	8,2
14.	ООО СР «Реком»	Старый Оскол	178 984 933	173 984 933	5 000 000	2,8
15.	АО «Межрегиональный регистраторский центр»	Москва	167 251 200	117 251 200	50 000 000	29,9
16.	ООО «Московский Фондовый Центр»	Москва	156 779 050	141 779 050	15 000 000	9,6
17.	АО «Регистрационный Депозитарный Центр»	Петрозаводск	151 283 360	131 283 360	20 000 000	13,2

Место	Наименование	Город	Сумма СС и СП, руб.	Собственные средства (СС), руб.	Страховое покрытие (СП), руб.	Доля СП в суммарном показателе, %
18.	ООО «Евроазиатский Регистратор»	Республика Татарстан	147 866 950	117 866 950	30 000 000	20,3
19.	ООО «ПАРТНЁР»	Череповец	143 000 016	113 000 016	30 000 000	21,0
20.	АО «Петербургская центральная регистрационная компания»	Санкт-Петербург	139 140 090	109 140 090	30 000 000	21,6
21.	ОАО РСР «ЯФЦ»	Якутск	127 391 350	112 391 350	15 000 000	11,8
22.	ООО «Южно-Региональный регистратор»	Ростов-на-Дону	118 640 000	116 140 000	2 500 000	2,1
23.	ОАО «Регистратор-Капитал»	Екатеринбург	117 233 960	114 733 960	2 500 000	2,1
24.	АО «Сибирский реестр»	Новосибирск	116 654 670	111 654 670	5 000 000	4,3

## РАЗДЕЛ II

### Общие тенденции деятельности депозитариев — участников баз данных ПАРТАД во II полугодии 2016 г. — I полугодии 2017 г.

## ВМЕСТЕ МЫ МОЖЕМ БОЛЬШЕ



### ДЕПОЗИТАРИЙ РОСБАНКА ПРЕДЛАГАЕТ:

- корпоративным клиентам и финансовым институтам — полный спектр депозитарных услуг на российском и международном рынках ценных бумаг;
- услуги специализированного депозитария для паевых инвестиционных фондов, страховых компаний и участников рынка ипотеки;
- комплекс персонифицированных услуг, связанных с движением стратегических пакетов акций (Escrow расчеты).

Moody's Investor Service Ba2;  
Fitch Ratings BBB-;  
наивысшая категория  
надежности AAA (ПАРТАД).

Максимальный рейтинг  
Top-rated по результатам  
исследования журнала  
Global Custodian.

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



Тел.: +7 495 234-09-39  
Факс: +7 495 725-76-98  
custody@rosbank.ru  
www.custody.ru

## Общие тенденции деятельности депозитариев — участников баз данных ПАРТАД во II полугодии 2016 г. — I полугодии 2017 г.

На протяжении анализируемого периода (II полугодие 2016 г. — I полугодие 2017 г.) в раскрытии информации через базу данных ПАРТАД «Депозитарии России» (<http://www.rusdepo.ru>) участвовало в среднем 30 организаций, представляющих более половины рынка всех депозитарных услуг кастодиального типа на территории Российской Федерации (не считая услуг центрального депозитария, оказываемых на монопольной основе).

Общее количество депозитариев — участников базы данных с учетом прекращения в рассматриваемом периоде членства в ПАРТАД ряда кредитных организаций и вступлением в Ассоциацию новых членов — специализированных депозитариев осталось достаточно стабильным.

Количество счетов депо по категории депонентов «физические лица — резиденты», составляющих основную долю счетов депо кастодиальных депозитариев, в рассматриваемом периоде также показывает достаточно стабильную динамику (сокращение показателя в III квартале 2016 г. обусловлено прекращением предоставления информации двумя банковскими депозитариями (рис. 2.1)).

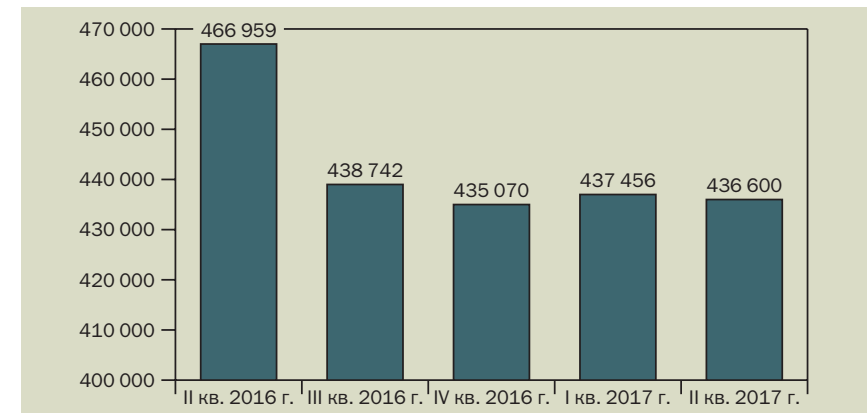
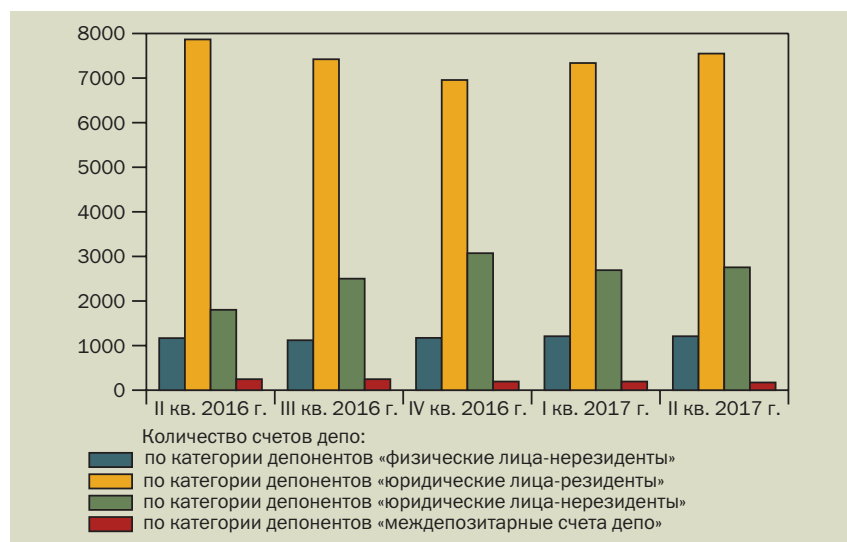


Рис. 2.1. Динамика количества счетов депо по категории депонентов «физические лица — резиденты»

На протяжении рассматриваемого периода после существенного сокращения количества счетов депо, открываемых депонентам — юридическим лицам, а также междепозитарных счетов депо в прошлые периоды (II полугодие 2015 г. — I полугодие 2016 г.) наотмечен также достаточно стабильная динамика по данным показателям (рис. 2.2). Наибольший прирост количества счетов депо наблюдается по категории депонентов «юридические лица — нерезиденты» (почти на 50%), что может свидетельствовать о некотором улучшении внешнеэкономического положения страны.



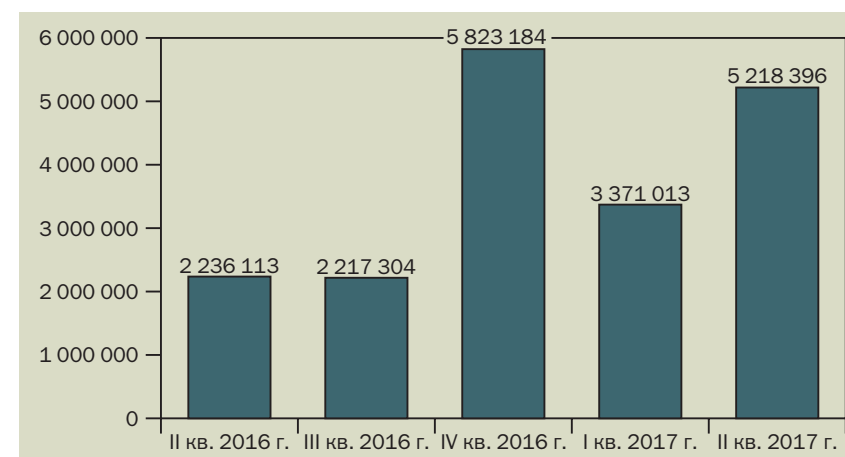
**Рис. 2.2. Динамика количества счетов депо по различным категориям депонентов**

На этом фоне количество междепозитарных счетов депо существенно сократилось (за период на 23%), продолжив негативные тенденции прошлых лет, когда показатель уменьшился более, чем в два раза. Указанные тенденции прогнозировались экспертами ПАРТАД (см. *исследование за II полугодие 2014 г. — I полугодие 2015 г.*)<sup>1</sup>, в том числе с учетом перевода основного числа операций,

<sup>1</sup> Общие тенденции деятельности депозитариев — участников баз данных ПАРТАД во втором полугодии 2014 г. — первом полугодии 2015 г. // Инфраструктура рынка ценных бумаг 2015 [Электронный ресурс] URL: [http://partad.ru/Archive/Spravochnik/2015/pdf/dep\\_analitica\\_2015.pdf](http://partad.ru/Archive/Spravochnik/2015/pdf/dep_analitica_2015.pdf).

проводимых по междепозитарным счетам, в центральный депозитарий, а также с учетом введения нормативных требований к собственным средствам депозитариев, фактически ограничивающих количество звеньев в междепозитарной цепочке.

Количество находящихся на обслуживании в депозитариях видов ценных бумаг изменялось разнонаправленно. Так, количество обслуживаемых депозитариями акций осталось фактически неизменным, количество обслуживаемых облигаций — увеличилось почти в два раза (рост показателя в конце 2016 г. обусловлен принятием на обслуживание значительного пакета облигаций АО «ДК РЕГИОН» и ООО «СДК «Гарант» (рис. 2.3).



**Рис. 2.3. Динамика количества обслуживаемых депозитариями облигаций, тыс.**

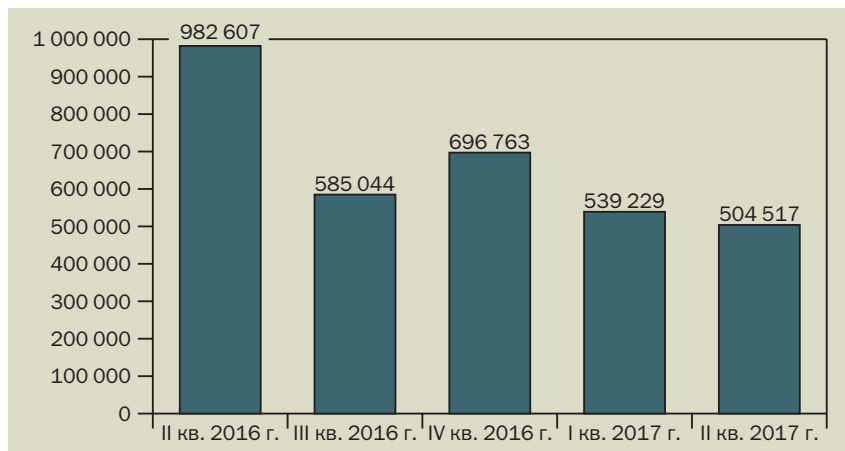
Количество же обслуживаемых депозитариями паев и расписок за рассматриваемый период демонстрирует снижение (рис. 2.4), составившее, соответственно, 57% и 24%.

После оживления инвестиционной конъюнктуры во II квартале 2016 г. количество проведенных депозитариями операций в течение рассматриваемого в настоящем обзоре периода снова уменьшилось, что, в свою очередь, также может быть связано со значительными дополнительными расходами клиентов депозитариев (в том числе обусловленными изменением принципов тарификации услуг



**Рис. 2.4. Динамика количества обслуживаемых депозитариями паев и расписок, тыс.**

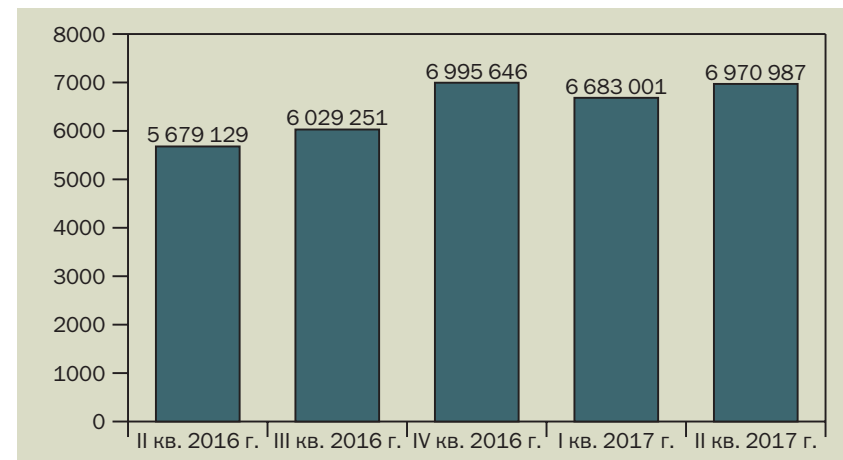
НКО АО НРД) (рис. 2.5). При этом в III квартале 2016 г. наблюдался значительный рост объемов депозитарных операций, выраженных в ценных бумагах, который связан с принятием АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» на обслуживание крупного пакета акций кредитной организации.



**Рис. 2.5. Динамика количества проведенных депозитарных операций**

Количество ценных бумаг, имеющих рыночную котировку, на обслуживании в депозитариях осталось практически неизменным и к концу рассматриваемого периода составило 20 540 507 188 828 млн единиц.

В свою очередь, рыночная стоимость обслуживаемых в депозитариях ценных бумаг увеличилась на 22,7% (рис. 2.6).



**Рис. 2.6. Динамика рыночной стоимости ценных бумаг, млн руб.**

Рассматривая такой дополнительный показатель 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 уменьшилось на 2,2%.

В среднем количество сотрудников одного кастодиального депозитария на конец анализируемого периода составляет примерно 35 человек, из них аттестованного персонала 22 человека, что находится на уровне средних показателей прошлого года (рис. 2.7).

Несмотря на отдельные положительные тенденции, демонстрируемые рядом показателей деятельности депозитариев в отчетном периоде, рынок депозитарных услуг остается достаточно узким, при этом колебания показателей деятельности отдельных крупных игроков оказывают влияние на общие показатели отрасли. Наибо-



**Рис. 2.7. Среднее количество сотрудников депозитариев (в том числе аттестованных)**

лее существенное влияние на их динамику оказывает деятельность центрального депозитария, в том числе его тарифная политика в отношении услуг, предоставляемых другим депозитариям.

В этих условиях, по нашему мнению, основным направлением развития учетной инфраструктуры должно стать снятие барьеров межсегментной конкуренции на основе развития информационных технологий, включая обеспечение возможности регистраторам, депозитариям и центральному депозитарию конкурировать на равных условиях в рамках единого рынка услуг учетной инфраструктуры.

Данные новации целесообразно реализовывать как на уровне обеспечения депозитариями возможности доступа своих клиентов к сервисам на базе интегрированных платформ, IT-технологий и иных инновационных систем, так и на уровне изменения действующих нормативных требований, в частности, дифференциации депозитариев в зависимости от бизнес-модели их функционирования и содержания рисков, возникающих в процессе осуществления депозитарной деятельности, что, в свою очередь, во многом определяется ее совмещением с теми или иными видами иной деятельности на рынке ценных бумаг.

Укрупненно можно выделить две основные бизнес-модели функционирования депозитариев: деятельность совмещается с брокерской и сконцентрирована на депозитарной поддержке активных торговых операций на открытом рынке или деятельность сконцентрирована на сервисах, основанных на долговременном (учете) хранении ценных бумаг, контроле за инвестициями, поддержке корпоративных действий, денежных (мультивалютных) расчетах (кастодиальная деятельность).

Данные модели функционирования депозитариев сопровождаются различными операционными рисками (в том числе рисками совмещения с деятельностью оператора рынка) и, на наш взгляд, к ним должны применяться различные подходы к организации их систем управления рисками (СУР).

Логичной реализацией указанного подхода мог бы стать переход к разделному лицензированию «брокерских» и «кастодиальных» депозитариев (что неоднократно предлагалось экспертами ПАРТАД в рамках совещаний с участием представителей СРО и профессионального сообщества) или дополнение компетенцией, предоставляемых брокеру, минимально необходимым функционалом, в настоящий момент привязанным к наличию депозитарной лицензии, — например, правом открытия соответствующих счетов в центральном депозитарии.

В то же время к депозитариям, у которых «кастодиальная» составляющая их деятельности является единственной или значимой, выделенной в отдельное направление бизнеса, в соответствии с Концепцией регулирования достаточности собственных средств (капитала) профессиональных участников рынка ценных бумаг и «базельскими принципами» может быть применен критерий дифференциации, отражающий масштаб их деятельности и определяющий размер операционного риска — чистый доход от осуществления указанной деятельности.

## Рэнкинги

### ТОП по рыночной стоимости принятых на обслуживание

№	Наименование	Город	Статус	РС (деп.), руб. всего
1.	«Газпромбанк» (АО)	Москва	кредитная организация	1 957 277 854 096
2.	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	Москва	специализированный депозитарий	1 666 333 705 432
3.	ООО «СДК «Гарант»	Москва	специализированный депозитарий	1 113 478 237 083
4.	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	Москва	специализированный депозитарий	886 728 319 144
5.	АО «Объединенный специализированный депозитарий»	Москва	специализированный депозитарий	266 212 100 326
6.	ООО «Депозитарные и корпоративные технологии»	Москва	специализированный депозитарий	107 568 914 450
7.	ПАО «БАНК УРАЛСИБ»	Москва	кредитная организация	62 720 690 844
8.	АО «Независимый специализированный депозитарий»	Москва	специализированный депозитарий	40 070 868 525
9.	ООО «Центральный Сургутский Депозитарий»	Сургут	специализированный депозитарий	25 786 962 201
10.	АО «ДК РЕГИОН»	Москва	специализированный депозитарий	20 495 488 202
11.	ЗАО «Специализированный депозитарный центр»	Москва	специализированный депозитарий	12 810 779 377
12.	АО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ»	Москва	инвестиционная компания	5 617 765 359
13.	ООО «Межрегиональный специализированный депозитарий»	Москва	специализированный депозитарий	5 086 422 848
14.	АО «Балтийское Финансовое Агентство»	Санкт-Петербург	инвестиционная компания	3 575 926 103
15.	ООО «Центральный Ростовский Депозитарий»	Москва	депозитарий — не совместитель	2 482 473 987
16.	ООО «СДК «Гранит»	Москва	специализированный депозитарий	2 462 480 146
17.	АО «ИК»РИКОМ-ТРАСТ»	Москва	инвестиционная компания	2 416 023 767
18.	АО «Национальная кастодальная компания»	Москва	специализированный депозитарий	446 783 939
19.	ООО «ФК «ИНТРАСТ»	Москва	инвестиционная компания	344 083 546
20.	АО «Тольяттихимбанк»	Самара	кредитная организация	243 246 347
21.	АО «Расчетно-депозитарная компания»	Москва	депозитарий — не совместитель	104 184 903

## депозитариев

### ДЕПОЗИТАРИЕВ ценных бумаг депонентов (РС (деп.)) на 30 июня 2017 г.

Акции, руб., в том числе	Облигации, руб., в том числе	Паи, руб., в том числе	Депозитарные расписки, руб., в том числе
1 934 561 896 316	22 715 873 510	84 270	—
431 633 992 114	1 136 247 596 414	88 171 215 543	10 280 901 361
564 821 719 192	532 999 982 903	923 100 493	14 733 434 494
52 751 998 576	833 966 338 164	9 617 952	364 452
77 377 359 900	174 480 711 860	14 329 402 586	24 625 980
107 568 914 450	—	—	—
58 404 678 154	2 601 219 317	615 070 731	1 099 722 642
7 186 361 646	22 429 565 587	10 454 941 292	—
4 961 782 082	20 825 180 119	—	—
14 472 251 133	5 962 547 499	19 507 875	41 181 694
5 718 814 364	4 986 548 835	545 158 314	1 560 257 865
199 748 423	2 897 041 508	2 520 975 428	—
537 906 658	4 524 454 441	1 455	24 060 294
1 642 100 515	1 930 064 047	—	3 761 541
37 027 096	15 199 374	2 430 247 516	—
2 429 855 700	32 624 446	—	—
2 125 520 801	91 438 772	192 105 702	6 958 491
21 950 933	273 296 692	151 536 313	—
274 760 733	67 611 566	1 711 248	—
77 054 359	166 177 328	14 660	—
104 184 903	—	—	—

**Рэнкинг депозитариев-банков  
по величине коэффициента покрытия КП (деп.)\*  
принятых на обслуживание ценных бумаг депонентов  
на 30 июня 2017 г.**

(информация раскрывается о депозитариях с КП (деп.) более 2%)

<i>Депозитарии с РС (деп.) более 300 млрд руб.</i>				
Наименование	РС (деп.), руб.	СС, руб.	СП, руб.	КП (деп.), %
«Газпром-банк» (АО)	1 957 277 854 096	651 721 093 000	4 850 000 000	33,5
<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»	62 720 690 844	44 197 442 000	**28 500 000	70,5

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

\*\* Договор/полис страхования зарегистрирован ПАРТАД.

**Рэнкинг депозитариев-некредитных организаций  
по величине коэффициента покрытия КП (деп.)\*  
принятых на обслуживание эмиссионных ценных бумаг  
депонентов на 30 июня 2017 г.**

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

<i>Депозитарии с РС (деп.) от 3 до 30 млрд руб.</i>				
Наименование	РС (деп.), руб.	СС, руб.	СП, руб.	КП (деп.), %
АО «Балтийское Финансовое Агентство»	3 575 926 103	395 361 300	—	11,1
АО «ИК «ЕВРО-ФИНАНСЫ»	5 617 765 359	387 108 340	5 000 000	7,0
ООО «Межрегиональный специализированный депозитарий»	5 086 422 848	329 275 930	—	6,5
АО «ДК РЕГИОН»	20 495 488 202	389 465 040	**295 427 500	3,3
ООО «Центральный Сургутский Депозитарий»	25 786 962 201	707 226 249	600 000	2,7
<i>Депозитарии с РС (деп.) от 300 млн до 3 млрд руб.</i>				
Наименование	РС (деп.), руб.	СС, руб.	СП, руб.	КП (деп.), %
ООО «ФК «ИНТРАСТ»	344 083 546	84 859 420	—	24,7
АО «Национальная кастодиальная компания»	446 783 939	82 777 440	**10 000 000	20,8
АО «ИК»РИКОМТРАСТ»	2 416 023 767	195 523 000	—	8,1
ООО «СДК «Гранит»	2 462 480 146	101 659 850	—	4,1

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

\*\* Договор/полис страхования зарегистрирован ПАРТАД.





## **РАЗДЕЛ III**

**Результаты деятельности  
специализированных  
депозитариев — участников  
баз данных ПАРТАД  
во II полугодии 2016 г. —  
I полугодии 2017 г.**

НА НОВУЮ ВЫСОТУ ВМЕСТЕ С НАМИ



- ◆ ДЕПОЗИТАРИЙ ПОЛНОГО ЦИКЛА
- ◆ УМНЫЙ СПЕЦДЕП для ПИФ, НПФ, ИСУ и СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ
- ◆ РАСШИРЕННАЯ ПОДДЕРЖКА ВАШЕГО БИЗНЕСА

Узнайте подробнее о наших преимуществах  
[www.nkk-sd.ru](http://www.nkk-sd.ru)

+7 495 909 97 57 | [info@nkk-sd.ru](mailto:info@nkk-sd.ru)

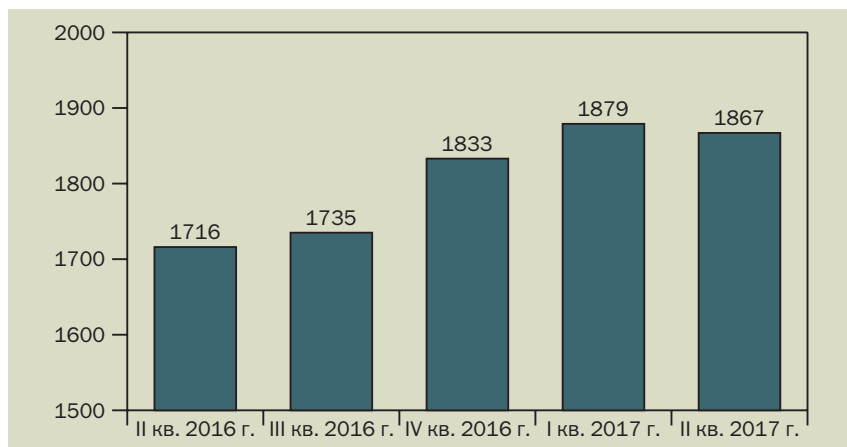
## Результаты деятельности специализированных депозитариев — участников БД ПАРТАД во II полугодии 2016 г. — I полугодии 2017 г.

8 сентября 2016 г. Банк России принял решение о внесении сведений о ПАРТАД в единый реестр саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка с присвоением статуса саморегулируемой организации в отношении вида деятельности специализированных депозитариев, что обусловило увеличение количества новых членов Ассоциации (в исследуемом периоде в состав членов ПАРТАД вступили специализированные депозитарии: АО «Балтийское Финансовое Агентство», АО «Городская Инвестиционная Компания», ООО «Межрегиональный специализированный депозитарий», ООО «НРК Фондовый Рынок», АО «ИК «Риком-Траст», АО «Тольяттихимбанк») и, соответственно, повысило репрезентативность настоящего аналитического обзора.

К концу анализируемого периода количество специализированных депозитариев, раскрывающих показатели своей деятельности в базе данных ПАРТАД «Депозитарии России», составило 24 организации, что охватывает наибольшую часть отрасли (более  $\frac{2}{3}$  от общего количества действующих в России специализированных депозитариев) и обеспечивает достоверность выявленных тенденций.

В исследуемом периоде наблюдалось поступательное развитие деятельности специализированных депозитариев после замедления их роста в период спада 2013—2015 гг. Так, общее количество обслуживаемых специализированными депозитариями клиентов в течение рассматриваемого периода увеличилось на 8,8%. Рост данного показателя обусловлен не только предоставлением информации для анализа новыми членами ПАРТАД, а прежде всего, активным привлечением клиентов со стороны крупнейших специализированных депозитариев отрасли (рис. 3.1).

Большую часть обслуживаемых клиентов специализированных депозитариев составляют паевые инвестиционные фонды. Их количество в течение анализируемого периода также увеличилось — на 12,7%.



**Рис. 3.1. Динамика количества обслуживаемых специализированными депозитариями клиентов**

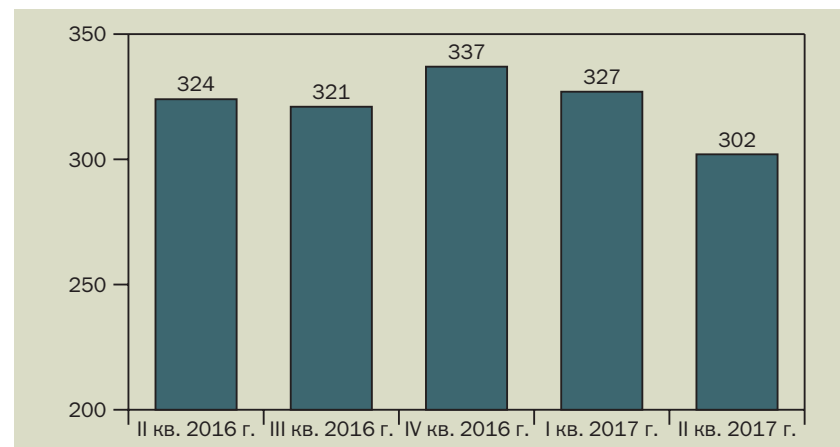
Количество негосударственных пенсионных фондов (НПФ) на обслуживании у специализированных депозитариев продолжило рост предыдущих лет и увеличилось за период на 11,1%.

Количество акционерных инвестиционных фондов, обслуживаемых специализированными депозитариями, по-прежнему незначительно: четыре в середине 2016 г. и три к середине 2017 г.

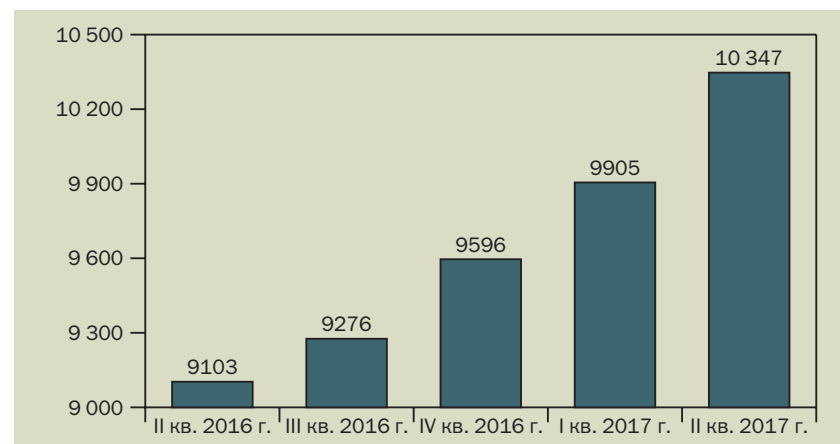
Необходимо отметить сокращение количества клиентов специализированных депозитариев, не являющихся формально субъектами рынка коллективных инвестиций (*саморегулируемые организации различных видов: оценщиков, арбитражных управляющих, аудиторов, строителей; страховые компании*). Количество таких клиентов сократилось на 6,8% (рис. 3.2).

В рассматриваемом периоде рынок услуг специализированных депозитариев (*стоимость контролируемого имущества*) продолжил стабильно расти (на 13,7%). По состоянию на конец II кв. 2017 г. стоимость контролируемого специализированными депозитариями имущества составила 10 347 млрд руб. (рис. 3.3).

Рост стоимости контролируемого специализированными депозитариями имущества в сегменте пенсионных накоплений составил 713 122 млн руб. или 40,6%, т.е. по сравнению с прошлым анализируемым периодом (II полугодие 2015 г. — I полугодие 2016 г.) темпы роста показателя увеличились практически в два раза. Сто-

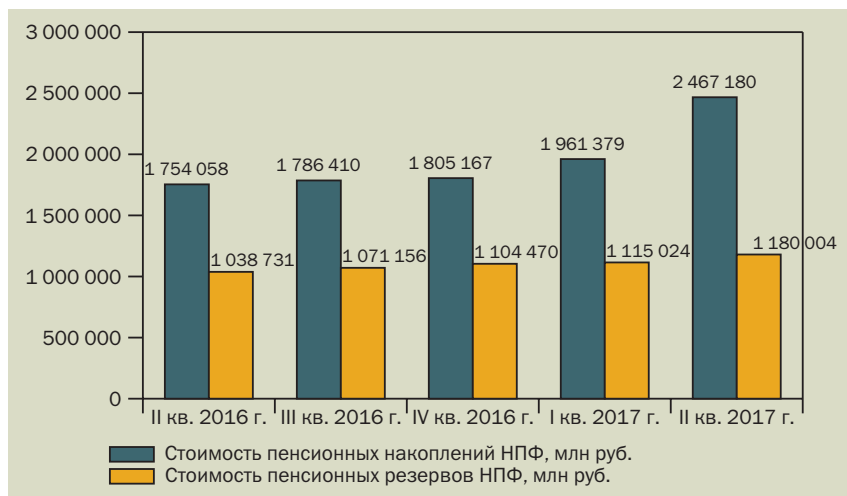


**Рис. 3.2. Динамика количества иных клиентов специализированных депозитариев**



**Рис. 3.3. Динамика стоимости контролируемого специализированными депозитариями имущества, млрд руб.**

имость пенсионных резервов НПФ за рассматриваемый период выросла на 13,6%. Общая стоимость пенсионных накоплений на конец рассматриваемого периода по-прежнему превышает общую стоимость пенсионных резервов, и к 30 июня 2017 г. это соотношение уже превысило 2 к 1 (рис. 3.4).



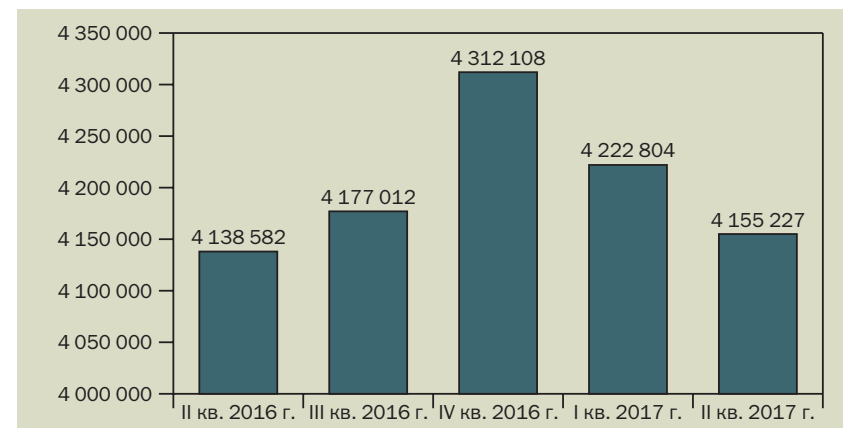
**Рис. 3.4. Динамика стоимости чистых активов НПФ, контролируемых специализированными депозитариями, млн руб.**

Стоимость иного имущества, контролируемого специализированными депозитариями, включающего, помимо средств компенсационных фондов различных СРО и активов страховых компаний пенсионные накопления Пенсионного фонда РФ, накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также имущество, составляющее ипотечное покрытие, выросла на 16 644 млн руб. или 0,4%. Эта доля рынка составляет примерно 40% общего рынка услуг специализированных депозитариев и в значительной степени влияет на общие показатели деятельности отрасли (рис. 3.5).

При этом стагнация деятельности специализированных депозитариев в этом сегменте во многом обусловлена сокращением имущества Пенсионного фонда Российской Федерации с 2 019 млрд руб. по состоянию на 31 декабря 2016 г. до 1 839 млрд руб. к концу рассматриваемого периода.

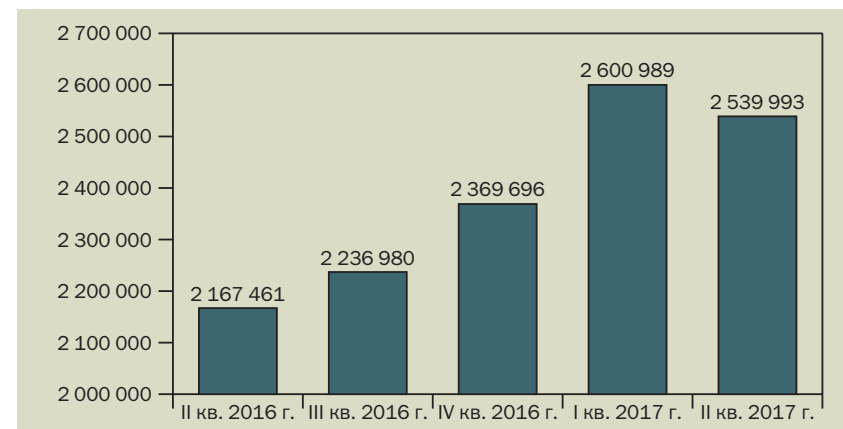
При этом стоимость активов страховых компаний, контроль за инвестированием которых также осуществляют специализированные депозитарии, увеличилась за рассматриваемый период на 10,2% и составила 569 104 млн руб.

Стоимость чистых активов ПИФ, контролируемых специализированными депозитариями, увеличилась на 36%, что в абсолютном выражении составляет 372 531 млн руб. Это связано с некоторым



**Рис. 3.5. Динамика стоимости иного имущества, контролируемого специализированными депозитариями, млн руб.**

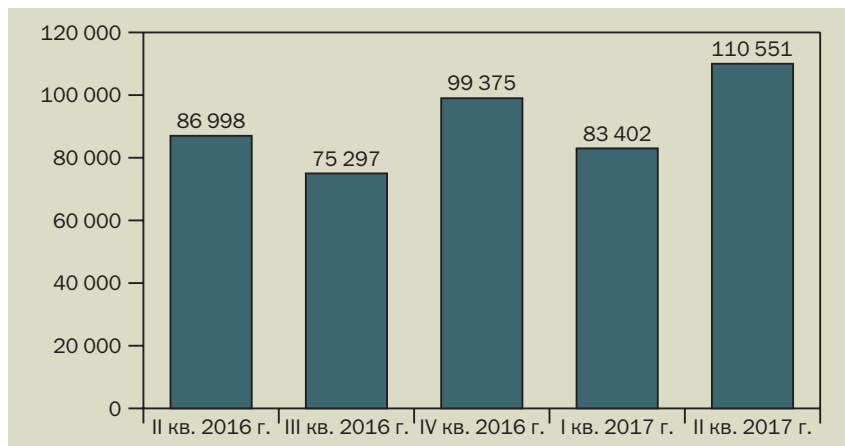
оживлением рынка ценных бумаг по сравнению с предыдущим периодом ввиду определенной адаптации экономики к условиям экономических санкций к ее значимым игрокам (рис. 3.6).



**Рис. 3.6. Динамика стоимости чистых активов ПИФ, контролируемых специализированными депозитариями, млн руб.**

В анализируемом периоде значительно увеличилось количество операций с имуществом клиентов, совершенных специализированными депозитариями: с 86,9 тыс. в середине 2016 г. до 110,5 тыс. в середине 2017 г. (на 27%), однако докризисные показатели остаются

ся пока недостижимыми (в 2013 г. среднее количество операций составляло 220 тыс.) (рис. 3.7).



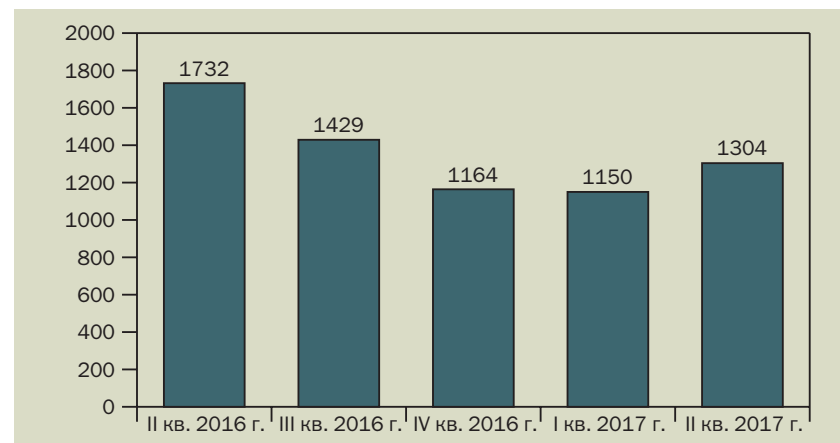
**Рис. 3.7. Динамика количества операций, совершенных специализированными депозитариями с имуществом клиентов**

В течение анализируемого периода наблюдалась определенная корреляция между количеством выявленных нарушений и числом проведенных специализированными депозитариями операций. Наиболее отчетливо обозначенная взаимосвязь проявилась во II квартале 2017 г., когда пик по количеству совершенных специализированными депозитариями операций совпал со значительным ростом выявленных ими нарушений.

В целом за рассматриваемый период общее количество выявленных специализированными депозитариями нарушений уменьшилось на 25%, или по абсолютному значению на 428 нарушений.

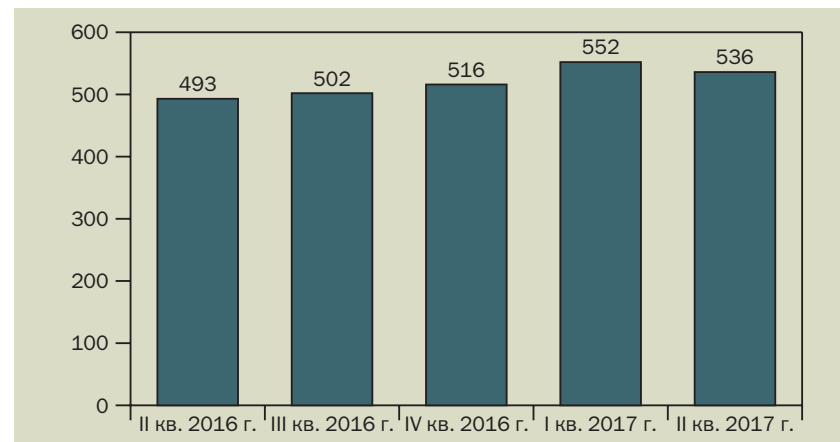
В то же время за исключением существенного прироста количества нарушений во II квартале 2017 г. их среднее количество за остальные кварталы находится на уровне прошлых анализируемых периодов (рис. 3.8).

В рассматриваемом периоде количество аттестованных сотрудников специализированных депозитариев увеличилось на 8,7%. Рост данного показателя прежде всего обусловлен увеличением количества участников базы данных ПАРТАД «Депозитарии России». Небольшое сокращение количества квалифицированных сотруд-



**Рис. 3.8. Динамика количества выявленных специализированными депозитариями нарушений**

ников специализированных депозитариев во II квартале 2017 г. связано с аннулированием Банком России на основании заявления организации лицензии на осуществление деятельности специализированного депозитария ООО «СД «ФОРТ» и отсутствием сведений в отношении указанной организации в БД ПАРТАД по состоянию на 30 июня 2017 г. (рис. 3.9).



**Рис. 3.9. Количество квалифицированных сотрудников специализированных депозитариев**

Таким образом, в анализируемом периоде в показателях деятельности специализированных депозитариев наблюдается общая положительная динамика, свидетельствующая о поступательном развитии рынка коллективных инвестиций.

В связи с многогранностью деятельности специализированных депозитариев и их незначительным количеством в масштабах Российской Федерации особое значение для развития данного сегмента рынка коллективных инвестиций, по нашему мнению, имеет внедрение специализированными депозитариями инновационных сервисов для своих клиентов

Позитивным примером такого рода является разработанная АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ» финансовая интернет-платформа, построенная на принципах маркетплейса, в перспективе обеспечивающая доступ инвесторов к финансовым инструментам рынка коллективных инвестиций, предоставляемых разными его участниками. В частности, благодаря использованию технологии удаленной идентификации, на рассматриваемой платформе уже реализована возможность заключения договоров с несколькими управляющими компаниями и осуществление выдачи/обмена/погашения паев любым инвесторам, имеющим подтвержденную запись в ЕСИА<sup>1</sup>.

Таким образом, становится возможным обслуживание инвесторов без посещения ими офиса управляющей компании, что является важной новацией для рынка коллективных инвестиций, открывающей возможности для привлечения неограниченного круга новых инвесторов вне зависимости от их местонахождения.

<sup>1</sup> В ЕСИА зарегистрированы более 35 млн пользователей с подтвержденными учетными записями.

## Рэнкинги специализированных депозитариев

**Рэнкинги специализированных депозитариев  
ТОП 10 специализированных депозитариев по стоимости контролируемого имущества на 30 июня 2017 г.**

Место	Наименование	Стоимость контролируемого имущества, руб.	В том числе стоимость чистых активов ДИФ и ПИФ, руб.	В том числе средств пенсионных резервов, руб.	В том числе средств пенсионных накоплений, руб.
1.	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	*3 020 022 202 869	670 229 652 433	443 152 425 196	920 574 039 407
2.	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	<sup>2</sup> *2 960 443 547 244	157 313 878 620	468 382 130 802	<sup>3</sup> *80 755 221 115
3.	ООО «СДК «Гарант»	<sup>4</sup> *2 147 674 225 616	503 990 742 925	182 689 922 193	1 120 916 758 861
4.	АО «Объединенный специализированный депозитарий»	<sup>5</sup> *855 275 230 120	467 310 534 313	9 691 212 287	291 570 328 506
5.	АО «ДК РЕГИОН»	<sup>6</sup> *376 151 294 150	92 606 384 044	–	–
6.	ЗАО «Первый Специализированный Депозитарий»	300 497 219 716	300 495 724 235	1 495 481	–
7.	«Газпромбанк» (АО)	<sup>7</sup> *159 465 140 757	513 794 584	–	–
8.	АО «Независимый специализированный депозитарий»	<sup>8</sup> *118 769 875 319	30 929 428 248	58 675 186 897	28 502 949 790
9.	АО «Национальная кастодиальная компания»	98 157 837 414	98 157 837 414	–	–
10.	ООО «Межрегиональный специализированный депозитарий»	<sup>9</sup> *79 384 976 273	56 150 305 000	2 205 950 679	16 383 084 905

\* С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих и иного имущества в совокупном размере 986 066 085 833 руб.

<sup>2</sup>\* С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества (СРО, страховые организации) в размере 414 609 637 368 руб.

<sup>3</sup>\* С учетом пенсионных накоплений ПФР в размере 1 839 382 679 339 руб.

<sup>4</sup>\* С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества (СРО, страховые организации) в размере 340 076 801 637 руб.

<sup>5</sup>\* С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества (СРО, страховые организации) в размере 86 703 155 013 руб.

<sup>6</sup>\* С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества (СРО, страховые организации) в размере 283 544 910 106 руб.

<sup>7</sup>\* С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества в размере 158 951 346 173 руб.

<sup>8</sup>\* С учетом иного имущества (страховые организации) 662 310 384 руб.

<sup>9</sup>\* С учетом иного имущества (страховые организации) в размере 4 645 635 689 руб.

**ТОП 10 специализированных депозитариев по количеству обслуживаемых клиентов на 30 июня 2017 г.**

Место	Наименование	Количество клиентов, всего	Из них АИФ и ПИФ	Из них НПФ
1.	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	*465	354	26
2.	АО «Объединенный специализированный депозитарий»	*288	235	4
3.	ЗАО «Первый Специализированный Депозитарий»	*273	267	3
4.	ООО «СДК «Гарант»	*218	157	33
5.	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	*191	91	36
6.	АО «ДК РЕГИОН»	*86	47	0
7.	ПАО РОСБАНК	75	75	0
8.	АО «Национальная кастодальная компания»	71	71	0
9.	АО «Независимый специализированный депозитарий»	*48	17	29
10.	ООО «Межрегиональный специализированный депозитарий»	*44	36	6

\* С учетом иных клиентов специализированного депозитария.

**ТОП 10 специализированных депозитариев — не совместителей по суммарной величине собственных средств и страхового покрытия на 30 июня 2017 г.**

Место	Наименование	Сумма СС и СП, руб.	Собственные средства (СС), руб.	Страховое покрытие (СП), руб.
1.	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	2 095 051 870	1 565 051 870	530 000 000
2.	ООО «СДК «Гарант»	1 932 741 120	1 887 741 120	45 000 000
3.	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	1 868 260 000	1 563 260 000	*305 000 000
4.	ООО «Центральный Сургутский Депозитарий»	707 826 249	707 226 249	600 000
5.	АО «ДК РЕГИОН»	684 892 540	389 465 040	295 427 500
6.	АО «Объединенный специализированный депозитарий»	532 843 000	432 843 000	100 000 000
7.	ЗАО «Первый Специализированный Депозитарий»	436 934 130	259 677 630	177 256 500
8.	ООО «Межрегиональный специализированный депозитарий»	329 275 930	329 275 930	—
9.	ООО «Депозитарные и корпоративные технологии»	150 340 120	120 340 120	30 000 000
10.	ООО «СДК «Гранит»	101 659 850	101 659 850	—

\* С учетом 300 000 000 руб. по страхованию ответственности в соответствии с Федеральным законом от 24 июля 2002 г. № 111-ФЗ.

## РАЗДЕЛ IV

Высокотехнологичные тренды  
и вызовы для инфраструктуры  
финансового рынка





## Высокотехнологичные тренды и вызовы для инфраструктуры финансового рынка<sup>1</sup>

*Было бы достаточно легкомысленно проспать технологическую революцию.*

Председатель Банка России  
Э. Набиуллина



Технологическая революция и вызываемые ею стремительные изменения стали данностью и для участников, и для мегарегулятора финансового рынка. Развитие финтеха, реализация киберрисков в финансовой сфере, новые подходы в регулировании и надзоре, превращение финансовых институтов в технологические компании — как это повлияет на инфраструктуру финансового рынка? Рассмотрим новые информационные технологии, исходя из возможности их применения на финансовом рынке.

### Искусственный интеллект и машинное обучение

Одним из главных трендов 2017 г. стало развитие искусственного интеллекта (*artificial intelligence*), который неразрывно связан с понятием машинного обучения. Deloitte внесла искусственный интеллект в число перспективных технологий в своем 8-м ежегодном отчете «Технологические тренды 2017 г.: подвижное предприятие»<sup>2</sup>.

В конце 2016 г. компания *Ericsson ConsumerLab* провела исследование, согласно которому, в частности, 35% опрошенных респондентов хотят видеть робота в качестве помощника на работе, а 24%, наоборот, опасаются этого, более 40% против того, чтобы робот занимал руководящий пост, а 25% за<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> Обзор подготовлен с использованием материалов АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ».

<sup>2</sup> <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/deloitte-analytics/articles/analytics-focused-tech-trends.html>.

<sup>3</sup> <https://www.ericsson.com/en/networked-society/trends-and-insights/consumerlab/consumer-insights/reports/10-hot-consumer-trends-2017>; <https://therunet.com/infographics/21012>.

При этом на многих должностях машины уже заменили людей. Так, в июле 2017 г. сообщалось, что машина начала писать статьи о спорте для *Associated Press*<sup>1</sup>. Но конкуренция не обязательна — возможно и «сотрудничество» с человеком. Искусственный интеллект способен увеличить продуктивность работы, помогая работникам принимать умные и обоснованные решения. Например, страховая компания *AIG* спроектировала с начала текущего года так называемых ко-ботов — виртуальных помощников для своего персонала. Они «нафаршированы» информацией о сбоях в сети или проблемами с обслуживанием клиентов, а также информацией о методах, которыми компания разрешала свои сложности. Автоматизированные помощники помогли *AIG* устранить 140 тыс. неполадок без человеческого вмешательства (или сведя его к минимуму).

По оценке аналитиков MIT Sloan Management Review и The Boston Consulting Group (BCG)<sup>2</sup>, несмотря на то, что у многих компаний большие ожидания связаны с использованием искусственного интеллекта, реальное его внедрение в рабочие процессы сильно отстает от этих ожиданий<sup>3</sup>. Лишь 19% компаний понимают важность искусственного интеллекта и уже внедрили его.

По информации Сбербанка, искусственный интеллект задействован в 10 проектах Центра технологических инноваций Сбербанка<sup>4</sup>. Всего до конца 2018 г. Сбербанк намерен реализовать 159 проектов с применением искусственного интеллекта. А через пять лет 80% решений в кредитной организации смогут приниматься с помощью искусственного интеллекта.

### Искусственный интеллект и информационная безопасность

Искусственный интеллект и технологии машинного обучения открывают новые перспективы в обеспечении машинной безопасности. Масштабы кибер-атак таковы, что сегодня чрезвычайно

<sup>1</sup> [http://www.rbc.ru/technology\\_and\\_media/04/07/2016/577a264d9a794738a8714825](http://www.rbc.ru/technology_and_media/04/07/2016/577a264d9a794738a8714825).

<sup>2</sup> <https://www.kommersant.ru/doc/3410560>.

<sup>3</sup> [http://sloanreview.mit.edu/projects/reshaping-business-with-artificial-intelligence/?utm\\_medium=pr&utm\\_source=release&utm\\_campaign=airpt17](http://sloanreview.mit.edu/projects/reshaping-business-with-artificial-intelligence/?utm_medium=pr&utm_source=release&utm_campaign=airpt17).

<sup>4</sup> <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/59c94bbb9a79476281937af5>.

важно автоматизировать обнаружение и устранение угроз. С помощью искусственного интеллекта, который помогает анализировать и автоматически исследовать подозрительный веб-трафик, можно обнаружить злонамеренные действия, прежде чем начнется компрометация конфиденциальных данных.

При этом основанная на искусственном интеллекте система непрерывно обучается, используя анализируемые массивы данных. Она самостоятельно изучает характерные признаки нормального режима в той или иной организации, умеет определять злонамеренные действия и затем учится по-новому, более эффективно на них реагировать. Такое глубинное обучение делает возможной автоматизацию защиты от новых и появляющихся угроз.

### Платформенная экономика

По данным компании *Accenture*, 81% респондентов прогнозируют, что к концу 2018 г. платформенные бизнес-модели, основанные на новых экосистемах и созданные на базе технологических платформ, станут частью основной стратегии роста компаний<sup>1</sup>.

Сегодня в мире более 40 маркетплейсов с капитализацией более 1 млрд долларов. С учетом расширения спектра оказываемых учетными институтами услуг, возможно, следует подумать о создании ими собственного маркетплейса.

### Туманные вычисления

От облачных вычислений (когда вычисление одного и того же процесса или функции «размазано» по множеству сравнительно мощных компьютеров) начинается постепенный переход к туманным (или распыленным) вычислениям (*fog computing*). Это вычисления, основанные на распределенной инфраструктуре с негарантированной доступностью. Топологически — это ячеистая (*mesh*) сеть с динамической маршрутизацией, узлами которой являются сравнительно однородные и слабые по вычислительной мощности компьютеры.

<sup>1</sup> [http://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Тенденции\\_мирового\\_ИТ-рынка](http://www.tadviser.ru/index.php/Статья:Тенденции_мирового_ИТ-рынка).

В идеале, в эру «туманных вычислений» компьютеры-узлы находятся буквально повсюду — под ногами, в воздухе, на улице... Это, скорее всего, будет какая-то программная среда, консолидирующая ресурсы множества ее участников и позволяющая выполняться программам, написанным под кросс-платформенные среды (*Java, CLR, Python, JavaScript... и т.н*)

### Персональная дополненная реальность

Виртуальная реальность (*virtual reality, VR*) — закрытая компьютерная симуляция некоей среды вокруг пользователя, который полностью погружается в виртуальный мир благодаря своим рецепторам (зрение, слух, обоняние, тактильные ощущения). Человек начинает ощущать себя внутри виртуальной симуляционной среды, а при наличии системы с возможностью обратной связи возникает имитация физических ощущений. По циклу зрелости *VR* находится на этапе, когда уже найдены решения основных проблем технологии и приближается к этапу, когда технология становится обыденной, а её использование превращается в рутину («плато продуктивности»).

Дополненная реальность (*augmented reality, AR*) — наложение слоев, сгенерированных компьютером, на существующую реальность, в результате которого существующая реальность улучшается. Один из примеров дополненной реальности — проецируемая на лобовом стекле кабины пилота в самолёте информация для пилота (скорость, погодные изменения и прочие показатели).

### Распределенные базы данных /Блокчейн

РБД/Блокчейн не совсем правильно относить к современным трендам, потому что их развитие так или иначе наблюдается уже 6—8 лет. Но перспектива блокчейна просматривается куда шире — в области *big data* и, как следствие, практически во всех социальных сферах: на финансовых рынках, в промышленности, в образовании.

\* \* \*

Если приложения, использующие вышеуказанные технологии в предпринимательских целях в финансовой сфере и их применение обычно объединяются понятием «финтех», то их применение в целях регулирования рынков может быть обобщено другим специальным понятием.

### Регулятивные технологии (Регтех)

Регтех (*RegTech, Regulatory Technology*) — это фактически технология, призванная обеспечить простые в интеграции, надежные, безопасные и экономичные решения по выполнению требований регулятора финансового рынка.

Представляется, что укрепление союза регулирования и технологии неизбежно. В ряде областей *FinTech* оказывается эффективнее традиционных способов оказания услуг, так что переход к регуляторной практике — следующий логичный шаг.

До недавнего времени регулирование и надзор строились (или декларировались) на пруденциальных аспектах: капитал, ликвидность, качество активов. Однако использование традиционными финансовыми институтами новейших технологий (*big data*, система принятия решений о рисках, кредитных решений, использование сложных математических моделей в риск-менеджменте и т.п.) приводит к изменению самой природы рисков. А если риски будут иметь не финансовую, а технологическую природу, то регулятор должен будет выработать новые подходы. Уже сейчас явно прослеживается желание Банка России получать больше данных о сделках, транзакциях, использовать современные методы для их анализа. Сверху инициирован переход с 2018 г. на новые форматы отчетности *XBRL* (см. разд. V).

Регтех станет полезным инструментом в части применения «антиотмывочного законодательства», проведения юридико-финансовой оценки (*due diligence*) состояния бизнеса клиента или партнера, повышения прозрачности деятельности банков и некредитных финансовых организаций (НФО). В перспективе это должно привести

к отказу от неэффективных и устаревших методов принуждения к соблюдению норм регулирования и к изменению самих этих норм.

В настоящее время крупные игроки финансового рынка и имеющие к нему отношение стартапы уже разрабатывают, тестируют и предлагают некоторые из этих инструментов:

- *Контроль платежей.* НФО получают и обрабатывают ежедневно огромные массивы платежных данных, контроль которых может привести к снижению затрат, усилению борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма.

- *Управление рисками.* Финансовые учреждения сталкиваются с постоянно возрастающими требованиями к отчетности, капиталу, ликвидности, включая сценарии стресс-тестов. Регтех поможет в определении областей повышенного риска и предложит решения по развитию систем внутреннего контроля и отчетности компаний, в том числе путем перестройки несовместимых и/или устаревших информационных систем.

- *Комплаенс.* Используя регтех-решения, НФО могут получить инструменты для оценки последствий изменений требований регулятора, оперативного приведения в соответствие с ними применяемых мер управления регуляторным риском и внутреннего контроля.

- *Моделирование и прогнозирование.* Регтех-решения должны позволить топ-менеджменту НФО иметь более широкий выбор инструментов для анализа различных сценариев, рисков и прогнозируемых изменений.

Безусловно, эти мероприятия осуществляются компаниями и сейчас, в «ручном» или полуавтоматическом режиме. Однако регтех-решения откроют новые возможности за счет полной автоматизации и связанных с этим снижения затрат, уменьшения влияния человеческого фактора и т.д.

Согласно данным исследовательской платформы MEDICI<sup>1</sup>, мировой спрос на обеспечение соответствия требованиям регулятора в сфере высоких технологий составит к 2020 г. порядка 120 млрд долл., а ROI для таких проектов может достигать 600%. Темпы фор-

<sup>1</sup> <https://letstalkpayments.com/how-can-regtechs-help-financial-services-industry-overcome-the-burden-of-compliance/>.

мирования российской регтех-индустрии тесно взаимосвязаны с отечественной финтех-отраслью и будут во многом зависеть от все возрастающей активности Банка России, направленной на высокотехнологичное регулирование финансовой сферы.

## Трансформация инфраструктуры

Безусловно, выше перечислены далеко не все считаваемые сегодня тенденции, а только, на наш взгляд, ключевые, емкие и важные для большинства современных компаний, считающих себя технологичными. В своем обзоре «Инфраструктура рынков капитала: трансформация индустрии»<sup>1</sup> McKinsey указывает на революционные технологические изменения как на важнейший фактор, влияющий на инфраструктуру рынка ценных бумаг. Ключевое здесь — скорость. Финансовые рынки сегодня в полной мере подвержены феномену VUCA: *volatility* (нестабильность), *uncertainty* (неопределенность), *complexity* (сложность) и *ambiguity* (неоднозначность). В этой ситуации выиграют компании, умеющие определять и достигать целей при непрерывных изменениях рыночного ландшафта, повышающемся внимании к конечному инвестору, растущем спросе на рыночные данные и аналитику.

Для этого потребуется серьезное усиление команд инфраструктурных организаций за счет высококвалифицированных IT-специалистов, технологов, специалистов по *big data* и кибербезопасности, создание инновационной, способной к адаптивному развитию внутренней среды, сотрудничество и создание совместных бизнесов с финтех-компаниями и стартапами. В этом случае инфраструктурная организация сможет предложить участникам рынка эффективные, масштабируемые технологические решения, охватывающие весь жизненный цикл транзакции на рынке ценных бумаг, включая информационно-аналитические сервисы. Тем самым будет создаваться как запас прочности для основного бизнеса, так и новые направления его развития.

<sup>1</sup> <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/how-the-capital-markets-infrastructure-industry-is-reinventing-itself>.



**Система Трансфер-Агентов и Регистраторов**

## **РАЗДЕЛ V**

**От СТАР — к финтеху**

## От СТАР — к финтеху

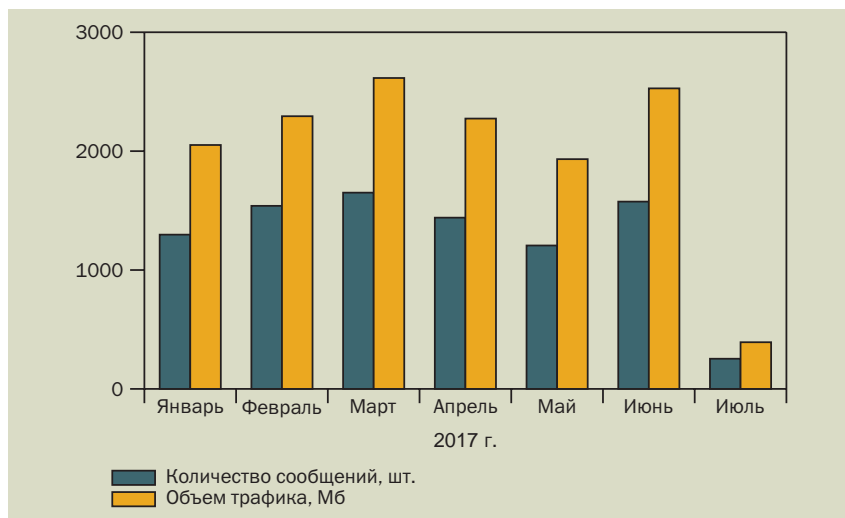


Система Трансфер-Агентов и Регистраторов (СТАР) создана по инициативе ПАРТАД. Технологическое объединение регистраторов в систему, в рамках которой они выступают трансфер-агентами друг друга, было вызвано ужесточением лицензионных требований Банка России, согласно которым каждый регистратор с 1 июля 2017 г. должен был обеспечить прием документов акционеров в 40 субъектах Федерации (в 2016 г. — в 30). «Первопроходцами» стали АО «ДРАГА» и АО «ПРЦ» — весной 2016 г. они акцептовали первые оферты на трансфер-агентские услуги друг другу, обменялись доверенностями и протестировали разработанную ПАРТАД специальную систему электронного документооборота на базе ПТК МИГ в режиме опытной эксплуатации.

1 июля 2016 г. система вошла в режим рабочей эксплуатации, обеспечив для всех участников СТАР соблюдение лицензионных требований. За прошедшее время оптимизированы подходы к расчетам и сверкам журналов принятых-отправленных документов; принят порядок оплаты услуг трансфер-агента; введена система управления рисками трансфер-агентских отношений; участники сис это тали пользоваться электронными формами доверенности; передача оригиналов документов производится почтовым отправлением «Наложенный платеж».

## Статистика

На данный момент СТАР охватила уже 70 из 85 регионов РФ. В ней работает 22 регистратора и 169 филиалов. На обслуживании находится 549 эмитентов. Данная система не только помогла регистраторам обеспечить соблюдение лицензионных требований, но и создала комфортные условия работы для эмитентов и акционеров. Статистика по объему трафика документооборота (рис. 5.1) свидетельствует о востребованности системы — за год было обработано 18277 документов.



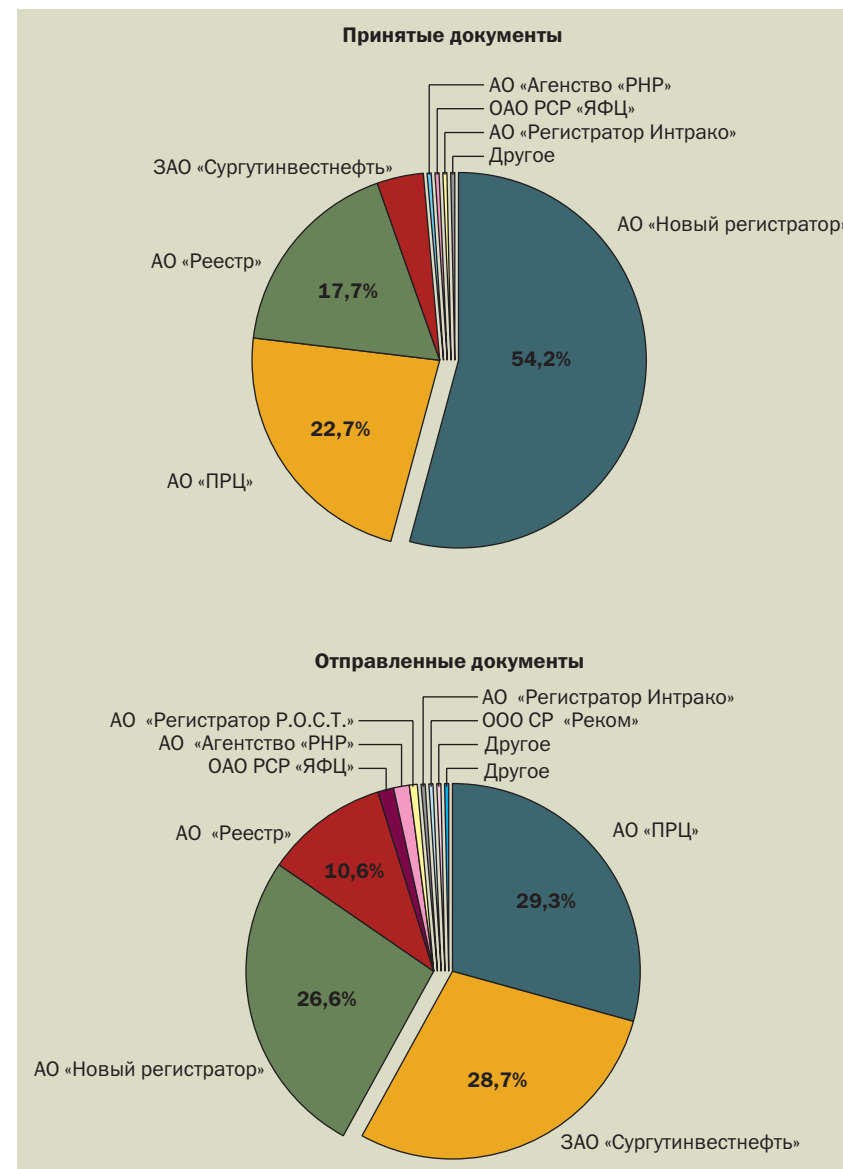
**Рис. 5.1. Статистика по количеству сообщений и объему трафика в сети СТАР в 2017 г.**

Данные по соотношению принятых и отправленных документов в сети СТАР представлены на рис. 5.2 на примере работы АО «ДРАГА».

Актуальная информация о состоянии проекта СТАР размещена на сайте <http://star.partad.ru>. В частности, доступна база данных по участникам СТАР с информацией по акцептованным филиалам других регистраторов, включая текущее региональное присутствие (без учета регионов, в которых находятся собственные филиалы каждого регистратора), а также база данных по эмитентам, обслуживаемым в СТАР, с указанием места ведения реестра и перечня трансфер-агентов, которым можно подать документы для проведения операции по реестру данного эмитента.

### Перспективы

Проект СТАР можно считать технологическим прорывом в регистраторской отрасли. Уже за первые полтора года работы система доказала свою эффективность в достижении поставленных перед ней задач. Учитывая тенденции развития регулирования и нарастания лицензионных требований к системно значимым регистра-



**Рис. 5.2. Соотношение принятых/отправленных документов в сети СТАР на примере АО «ДРАГА» (регистратор/трансфер-агент)**

торам, с количеством обслуживаемых счетов от 1 млн, которые с 1 июля 2018 г. обязаны будут обеспечить прием документов акционеров не менее чем в 50 субъектах РФ, а с 1 июля 2019 г. — не менее чем в 60<sup>1</sup>, проект СТАР будет и дальше набирать обороты и привлекать новых участников. СТАР — один из главных инфраструктурных проектов, который позволит вывести регистраторскую отрасль на качественно новый уровень взаимодействия ее субъектов и повысить ее значимость в глазах и регулятора, и рынка в целом.

Дальнейшее развитие СТАР предполагает вовлечение в систему новых участников финансового рынка и зарегистрированных лиц. Использование ими общей инфраструктуры позволит увеличить скорость доставки и обработки документов, вместе с тем снизив затраты. Также планируются усовершенствование нормативной базы и дальнейшая разработка регламентирующих документов для упрощения бизнес-процессов участников системы. Другими направлениями развития СТАР являются установление электронного документооборота с госорганами, переход на формализованные документы при взаимодействии участников системы, а также расширение списка принимаемых документов в целом.

В соответствии с общими тенденциями дигитализации сервисов финансового рынка, перспективы проекта СТАР, по нашему мнению, состоят в развитии взаимодействия участников учетной системы РФ в интересах ее опережающего (по сравнению с другими сегментами и юрисдикциями) развития. Так, одним из перспективных направлений является создание на базе инфраструктуры СТАР распределенной базы данных (РБД) с использованием технологии блокчейн, содержащей актуальные и достоверные идентификационные данные зарегистрированных в реестрах лиц. Конечно, это длительный и непростой процесс, требующий серьезных технической и юридической проработок, учитывающих известную консервативность учетных институтов и высокие требования в отрасли к достоверности и конфиденциальности информации.

Рассмотрим возможную схему взаимодействия регистраторов в СТАР с использованием технологии блокчейн (рис. 5.3—5.6).

<sup>1</sup> Согласно информации профильного департамента Банка России, лицензионные требования к регистраторам будут в ближайшее время соответствующим образом уточнены.

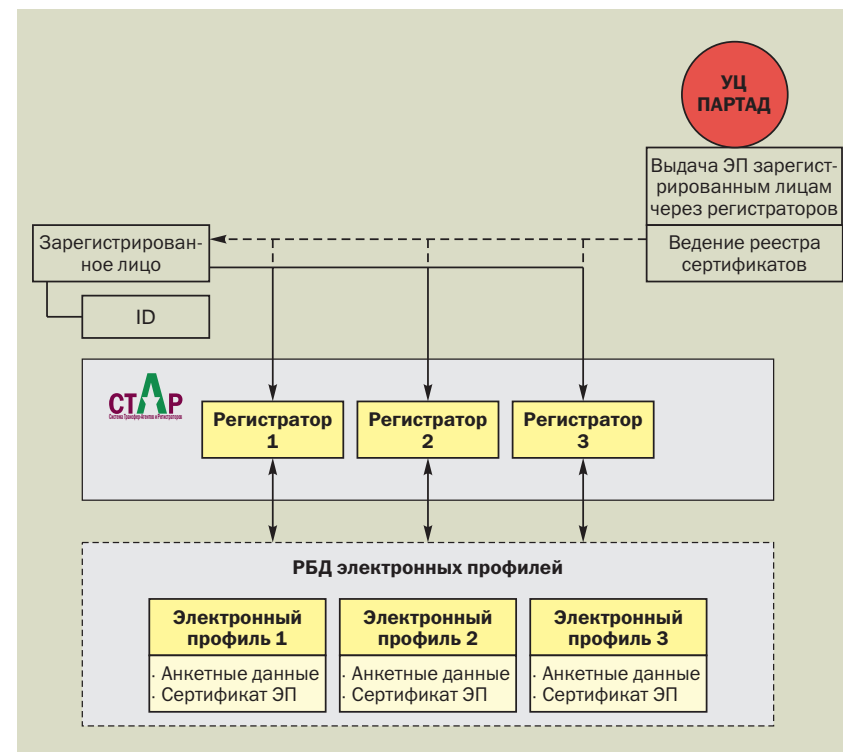


Рис. 5.3. Предлагаемая схема взаимодействия регистраторов в СТАР с использованием технологии блокчейн

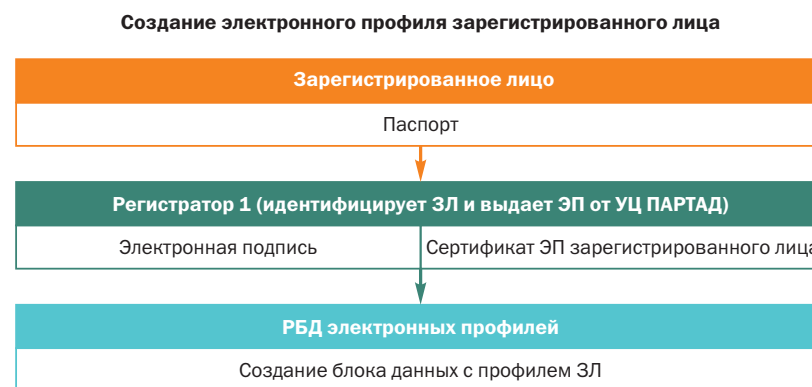


Рис. 5.4. Создание электронного профиля зарегистрированного лица



#### Использование электронного профиля зарегистрированного лица



Рис. 5.5. Использование электронного профиля зарегистрированного лица

#### Изменение электронного профиля зарегистрированного лица



Рис. 5.6. Изменение электронного профиля зарегистрированного лица

Вариант совместного использования участниками СТАР идентификационных данных зарегистрированных лиц в электронном профиле мог бы выглядеть следующим образом:

1. В рамках бизнес-процессов участников СТАР создается новый информационный регистр — «Профиль зарегистрированного лица», представляющий собой электронную анкету, как в личных кабинетах на сайтах и социальных сетях. Для создания профиля зарегистрированное лицо (например, номинальный держатель), выразив согласие на такое использование своих идентификационных данных, отправляет в СТАР формализованный документ — «Анкету» в формате XML и другие дополнительные документы, требующиеся по законодательству.

2. На основании анкеты в Системе создается электронный профиль зарегистрированного лица, поддерживаемый по технологии РБД блокчейн, данные которого заверяются его электронной подписью (ЭП).

3. После этого зарегистрированное лицо направляет заявление либо на открытие счетов в реестрах со списком соответствующих эмитентов, либо (если счета уже открыты) на доступ к профилю регистраторов, обслуживающих список эмитентов. Соответственно, в блокчейн электронного профиля вносятся записи о регистраторах, ведущих реестры данных эмитентов.

4. Эти регистраторы получают доступ к электронному профилю и акцептуют содержащиеся в нем данные путем наложения своих ЭП. Тем самым ими подтверждается актуальность и достоверность информации в профиле. Соответственно, последующие операции в реестрах, в которых зарегистрирован владелец информации профиля, проводятся на основании валидации данных, содержащихся в профиле, по мере обращения зарегистрированного лица к любому из обслуживающих его регистраторов, а впоследствии и других учетных институтов.

5. При необходимости зарегистрированное лицо может внести изменения в данные своего профиля (добавить нового или изменить существующего уполномоченного представителя, обновить

доверенность и т.д.), для этого следует отправить в систему новый формализованный документ, который заменяет предыдущие данные профиля новым блоком идентифицирующей его информации и подписывается ЭП всеми задействованными в обслуживании данного лица учетными институтами. В свою очередь, регистраторы приводят данные, содержащиеся в реестрах, в соответствие с данными профиля.

## **РАЗДЕЛ VI**

### **Переход некредитных финансовых организаций на международный стандарт деловой отчетности XBRL**



ГОТОВЫЙ МОДУЛЬ

**XBRL**

**200 000 руб.**

модуль XBRL

**60 000 руб.**

в год поддержка

**0 руб.**

стоимость внедрения

ПОЛУЧИТЬ  
ДЕМО-ДОСТУП



**5 ПРИЧИН  
КУПИТЬ  
МОДУЛЬ XBRL**

- ✓ Модуль работает «из коробки»
- ✓ Не требуется настроек/доработок
- ✓ Бизнес-процесс не меняется
- ✓ Содержит автоматизированную таксономию
- ✓ Отдельно стоящее приложение или интеграция в 1С продукты



Адрес: ул. Прянишникова 5А, эт. 4, оф.7  
Тел./факс: +7(499) 647-43-06 доб. 740

Тел.: +7 (915) 311-37-35  
E-mail/Skype: beylina.k@tab-is.ru

8 800 555 95 17

[www.xbrl.tab-is.ru](http://www.xbrl.tab-is.ru)

## Переход некредитных финансовых организаций на международный стандарт деловой отчетности XBRL

В течение 2016—2017 гг. Банк России реализовывает проект по внедрению на российском финансовом рынке применяемых в международной практике передовых электронных форматов представления отчетных данных на базе спецификаций XBRL.

Проект является завершающим этапом программы создания единого набора данных на базе Единого плана счетов (ЕПС), основанного на МСФО, с учетом надзорных и статистических потребностей Банка России<sup>1</sup>.

При этом реализацию проекта XBRL для некредитных финансовых организаций (НФО) можно рассматривать в качестве первого шага на пути перехода всех участников финансового рынка на единый тип электронных форматов при взаимодействии не только с регулятором, но и между собой. Перечень основных мероприятий по переходу НФО на формат XBRL, а также сроки их реализации представлены в табл. 6.1 и на рис. 6.1 и 6.2.

Таблица 6.1. Перечень и сроки реализации мероприятий по переходу НФО на формат XBRL

Перечень мероприятий по переходу НФО на формат XBRL	Сроки реализации мероприятий
Разработка стратегии внедрения формата XBRL	30.09.2016
Реализация стратегии внедрения и доработки информационной системы для автоматизации перехода на новый план счетов бухгалтерского учета и отраслевые стандарты бухгалтерского учета, а также составления отчетности в формате XBRL	30.09.2017
Переход всех профессиональных участников рынка ценных бумаг на ЕПС и Отраслевые стандарты бухгалтерского учета (ОСБУ) и предоставление финансовой, надзорной и статистической отчетности в формате XBRL	1.01.2018

<sup>1</sup> [http://www.cbr.ru/finmarket/projects\\_xbrl1](http://www.cbr.ru/finmarket/projects_xbrl1).

С 2018 г. профучастники рынка ценных бумаг сдают отчетность в новом технологическом формате XBRL



Формируется два файла XBRL

**1 файл XBRL. Бухгалтерская и финансовая отчетность (БФО)**

- Состав:
- Баланс
  - Отчет о финансовых результатах
  - Капитал
  - Отчет о потоках денежных средств
  - Примечания (169 таблиц)

Сроки:  
10 рабочих дней по окончании квартала

**2 файл XBRL. Надзорная и статистическая отчетность (НИС)**

- Состав:
- Надзор по 3533-у
  - 15 дополнительных надзорных форм
  - Обратная ведомость по счетам второго порядка
  - Обратная ведомость по символам ОФР

Сроки:  
10 рабочих дней по окончании периода

**Цели применения нового формата:**

- Унификация надзорных данных между отраслями
- Сокращение трудозатрат на обработку полученных данных Банком России
- Сокращение времени на процедуры надзора
- Возможность принимать оперативные меры по результатам надзорных процедур

**Рис. 6.1. Цели внедрения формата XBRL на российском финансовом рынке**

**Схема информационных потоков**



**Рис. 6.2. Схема информационных потоков при переходе НФО на формат XBRL**

**Взаимодействие регулятора с участниками финансового рынка: информация о деятельности пилотной фокус-группы по переходу на XBRL**

Практические вопросы внедрения формата XBRL обсуждаются Банком России и участниками финансового рынка в рамках фокус-группы по переходу на XBRL, созданной в 2016 г.

В функции участников пилотной группы входит подготовка файлов в формате XBRL по бухгалтерской (финансовой) (БФО) и надзорной и статистической (НИС) отчетности и сдача их регулятору через личный кабинет, специально созданный для целей внедрения данного формата.

В ходе проекта участники пилотной группы выявляют недостатки<sup>1</sup> в таксономии и программном продукте «Конвертер», предоставляемом профсообществу Банком России (в результате совместной работы регулятора и участников финансового рынка внесены ряд изменений, в частности добавлены недостающие аналитики, изменены названия показателей и взаимосвязи между ними).

Таксономия, по сути, представляет собой набор отчетных показателей, взаимосвязанных с заложенными в него контролями и насчитывает около 7 тыс. показателей. При этом для подготовки отчетных данных за полугодие 2017 г. была использована таксономия в редакции 0.5.1, размещенная в настоящее время на сайте Банка России. Кроме того, Банк России направил участникам пилотной группы редакцию предварительной версии финальной таксономии 0.7.0 для подготовки отчетных данных за 9 месяцев 2017 г. Ожидается, что финальная версия будет выпущена в ноябре 2017 г.

Конвертер Банка России позволяет преобразовывать отчетные файлы в формат XBRL и валидировать данные для их корректного принятия на стороне регулятора.

Формирование отчетности в формате XBRL может осуществляться как с использованием программы Конвертера, так и посредством доработки внутреннего программного обеспечения ор-

<sup>1</sup> С отдельными вопросами, которые были направлены в Банк России, можно ознакомиться на официальном сайте регулятора [http://cbr.ru/finmarket/projects\\_xbrl1/ques\\_xbrl](http://cbr.ru/finmarket/projects_xbrl1/ques_xbrl).

ганизации. Второй вариант является предпочтительным и предполагает загрузку таксономии непосредственно в учетные системы организации, т.е. в бухгалтерское, бэк-офисное, иное программное обеспечение. При этом некоторые участники пилотного проекта уже приняли решение по внедрению формата XBRL на уровне учетных систем, тестируя параллельно программные продукты, предназначенные для этой цели.

Необходимо отметить, что работа по внедрению XBRL является масштабной и требует затрат ресурсов целого ряда подразделений НФО. При этом участие в пилотном проекте выявляет необходимость изменения внутренних процессов по сбору, передаче и хранению информации внутри подразделений организации.

### Роль СРО в переходе на XBRL: проблемы и решения

В рамках содействия переходу своих членов на формат XBRL ПАРТАД осуществляет информационную поддержку данного процесса. Так, в 2018 г. планируется развитие методологии и обсуждение практики внедрения формата XBRL на базе СРО, исследование проблемных вопросов, связанных с подготовкой финансовой, надзорной и статистической отчетности в данном формате, а также взаимодействие с представителями регулятора и созданной при Банке России фокус-группой по вопросам внедрения XBRL.

По поручению Департамента обработки отчетности в 2017 г. ПАРТАД дважды провела анкетирование своих членов по вопросу готовности к переходу на XBRL, результаты последнего из которых отражены в табл. 6.2.

**Таблица 6.2. Уровень готовности членов СРО к переходу на формат XBRL по состоянию на 1 октября 2017 г.<sup>1</sup>**

Показатель	Обобщенные результаты опроса организаций — членов ПАРТАД, % от количества полученных ответов (в опросе приняло участие 35 организаций)
Имеется ли в организациях — членах ПАРТАД формализованный план перехода на XBRL (да/нет)?	
да	50
нет	50
Уровень готовности организаций — членов ПАРТАД к сдаче отчетности в формате XBRL с 2018 г. (оценка по 5-балльной шкале)	
1	9
2	34
3	51
4	6
5	—
На каком этапе работы с опубликованными данными (таксономией и сопроводительными документами) находятся организации — члены ПАРТАД	
Начальный этап (рассмотрение)	31
Промежуточный этап (оценка и начало внедрения)	4
Финальный этап (настройка системы учета)	2
Работа с моделью данных не начиналась	3
Автоматизация организациями — членами ПАРТАД процесса сбора отчетных данных, передаваемых в Банк России	
Полностью автоматизирован	—
Полностью автоматизирован только сбор БФО	17

<sup>1</sup> Представлены результаты анкетирования, проведенного в конце сентября 2017 г.

Показатель	Обобщенные результаты опроса организаций — членов ПАРТАД, % от количества полученных ответов (в опросе приняло участие 35 организаций)
Полностью автоматизирован только сбор НиС	—
Сбор БФО автоматизирован частично (ручные исправления, частичная миграция данных)	60
Сбор НиС отчетности автоматизирован частично (ручные исправления, частичная миграция данных)	
Не автоматизирован	23
Мнение организаций — членов ПАРТАД об опубликованной на сайте Банка России модели данных	
Данные понятны, вопросов нет	9
Данные понятны, но есть вопросы	68
Данные непонятны	21
Информация о размещенных данных отсутствует	2
Если данные непонятны, пожалуйста, прокомментируйте свой ответ:	Отсутствуют нормативные документы, регулирующие порядок формирования надзорной отчетности в формате XBRL
Мнение организаций — членов ПАРТАД об опубликованном на сайте Банка России нормативном акте по XBRL	
Нормативный акт понятен, вопросов нет	6
Нормативный акт понятен, но есть вопросы	70
Нормативный акт непонятен	1
Информация о нормативном акте отсутствует	12

По итогам анализа полученной информации участниками опроса были отмечены следующие основные трудности в процессе организации перехода на сдачу отчетности в формате XBRL:

- значительные финансовые затраты на разработку и доработку программного обеспечения (*отсутствует готовое программное обеспечение*);
- трудоемкость методологической проработки концептов таксономии для бухгалтерской и финансовой отчетности и надзорной и статистической отчетности в условиях достаточно сжатых сроков на их реализацию;
- громоздкость данных (огромное количество счетов и символов), собираемых для отчетных форм;
- наличие ошибок в таксономии и неопределенность по срокам выхода итоговой версии;
- отсутствие визуализации форм отчетности в программном обеспечении Банка России «Конвертор», что затрудняет проверку достоверности заполненных форм;
- отсутствие специалистов для перехода и работы с XBRL;
- отсутствие обучающих программ для подготовки специалистов по формированию и представлению отчетности в формате XBRL;

Для того чтобы оказывать содействие членам СРО в решении этих и других проблем составления финансовой, надзорной и статистической отчетности, осенью 2017 г. сформирован Комитет ПАРТАД по регулятивным технологиям (Комитет по регтеху). К работе Комитета привлечены специалисты в области информационных технологий, контролеры, финансовые директора и представители компаний — внешних разработчиков программного обеспечения, поддерживающего формат XBRL (вендоры), компетенция которых позволяет вносить значимый вклад в деятельность Комитета.

Еще одним немаловажным проблемным аспектом перехода НФО на новый формат XBRL участники анкетирования считают технологическую автоматизацию процесса составления отчетности.

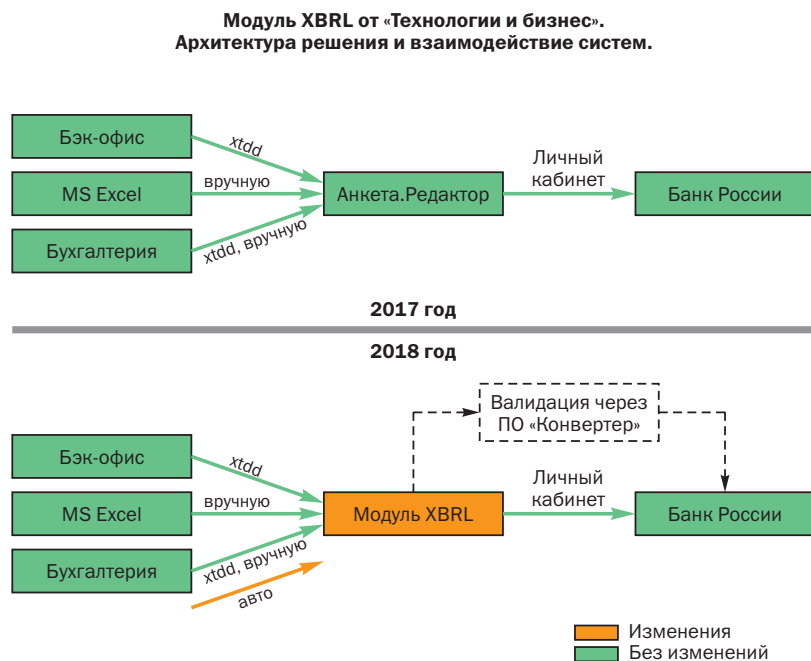
Так, в ходе анкетирования большинство членов ПАРТАД, принявших участие в опросе (около 60%), указали, что планируют при-

влекть внешнего разработчика программного обеспечения для поддержки XBRL во внутренних информационных системах. В свою очередь, значительное количество регистраторов и депозитариев — участников анкетирования планируют переход на XBRL своими силами (15%) или еще не определились в выбранном решении (26%).

На текущий момент на рынке предлагается достаточно много технологических решений, обеспечивающих потребности каждого профессионального участника. Преимущества тех или иных решений должны оцениваться организациями самостоятельно.

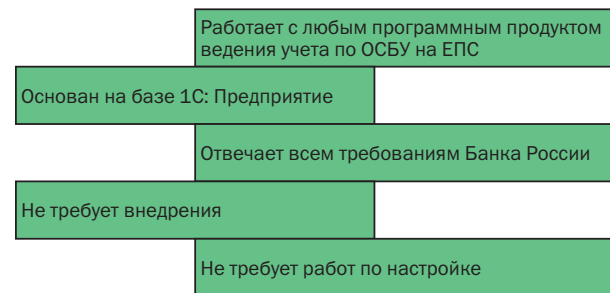
Примерами технологических решений могут служить модули XBRL разработчиков программных приложений ООО «Технологии и Бизнес» и ООО «ЕЭрПи Бэнд».

Предлагаемое разработчиком ООО «Технологии и Бизнес» программное приложение позволяет интегрировать XTDD файлы «Анкету. Редактора Банка России» в модуль XBRL, при этом все бизнес-процессы организации остаются неизменными (рис. 6.3—6.4).



**Рис. 6.3. Модуль XBRL от «Технологии и Бизнес»**

**Модуль XBRL от «Технологии и бизнес». Технические характеристики.**

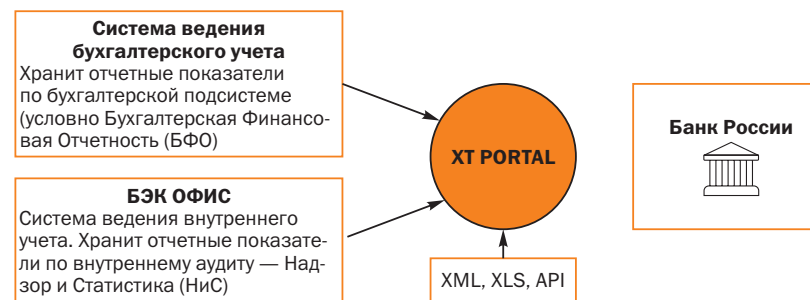


**Рис. 6.4. Технические характеристики Модуля XBRL от «Технологии и Бизнес»**

Компания ООО «ЕЭрПи Бэнд» предлагает для подготовки и сдачи отчетности в формате XBRL комплексный программный продукт XT PORTAL (рис. 6.5).

**Архитектура решения и взаимодействия**

Возможно использование с любыми программными продуктами и бэк-офис системами



**Рис 6.5. Архитектура решения и взаимодействие систем в ПО XT PORTAL от ЕЭрПи Бэнд**

По мере получения необходимой информации, в том числе и рамках работы Комитета ПАРТАД по регтеху, СРО будет знакомить своих членами с архитектурой программных решений и других компаний разработчиков.

## ПЕРЕХОД НА ЕПС НА БАЗЕ 1С



## СДАЧА XBRL-ОТЧЕТНОСТИ В БАНК РОССИИ

Компетенции от мировых  
лидеров по XBRL — UPartner

- Мэппинг показателей БФО и НИС
- GAP-анализ
- Интеграция с любыми программами и БЭК-офисами
- Поддержка и обновление таксономии Банка России

## ЗАПРОСИТЕ ДЕМО-ДОСТУП

ЕПС-НФО.РФ SALES@EPS-NFO.RU

+7 (495) 050-4444



## Раздел VII

Краткий обзор  
тематических публикаций  
по актуальным направлениям  
деятельности ПАРТАД  
в 2017 г.



## Краткий обзор тематических публикаций по актуальным направлениям деятельности ПАРТАД в 2017 г.

В 2017 г. экспертами ПАРТАД и представителями инфраструктурных организаций подготовлен ряд статей по актуальным направлениям деятельности ПАРТАД: совершенствованию системы управления рисками и внутреннего контроля, контрольным функциям, дальнейшему развитию проекта СТАР, внедрению новых финансовых технологий в деятельность НФО и др.



[www.rcb.ru](http://www.rcb.ru)



*Петр Лансков — председатель совета директоров ПАРТАД, д-р экон. наук, и Елена Зенькович — заместитель председателя правления ПАРТАД, канд. юрид. наук, в статье «Интегрированная система внутреннего контроля и управления рисками и внутренний аудит в некредитных финансовых организациях» (Деньги и кредит. 2017. № 2) показывают преимущества применения риск-ориентированного подхода в управлении некредитной финансовой организацией, раскрывая опыт саморегулируемой организации ПАРТАД в стандартизации управления рисками и внутреннего контроля.*

*В статье «Росчерк в облаках» (Рынок ценных бумаг. 2017. № 2) Максим Мурашов — генеральный директор АО «ДРАГА» и Светлана Галкина — заместитель генерального директора по работе с клиентами АО «ДРАГА» рассказывают о техническом решении для массового применения усиленной квалифицированной электронной подписи в разработанных в ДРАГе web-сервисах, а именно — об использовании «облачной» усиленной квалифицированной электронной подписи.*





В статье «**Тарифная политика в учетной инфраструктуре рынка ценных бумаг и проблемы ее регулирования**» (Рынок ценных бумаг. 2017. № 2) директор ООО «Инфраструктурный институт ПАРТАД», д-р экон. наук Петр Лансков анализирует тарифную политику учетных институтов на развитых и развивающихся рынках, в том числе тарифную политику учетных институтов в РФ. Также автор поднимает вопрос

о недостатках текущей тарифной политики НКО АО НРД и порядка ее выработки.

В статье «**Взаимодействие НПФов и УК: Новая реальность**» (Рынок ценных бумаг. 2017. № 4) Александр Баранов — директор департамента риск-менеджмента АО «ЕФГ Управление активами», председатель Комитета ПАРТАД по внутреннему контролю, внутреннему аудиту и управлению рисками определяет факторы, затрагивающие инвестиционную деятельность НПФов и УК, отмечает возникающие трудности, а также предлагает направления улучшения взаимодействия между НПФами и УК.



Игорь Поляков — председатель совета директоров АО «Новый регистратор» в статье «**СТАР. СУПЕРСТАР**» (Рынок ценных бумаг. 2017. № 4) отмечает успешность проекта СТАР, первоначально создававшегося для выполнения лицензионных требований Банка России в отношении регистраторов. Автор также рассказывает о перспективных направлениях развития сервисов платформы СТАР.



В статье «**Перспективы аутсорсинга бизнес-процессов в условиях развития новых информационных технологий и управления рисками в учетной инфраструктуре**» (Рынок ценных бумаг. 2017. № 4) Петр Лансков — председатель совета директоров ПАРТАД, д-р экон. наук, и Олег Гусов — заместитель руководителя управления контроля ПАРТАД рассматривают возможности аутсорсинга бизнес-процессов, в том числе с помощью применения информационных технологий, предлагая нормативно закрепить возможность передачи в аутсорсинг функции идентификации клиентов НФО. Авторы затрагивают вопрос ответственности за реализацию функций НФО, переданных на аутсорсинг, отмечая, что дальнейшее развитие аутсорсинга финансовых услуг, должно сопровождаться минимальным госрегулированием данного аспекта предпринимательской деятельности.



В статье «**Цифровизация инфраструктуры рынка ценных бумаг**» (Рынок ценных бумаг. 2017. № 4) Денис Соловьев — председатель Комитета по финансовым технологиям ПАРТАД, генеральный директор SR Consulting, раскрывает перспективы внедрения новых финансовых технологий, таких как блокчейн или распределенные базы данных (РБД), в деятельность регистраторов. Автор освещает основные принципы, правила построения и функционирования РБД.





**В статье «Риск-ориентированные контроль и надзор: сближение подходов мега-регулятора и саморегулируемой организации в сфере финансового рынка»** (Рынок ценных бумаг. 2017. № 4) Елена Зенькович — заместитель председателя правления ПАРТАД, канд. юрид. наук, Mgr., и Елена Карпова — руководитель информационно-аналитического управления ПАРТАД, освещают подходы к осуществлению контрольной деятельности Банка России и саморегулируемой организации ПАРТАД.

Авторы отмечают возможности единого контрольно-надзорного механизма, частью которого должна стать также система внутреннего контроля НФО. В статье определены разновидности контроля и надзора, а также административные меры, применяемые по результатам контроля/надзора.

**В статье «СТАР: Первый год работы»** (Рынок ценных бумаг. 2017. № 5) Максим Мурашов, генеральный директор АО «ДРАГА», председатель Комитета СТАР ПАРТАД, председатель Комитета по взаимодействию с регистраторами и депозитариями НКО АО НРД, и Евгений Папин, директор по технологиям и развитию АО «ДРАГА», подводят итоги первого года работы проекта СТАР.



**Профессиональная Ассоциация Регистраторов, Трансфер-Агентов и Депозитариев (ПАРТАД)** является одной из первых саморегулируемых организаций (СРО) профессиональных участников российского рынка ценных бумаг и осуществляет свою деятельность уже более 20 лет. На сегодняшний день членами Ассоциации являются ведущие регистраторы, депозитарии и специализированные депозитарии.

В соответствии с требованиями Федерального закона «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» в 2016 г. Банк России признал ПАРТАД в качестве СРО в отношении всех видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также в отношении деятельности специализированных депозитариев.

Ключевые направления деятельности ПАРТАД:

- Стандартизация профессиональной деятельности на финансовом рынке;
- Совершенствование законодательной и нормативной базы в области финансового рынка;
- Внедрение новых технологий, способствующих повышению надежности инфраструктуры финансового рынка, включая развитие электронного документооборота и внедрение форматов электронного взаимодействия;
- Содействие во внедрении и совершенствовании систем внутреннего контроля и управления рисками профессиональной деятельности;
- Раскрытие информации о деятельности членов СРО и проведение аналитических исследований;
- Аттестация специалистов финансовых рынков;
- Консультирование и разработка методических документов по различным аспектам деятельности членов СРО.

**Инфраструктурный институт ПАРТАД (ИНФИ ПАРТАД)** создан в сентябре 1998 г. как исследовательский центр при СРО ПАРТАД. Ряд сотрудников института имеют значительный опыт работы в области развития инфраструктуры рынка ценных бумаг в крупнейших консалтинговых компаниях по проектам развития рынка капитала в РФ, реализованным в рамках международной помощи, включая проекты Всемирного банка. ИНФИ ПАРТАД неоднократно выступал разработчиком научных исследований в интересах Министерства экономического развития РФ и Евразийской экономической политики.

ИНФИ ПАРТАД оказывает высококвалифицированные информационно-консультационные услуги по следующим основным направлениям:

- помощь в организации системы управления рисками и внутреннего контроля за профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг в соответствии с требованиями нормативных правовых актов РФ, международными стандартами COSO и ISO;
- организация электронного документооборота на финансовом рынке, включая содействие в передаче электронной отчетности в Банк России;
- подготовка к сдаче специализированных экзаменов для получения квалификационного аттестата СРО всех серий (1.0—7.0);
- тестирование и сертификация программного обеспечения регистраторской и депозитарной деятельности;
- предоставление консультаций по всем вопросам, касающимся учета прав собственности на ценные бумаги.

#### **Контактная информация**



115419, г. Москва  
ул. Орджоникидзе,  
д. 11, стр. 1А  
(495) 789-68-86  
(495) 730-00-52  
**Почтовый адрес**  
115162, г. Москва, а/я 23

---

Издательство «МАГИСТР»: 101000, Москва, Колпачный пер., д. 9А.

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