

# Инфраструктура рынка ценных бумаг

**ПАРТАД**

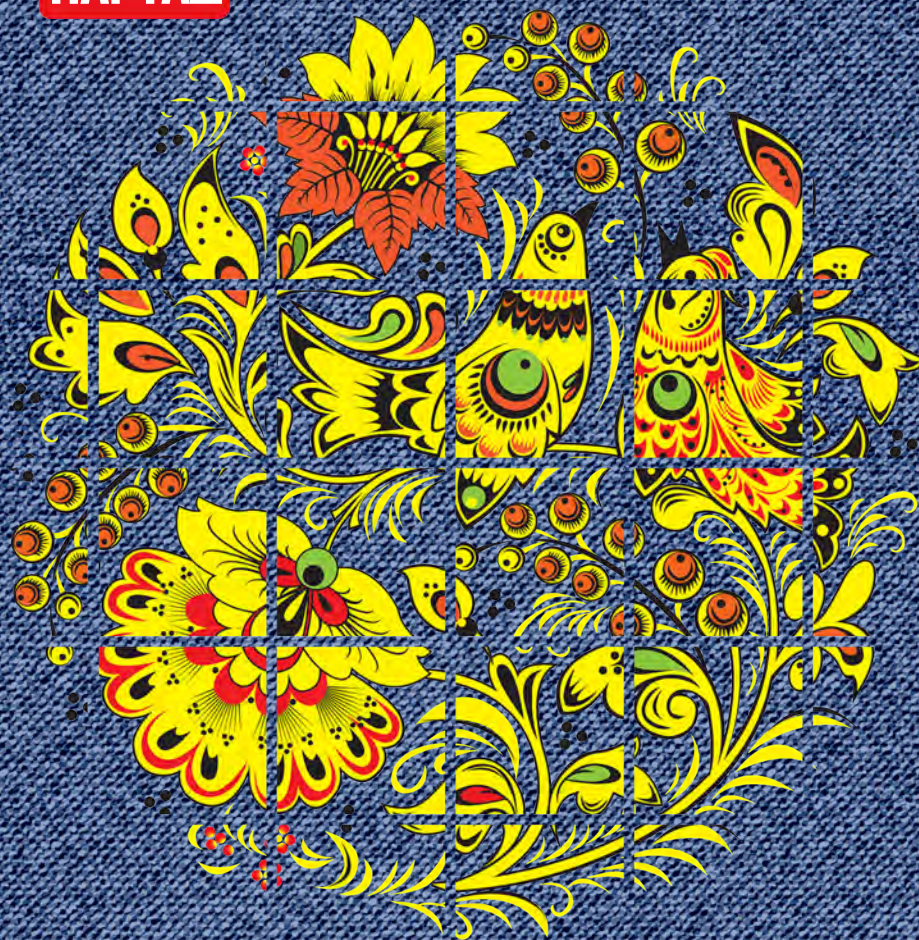
**ПАРТАД**



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

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

[info@partad.ru](mailto:info@partad.ru)  
Почтовый адрес  
115162, г. Москва, а/я 23



2018



# Инфраструктура РЦБ — 2018

Настоящее аналитическое издание, посвященное инфраструктуре финансового рынка России, выпускается ПАРТАД совместно с ИНФИ ПАРТАД с 2002 г.

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

Аналитическая составляющая отражает основные тенденции деятельности регистраторов, депозитариев и специализированных депозитариев — участников баз данных ПАРТАД во II полугодии 2017 — I полугодии 2018 гг., в том числе показатели их операционной деятельности, а также включает рэнкинги регистраторов, депозитариев и специализированных депозитариев по ключевым аспектам их деятельности.

Особое внимание уделено реализуемым в настоящее время ПАРТАД и членами Ассоциации проектам, направленным на реализацию платформенных решений по доступу к сервисам инфраструктуры финансового рынка с использованием технологий распределенных баз данных/блокчейн.

В издание включен перечень публикаций экспертов и членов ПАРТАД по актуальным направлениям деятельности ассоциации в 2018 г.

Подготовлено группой экспертов ПАРТАД в составе: *Гусов О. К., Зенькович Е. В., Карпова Е. В., Клековкин Д. А., Сорокин С. В.*, под руководством д-ра экон. наук *Ланскова П. М.*



## Содержание

### Раздел I

Общие тенденции в деятельности регистраторов — участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2017 — I полугодии 2018 гг. **7**

Рэнкинги регистраторов **14**

### Раздел II

Общие тенденции в деятельности депозитариев — участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2017 — I полугодии 2018 гг. **17**

Рэнкинги депозитариев **27**

### Раздел III

Общие тенденции в деятельности специализированных депозитариев-участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2017 — I полугодии 2018 гг. **33**

Рэнкинги специализированных депозитариев **38**

### Раздел IV

Актуальные вопросы регулирования деятельности учетной системы **43**

Развитие базовых стандартов деятельности учетных институтов **43**

Вопросы пропорционального регулирования учетных институтов **45**

Управление рисками некредитной финансовой организации **47**

### Раздел V

Проект создания интегрированной платформы сервисов инфраструктуры финансового рынка (ИПС) **53**

1. Текущее состояние рынка услуг инфраструктурных организаций РЦБ/РКИ **53**

2. Пилотные проекты ИНФИ/ПАРТАД	55
3. Создание интегрированной платформы для оказания широкого спектра услуг на финансовом рынке	57
Защита прав инвесторов	58
Корпоративные действия	59
Доступ к учетным услугам	59
Размещение цифровых активов /выпуск токенов в целях привлечения инвестиций	61
Купля/продажа (обмен) финансовых инструментов владельцами электронных профилей	62
4. Внедрение современных регулятивных технологий во взаимодействие участников рынка с его регулятором	63
5. Преимущества создания ИПС	65
6. Практические шаги по реализации проекта создания ИПС	67
Регистрация в распределенной сети операций, совершаемых учетными институтами	67
Применение возможностей распределенной сети на рынке коллективных инвестиций	71

## Раздел VI

Краткий обзор тематических публикаций по актуальным направлениям деятельности ПАРТАД в 2018 г. 81

# Раздел I

## Общие тенденции в деятельности регистраторов — участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2017 — I полугодии 2018 гг.



Ведение реестров компаний

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

Победитель конкурса профессионального мастерства  
"Инфраструктурный институт года - 2017" в номинации

**«Лучший региональный инфраструктурный институт 2017 года»**



**Наши возможности  
для вашего успеха!**

## Общие тенденции деятельности регистраторов— участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2017 — I полугодии 2018 гг.

На протяжении анализируемого периода (II полугодие 2017 — I полугодие 2018 гг.) в раскрытии информации через базу данных ПАРТАД «Регистраторы России» (<http://www.rusreestr.ru>) приняло участие в среднем 25 организаций, которые составляют более 70% общего числа лицензированных регистраторов страны. Для выявления основных тенденций в деятельности регистраторов данные, отражающие эти тенденции, анализировались по ключевым валовым показателям.

После периода консолидации регистраторских компаний, характеризовавшегося присоединением организаций к крупным московским регистраторам, количество участников текущего исследования временно стабилизировалось (рис. 1.1), что смягчает колебания показателей, вызванные изменением количества участников исследования.



Рис. 1.1. Динамика количества регистраторов и их филиальной сети

На протяжении рассматриваемого периода продолжились, хотя и в несколько меньших масштабах, негативные тенденции прошлых лет, связанные с преобразованием эмитентов из АО в ООО (рис. 1.2). Динамика сокращения количества эмитентов сохранила отрицательный тренд как по обществам с небольшим числом акционеров, так и по крупным обществам (с числом зарегистрированных лиц свыше 500). В среднем за рассматриваемый период количество обслуживаемых эмитентов снизилось почти на 7%.

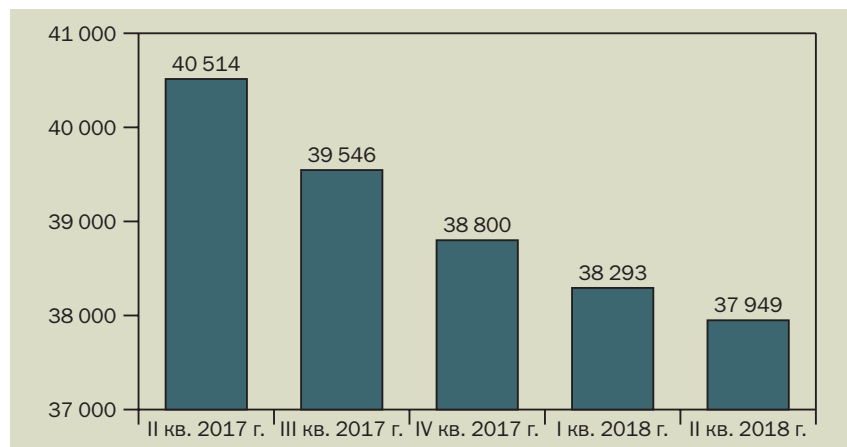


Рис. 1.2. Динамика количества обслуживаемых регистраторами реестров

В условиях нестабильности экономики РФ в структуре операционной деятельности регистраторов продолжились тенденции прошлых лет, связанные со смещением в сторону малоодоходных видов операций (операции по предоставлению информации из реестра и операции, связанные с открытием и изменением лицевых счетов зарегистрированных лиц).

В рассматриваемом периоде динамика операций (рис. 1.3) имела достаточно волатильный характер. В противовес тенденциям прошлых лет к концу II квартала 2018 г. увеличилось количество операций, связанных со списанием ценных бумаг с лицевых счетов в результате сделки (прирост на 7%), что свидетельствует о некотором восстановлении инвестиционной активности населения страны.

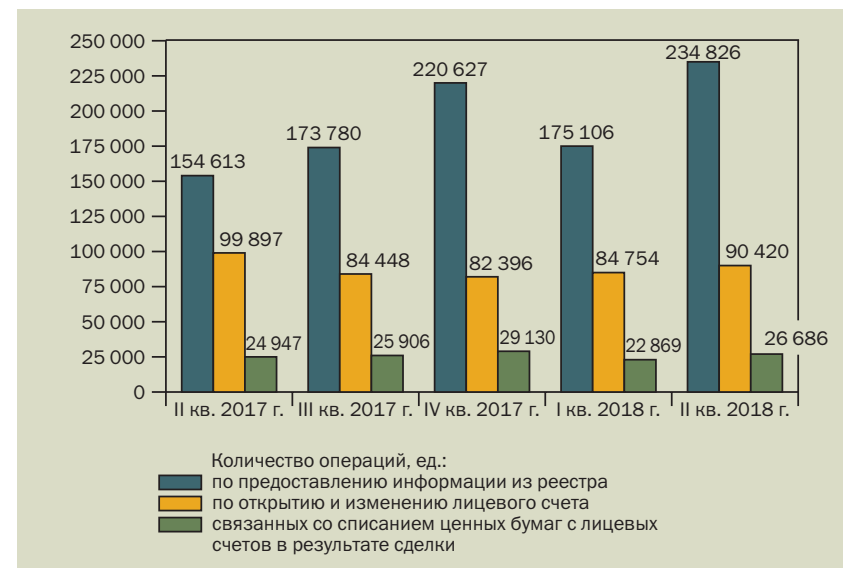


Рис. 1.3. Структура операционной деятельности регистраторов

В то же время Указание Банка России от 22 марта 2018 г. № 4748-У «О максимальной плате, взимаемой держателем реестра владельцев ценных бумаг с зарегистрированных лиц за проведение операций по лицевым счетам и за предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг, и порядке ее определения», вступившее в силу с 1 октября 2018 г., опять возвращает отрасль к проблеме сохраняющихся нерыночных ограничений в тарифной политике регистраторов. Речь идет о снижении максимальной величины их тарифов (в особенности за внесение записей о списании ценных бумаг с лицевого счета зарегистрированного лица, включая операции по счету номинального держателя/доверительного управляющего).

Количество находящихся на обслуживании у регистраторов реестров владельцев ПИФ за рассматриваемый период увеличилось на 10%, показав впервые за последние годы позитивную динамику. Однако прирост лишь кажется значительным на фоне минимального количества реестров, обслуживаемых собственно регистраторами. В той же мере это касается и отрицательной динамики количества обслуживаемых регистраторами реестров владельцев облигаций (сокращение показателя на 6,9%, рис. 1.4).



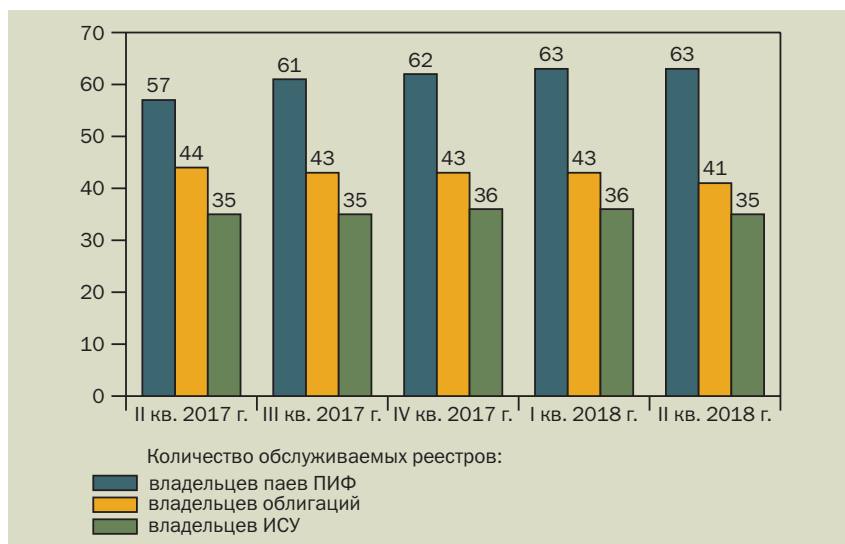


Рис. 1.4. Динамика количества обслуживаемых регистраторами реестров владельцев паев ПИФ, ИСУ и облигаций

С 1 июля 2018 г. согласно требованиям Положения о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг регистраторы обязаны обеспечивать возможность приема документов от зарегистрированных лиц через свои филиалы и/или трансфер-агентов не менее чем в 50 субъектах Российской Федерации, что продолжает стимулировать рост количества трансфер-агентов регистраторов (за рассматриваемый период на 38, 7%, рис. 1.5).

В целом рассматриваемый период характеризуется некоторым оживлением в регистраторской деятельности, что проявилось также в увеличении численности персонала регистраторов, включая долю их аттестованных специалистов (рис. 1.6).

Подводя итог анализу основных тенденций деятельности регистраторов во II полугодии 2017 — I полугодии 2018 гг., необходимо отметить, что в РФ сохраняется сложная экономическая ситуация, происходит сжатие рынка регистраторских услуг за счет снижения числа акционерных обществ, передавших ведение реестра регистратору, сокращение доходов учетных институтов, установление Банком России новых регулятивных ограничений в от-

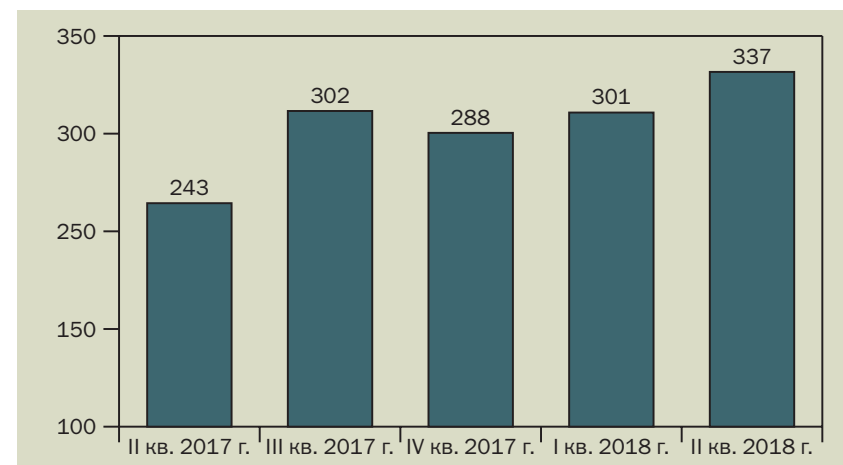


Рис. 1.5. Динамика количества трансфер-агентов регистраторов

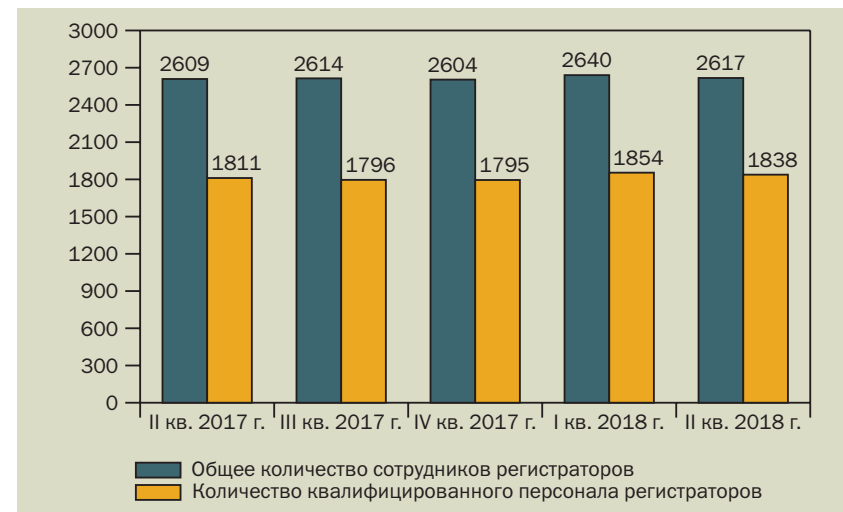


Рис. 1.6. Изменения в структуре персонала регистраторов

ношении тарифов регистраторов. В этих условиях, по мнению экспертов ПАРТАД, особое значение для развития регистраторской отрасли имеет применение инновационных технологий (распределенные базы данных — РБД/блокчейн) и создание с использованием данных технологий новой среды, способствующей получению клиентом регистратора как основных, так и дополнительных услуг в максимально удобной ему форме (*повышение доступности и привлекательности услуг регистраторов за счет использования физическим лицом онлайн-сервисов без посещения им офиса учетного института*).

Процесс технологической консолидации учетной инфраструктуры, позволяющей, с одной стороны, продолжать предоставлять ее сервисы на конкурентной основе, с другой — пропорционально масштабам бизнеса распределить издержки инноваций, для того чтобы сконцентрировать ресурсы большинства учетных институтов для решения общепроцессовых проблем, отражены в подготовленной экспертами ПАРТАД концепции *Интегрированной платформы сервисов инфраструктуры финансового рынка (ИПС)*, речь о которой пойдет далее.

Реализация данной концепции позволит регистраторам создать предпосылки для расширения их клиентской базы, диверсификации бизнеса за счет получения дохода от проведения идентификации клиентов в рамках агентской или субагентской деятельности, а их клиенты — эмитенты получат возможность автоматизации процесса формирования всего или части реестра владельцев финансовых инструментов на основе информации, содержащейся в РБД.

Например, реализация проекта развития ИПС в части регистрации значимых учетных операций совершаемых клиентами регистраторов (*на начальном этапе в отношении операций, совершаемых регистраторами по счетам номинальных держателей/доверительных управляющих*) позволила бы обеспечить резервное копирование информации учетных регистров регистраторов с использованием технологий РБД/ блокчейн и повысить защиту прав инвесторов в отношении проводимых ими транзакций.





## Рэнкинги

**ТОП**  
по суммарной величине собственных  
на 30 июня

Место	Наименование	Город	Сумма СС и СП, руб.
1.	АО «Реестр»	Москва	565 008 997
2.	АО «Сервис-Реестр»	Москва	468 629 829
3.	АО «ДРАГА»	Москва	450 851 056
4.	АО «Независимая регистраторская компания»	Москва	439 710 809
5.	АО «Регистратор Р. О.С. Т.»	Москва	393 836 595
6.	АО «Новый регистратор»	Москва	389 062 434
7.	ЗАО «Сургутинвестнефть»	Сургут	327 297 811
8.	АО «Ведение реестров компаний»	Екатеринбург	315 517 960
9.	ООО «Реестр-РН»	Москва	298 240 368
10.	ООО «Регистратор «Гарант»	Москва	275 033 657
11.	ЗАО «РДЦ ПАРИТЕТ»	Москва	271 114 881
12.	АО «Агентство «РНР»	Липецк	209 695 451
13.	ООО «Евроазиатский Регистратор»	Казань	205 003 786
14.	АО «Регистратор Интрако»	Пермь	191 524 861
15.	АО «Межрегиональный регистраторский центр»	Москва	162 358 792
16.	ОАО «Регистратор-Капитал»	Екатеринбург	147 264 450
17.	АО РСР «Якутский Фондовый Центр»	Якутск	146 345 011
18.	ООО «Московский Фондовый Центр»	Москва	141 756 000
19.	АО «Регистрационный Депозитарный Центр»	Петрозаводск	141 308 594
20.	АО «Петербургская центральная регистрационная компания»	Санкт-Петербург	137 706 819
21.	ООО «ПАРТНЕР»	Череповец	132 790 328
22.	ООО «Южно-Региональный регистратор»	Ростов-на-Дону	115 149 440
23.	АО «Сибирский реестр»	Новосибирск	105 621 775

## регистраторов

**РЕГИСТРАТОРОВ**  
средств и страхового покрытия

2018 г.

Собственные средства (СС), руб.	Страховое покрытие (СП), руб.	Доля СП в суммарном показателе, %
445 008 997	120 000 000	21,2
418 629 829	50 000 000	10,7
400 851 056	50 000 000	11,1
189 710 809	250 000 000	56,9
193 836 595	200 000 000	50,8
289 062 434	100 000 000	25,7
207 297 811	120 000 000	36,7
195 517 960	120 000 000	38,0
198 240 368	100 000 000	33,5
225 033 657	50 000 000	18,2
171 114 881	100 000 000	36,9
194 695 451	15 000 000	7,2
177 503 786	27 500 000	13,4
151 524 861	40 000 000	20,9
112 358 792	50 000 000	30,8
144 764 450	2 500 000	1,7
131 345 011	15 000 000	10,2
126 756 000	15 000 000	10,6
121 308 594	20 000 000	14,2
107 706 819	30 000 000	21,8
112 790 328	20 000 000	15,1
112 649 440	2 500 000	2,2
100 621 775	5 000 000	4,7

**ТОП 10 РЕГИСТРАТОРОВ**  
**по количеству обслуживаемых эмитентов с числом владельцев более 500**  
**на 30 июня 2018 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	253	6 810	3,7
2.	АО «Реестр»	Москва	128	5 346	2,4
3.	АО «Независимая регистраторская компания»	Москва	127	3 474	3,7
4.	АО «Новый регистратор»	Москва	115	5 679	2,0
5.	ООО «Реестр-РН»	Москва	77	1 996	3,9
6.	ООО «ПАРТНЕР»	Череповец	59	437	13,5
7.	АО «Сервис-Реестр»	Москва	52	1 793	2,9
8.	АО «ДРАГА»	Москва	49	1 131	4,3
9.	АО «Межрегиональный регистраторский центр»	Москва	49	888	5,5
10.	АО «Петербургская центральная регистрационная компания»	Санкт-Петербург	46	1 130	4,1

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

## Раздел II

### Общие тенденции в деятельности депозитариев — участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2017 — I полугодии 2018 гг.



## ВМЕСТЕ МЫ МОЖЕМ БОЛЬШЕ



### СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ ДЛЯ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ И ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

**РОСБАНК**  
Специализированный Депозитарий  
SOCIETE GENERALE GROUP

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

### ДЕПОЗИТАРНЫЕ УСЛУГИ ДЛЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ

**РОСБАНК**  
SOCIETE GENERALE GROUP

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

Moody's Investor Service 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.

## Общие тенденции в деятельности депозитариев — участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2017 — I полугодии 2018 гг.

На протяжении анализируемого периода (II полугодие 2017 — I полугодие 2018 гг.) в раскрытии информации через базу данных ПАРТАД «Депозитарии России» (<http://www.rusdepo.ru>) участвовало в среднем 28 организаций, представляющих более половины рынка всех депозитарных услуг кастодиального типа на территории Российской Федерации (не считая услуг центрального депозитария, оказываемых на монопольной основе).

Количество депозитариев — участников базы данных представлено на рис. 2.1. Анализ диаграммы позволяет констатировать сокращение количества депозитариев, предоставивших необходимые для анализа сведения в базу данных ПАРТАД, обусловленное, прежде всего, прекращением членства в ПАРТАД и, соответственно, профессиональной депозитарной деятельности рядом компаний (АО «Р.О.С.Т. Корпоративные проекты», ООО «Межрегиональная Депозитарная Компания», АО «Расчетно-депозитарная компания», АО «ИК «РИКОМ-ТРАСТ», ООО «Центральный Ростовский

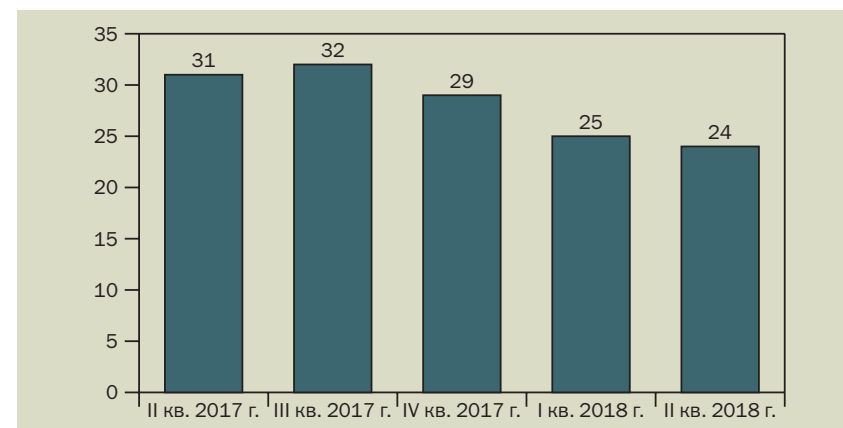


Рис. 2.1. Количество депозитариев — участников  
базы данных ПАРТАД

Депозитарий»), а также неполным предоставлением сведений рядом участников базы данных ПАРТАД.

На протяжении нескольких лет количество счетов депо по категории депонентов «физические лица — резиденты» остается стабильным (рис. 2.2). Значительное число таких счетов (свыше 90%) открыто в депозитариях — кредитных организациях, что свидетельствует о комплексном подходе банков к оказанию финансовых услуг своим клиентам. Сокращение показателя начиная с IV квартала 2017 г. обусловлено лишь уменьшением количества депозитариев — участников базы данных ПАРТАД.

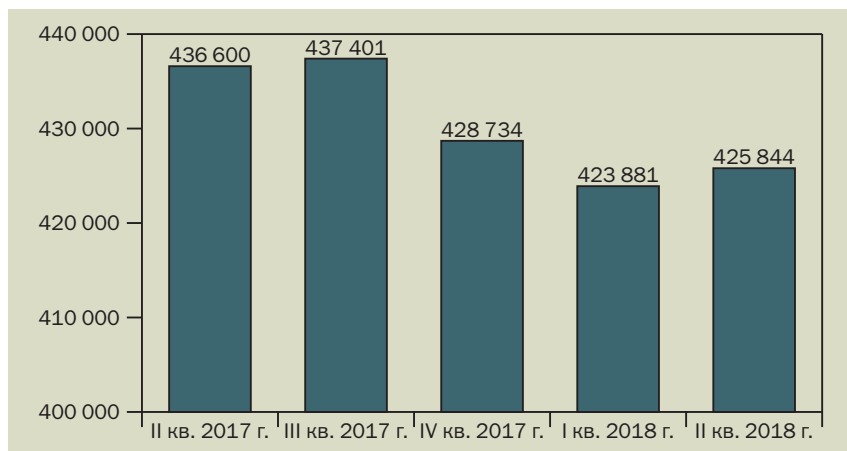


Рис. 2.2. Динамика количества счетов депо по категории депонентов «физические лица — резиденты»

Схожая ситуация на протяжении рассматриваемого периода наблюдается и в отношении количества счетов депо по всем категориям юридических лиц (рис. 2.3). Наибольший прирост, как и в прошлые годы, отмечается по количеству счетов депо, открываемых депонентам — юридическим лицам–нерезидентам (прирост составил 13,6%).

На фоне сокращения количества междепозитарных счетов депо в 2015—2016 гг., обусловленного переводом основного числа операций, проводимых по междепозитарным счетам, в центральный депозитарий, а также введением нормативных требований к соб-

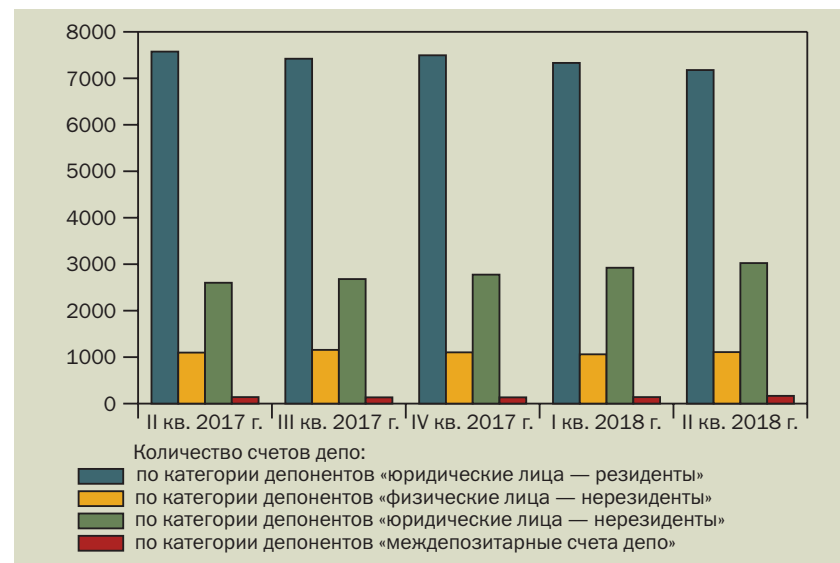


Рис. 2.3. Динамика количества счетов депо по различным категориям депонентов

ственным средствам депозитариев, количество междепозитарных счетов депо в рассматриваемом периоде увеличилось на 25,5%.

Анализ количества находящихся на обслуживании в депозитариях ценных бумаг демонстрирует положительную динамику. Так, количество обслуживаемых депозитариями акций и депозитарных расписок осталось фактически неизменным, количество обслуживаемых облигаций увеличилось почти на 40%, а количество обслуживаемых депозитариями паев ПИФ — на 13,5% (рис. 2.4, 2.5).

Количество проведенных депозитариями операций на протяжении 2018 г. несколько сократилось по сравнению с предыдущим годом в связи с сокращением количества депозитариев, представленных в базе данных ПАРТАД. По этому показателю наблюдаются тенденции, схожие с тенденциями в операционной деятельности регистраторов за аналогичный период. Так, прирост показателя во II квартале 2018 г. по сравнению с первым составил 7%, что свидетельствует о некотором восстановлении инвестиционной активности населения страны (рис. 2.6).



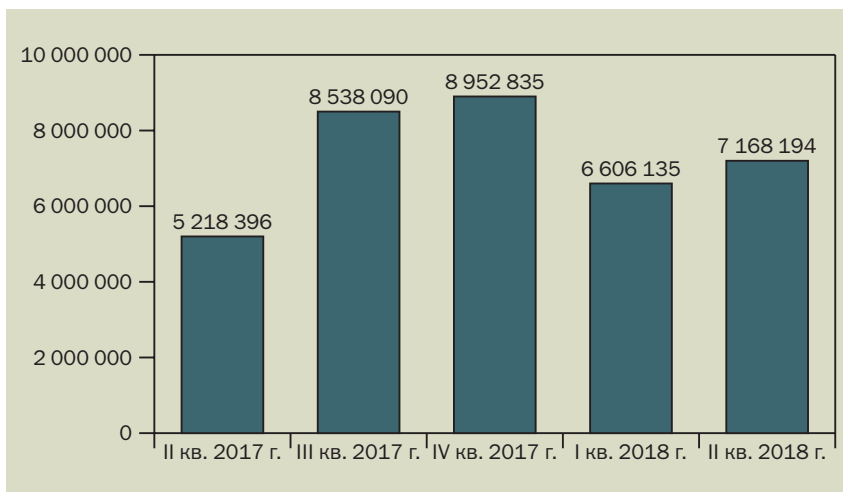


Рис. 2.4. Динамика количества обслуживаемых депозитариями облигаций, тыс. ценных бумаг

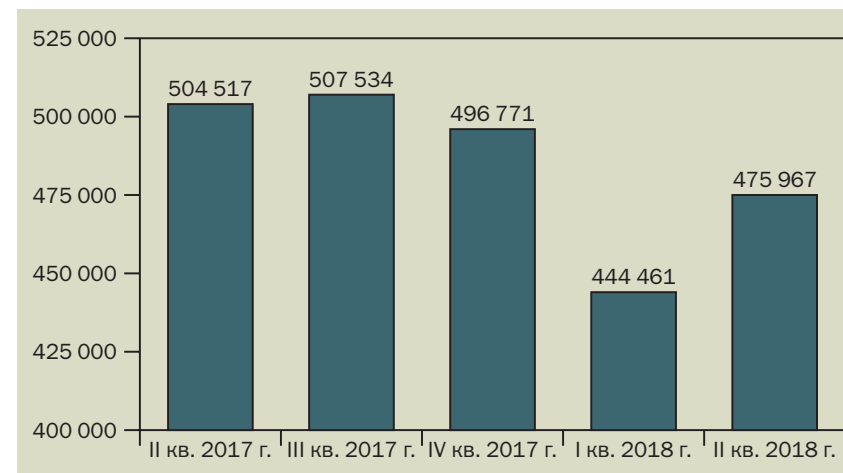


Рис. 2.6. Динамика количества проведенных депозитарных операций

Стоимость учитываемых депозитариями ценных бумаг, имеющих рыночную котировку, заметно увеличилась, несмотря на снижение числа депозитариев (рис. 2.7). За анализируемый период прирост составил 25,3%.



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

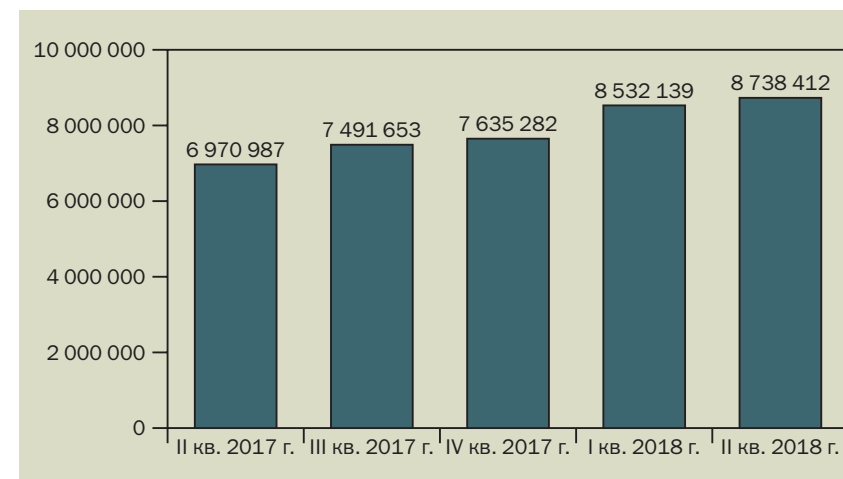


Рис. 2.7. Динамика рыночной стоимости ценных бумаг, млн руб.

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 осталось неизменным.

В среднем численность сотрудников одного кастодиального депозитария на конец анализируемого периода составляет 45 человек, из них аттестованного персонала 27 человек, что выше средних показателей прошлого года (рис. 2.8).



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

На протяжении II полугодия 2017 — I полугодия 2018 гг., как видно из анализа, прослеживаются отдельные позитивные тенденции развития депозитарной деятельности в Российской Федерации. Однако данные тенденции реализуются на фоне сжатия отрасли, вызванного присоединением депозитарных компаний к крупным столичным холдинговым группам либо уходом с рынка, прежде всего, небольших региональных компаний.

Существенное влияние на сокращение количества депозитариев в рассматриваемом периоде оказал центральный депозитарий и

его тарифная политика в отношении услуг, предоставляемых другим депозитариям.

ПАРТАД неоднократно поднималась проблема, связанная со злоупотреблением центральным депозитарием своим монопольным положением, в том числе при формировании тарифов на оплату оказываемых им услуг.

В рамках созданного Советом финансового рынка проекта «Экспертная инициатива» в октябре 2017 г. по инициативе ПАРТАД был проведен опрос экспертов рынка ценных бумаг (РЦБ) о необходимости и возможностях предотвращения злоупотребления доминирующим положением центрального депозитария в инфраструктуре рынка ценных бумаг РФ<sup>1</sup>. Кроме того, в целях оценки общей ситуации на рынке также проводилось анкетирование членов ПАРТАД — потребителей услуг НКО АО НРД.

Непрекращающиеся усилия ПАРТАД в рассматриваемом направлении антимонопольной политики дали значимый результат в виде вынесения ФАС России предписания об обеспечении конкуренции, предусматривающего изменения в порядке формирования Комитета пользователей услуг центрального депозитария. Совецательный орган клиентов НРД теперь формируется с участием представителей всех категорий участников финансового рынка, а не только акционеров ПАО Московская биржа, интересы которых в основном представляет наблюдательный совет НКО АО НРД. По нашему мнению, соблюдение интересов всех категорий участников финансового рынка в части формирования тарифов НКО АО НРД позволит оказать позитивное влияние на развитие депозитарной отрасли.

Еще одним положительным аспектом, который может оказать влияние на развитие депозитарной деятельности, является подготовка к применению Банком России механизмов пропорционального регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Банк России подготовил Концепцию пропорционального регулирования и риск-ориентированного надзора за НФО<sup>2</sup> (далее —

<sup>1</sup> Результаты опроса доступны на сайте проекта <http://regulation.nprts.ru/ru/votes/vote.aspx?id=1536>.

<sup>2</sup> Концепция пропорционального регулирования и риск-ориентированного надзора за НФО размещена на сайте Банка России <http://www.cbr.ru/Content/Document/File/46871/PropNadz.pdf>.



Концепция Банка России), предполагающую установление регулятором в краткосрочной перспективе дифференцированных требований в зависимости от масштаба операционной деятельности депозитариев (размер операций). Хотелось бы отметить, что обозначенная в Концепции Банка России возможность использования депозитариями ценных бумаг клиентов (*предмет Консультативного доклада Банка России о совершенствовании регулирования учетных институтов*) несет в себе повышенные риски, связанные с обязанностью возврата указанных ценных бумаг клиентам.

По мнению экспертов ПАРТАД, предлагаемые критерии дифференциации депозитариев пока не отражают степень их надежности по отношению к имуществу, которое находится у них на учете (хранении).

В свете риск-ориентированного подхода к регулированию было бы целесообразно предусмотреть нормативное регулирование депозитариев пропорционально перечню, структуре и объемам принимаемых депозитарием рисков, что, по нашему мнению, в полной мере можно реализовать только путем лицензионной дифференциации депозитариев, учитывающей содержание их операционной деятельности (кастодиальные депозитарии и депозитарии — операторы рынка).



## Рэнкинги депозитариев по величине коэффициента покрытия КП (деп.)\* принятых на обслуживание эмиссионных ценных бумаг депонентов на 30 июня 2018 г.

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

<i>Депозитарии с рыночной стоимостью РС (деп.) более 300 млрд руб.</i>				
Наименование	РС (деп.), руб.	СС, руб.	СП, руб.	КП (деп.), %
«Газпромбанк» (АО)	2 460 747 338 521	725 459 155 000	4 850 000 000	29,7
<i>Депозитарии с рыночной стоимостью РС (деп.) от 30 до 300 млрд руб.</i>				
Наименование	РС (деп.), руб.	СС, руб.	СП, руб.	КП (деп.), %
ПАО «БАНК УРАЛСИБ»	70 602 049 058	49 260 684 000	28 500 000 **	69,8
ООО «РБ Спец-депозитарий»	51 918 033 560	106 450 843	2 542 137 500	5,1
<i>Депозитарии с рыночной стоимостью РС (деп.) от 3 до 30 млрд руб.</i>				
Наименование	РС (деп.), руб.	СС, руб.	СП, руб.	КП (деп.), %
ООО «СДК «Гранит»	3 625 666 273	100 135 368	—	2,8
АО «ДК РЕГИОН»	25 733 991 841	387 967 264	300 000 000 **	2,7
ООО «Центральный Сургутский Депозитарий»	28 517 264 391	759 733 031	600 000	2,7
ООО «Межрегиональный специализированный депозитарий»	14 650 967 341	343 082 140	—	2,3
АО «ННК»	5 696 298 954	81 729 462	10 000 000 **	1,6
АО «Специализированный депозитарный центр»	6 670 024 069	104 085 039	—	1,6

Наименование	РС (деп.), руб.	СС, руб.	СП, руб.	КП (деп.), %
АО «Балтийское Финансовое Агентство»	17 917 684 621	215 282 970	—	1,2
<i>Депозитарии с рыночной стоимостью РС (деп.) от 300 млн до 3 млрд руб.</i>				
Наименование	РС (деп.), руб.	СС, руб.	СП, руб.	КП (деп.), %
АО «Тольятти-химбанк»	950 499 176	3 492 719 000	—	367,5
ООО «ФК «ИНТРАСТ»	598 440 745	86 139 914	—	14,4

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

\*\* Договор/полис страхования зарегистрирован ПАРТАД

**ТОП 10 ДЕПОЗИТАРИЕВ  
по рыночной стоимости (РС) принятых на обслуживание ценных бумаг депонентов на 30 июня 2018 г.**

№	Наименование	Город	Статус	РС (деп.), руб., всего	В том числе			депозитарные расписки, руб.
					акции, руб.	облигации, руб.	пай, руб.	
1	Газпромбанк (АО)	Москва	Кредитная организация	2 460 747 338 521	2 423 082 650 341	37 610 046 052	54 642 128	—
2	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	Москва	Специализированный депозитарий	2 187 872 046 644	519 222 077 585	1 489 348 932 364	168 419 224 060	10 881 812 635
3	ООО «СДК «Гарант»	Москва	Специализированный депозитарий	1 532 992 689 172	594 766 344 315	938 050 336 842	155 340 765	20 667 250
4	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	Москва	Специализированный депозитарий	867 388 728 910	42 557 724 388	824 577 652 612	149 189 730	104 162 180
5	АО «Объединенный специализированный депозитарий»	Москва	Специализированный депозитарий	263 915 119 250	48 229 815 568	215 247 298 108	418 992 471	19 013 103
6	ООО «Депозитарные и корпоративные технологии»	Москва	Специализированный депозитарий	240 095 428 479	240 095 428 479	—	—	—
7	АО «Независимый специализированный депозитарий»	Москва	Специализированный депозитарий	218 026 800 137	43 171 188 105	160 684 883 486	14 170 728 546	—
8	ПАО «БАНК УРАЛ-СИБ»	Москва	Кредитная организация	70 602 049 058	62 591 333 832	6 096 261 275	751 362 900	1 163 091 051
9	ООО «РБ Спецдепозитарий»	Москва	Специализированный депозитарий	51 918 033 560	3 991 803 807	47 889 525 887	36 703 866	—
10	ООО «Центральный Сургутский Депозитарий»	Сургут	Специализированный депозитарий	28 517 264 391	5 243 532 320	23 273 732 071	—	—

## РАЗДЕЛ III

Основные тенденции в деятельности  
специализированных  
депозитариев — участников  
базы данных ПАРТАД  
во II полугодии 2017 —  
I полугодии 2018 гг.





## Основные тенденции в деятельности специализированных депозитариев — участников базы данных ПАРТАД во II полугодии 2017 — I полугодии 2018 гг.

За анализируемый период в раскрытии информации через базу данных ПАРТАД «Депозитарии России» принимало участие 22—24 специализированных депозитария, что составляет более 75% общего числа организаций, имеющих лицензию специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

Количество специализированных депозитариев — участников базы данных представлено на рис. 3.1. Анализ диаграммы позволяет констатировать некоторое сокращение количества организаций, предоставивших в ПАРТАД необходимые для анализа сведения, что начиная с 2018 г. негативным образом отражается на анализе показателей деятельности специализированных депозитариев в настоящем обзоре.

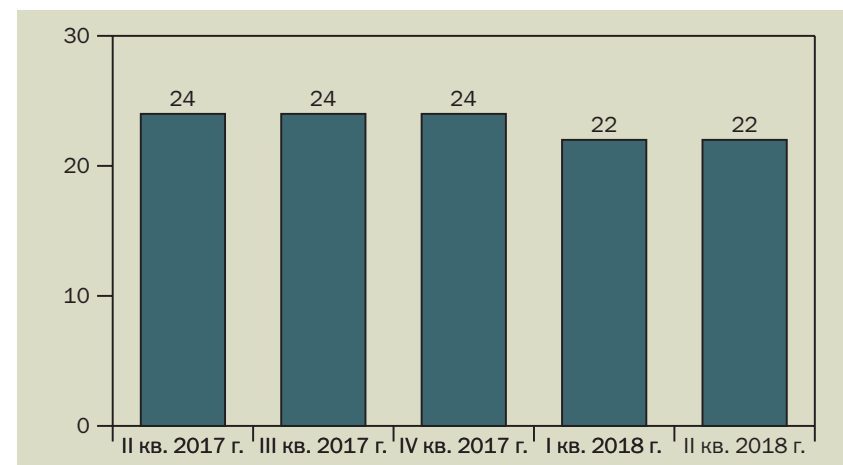


Рис. 3.1. Динамика количества специализированных депозитариев

Несмотря на сокращение количества специализированных депозитариев, раскрывающих о себе информацию в базе данных ПАРТАД, показатели деятельности специализированных депозитариев на протяжении II полугодия 2017 — I полугодия 2018 гг. были достаточно стабильными.

Анализ структуры клиентской базы специализированных депозитариев позволяет констатировать, что значительное количество их клиентов составляют паевые инвестиционные фонды (ПИФ). Динамика количества ПИФ в указанном периоде стабильная. Схожая динамика наблюдается также и в отношении количества обслуживаемых негосударственных пенсионных фондов (НПФ). Количество акционерных инвестиционных фондов (АИФ) незначительно уменьшилось (на один фонд).

После бурного роста в течение прошлых лет количество клиентов специализированных депозитариев, формально не являющихся субъектами рынка коллективных инвестиций (саморегулируемые организации различных видов и страховые компании), осталось за рассматриваемый период практически неизменным.

В рассматриваемом периоде рынок услуг специализированных депозитариев (стоимость контролируемого имущества) продолжил свой рост (на 8,3%). По состоянию на конец II квартала 2018 г. стоимость контролируемого специализированными депозитариями имущества составила 11 204 млрд руб. (рис 3.2).

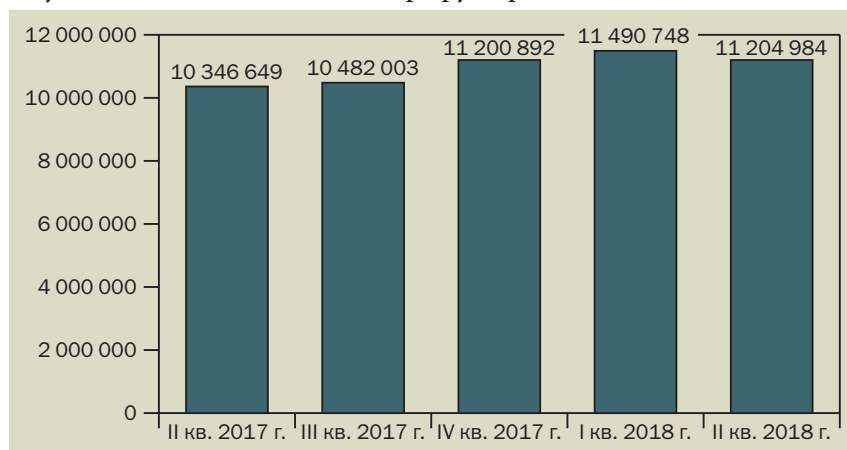


Рис. 3.2. Динамика стоимости контролируемого специализированными депозитариями имущества, млн руб.

Рост стоимости контролируемого специализированными депозитариями имущества в сегменте пенсионных накоплений составил 8,1%, что повторяет тенденции прошлых анализируемых периодов. Стоимость пенсионных резервов НПФ за рассматриваемый период выросла на 5,6%. Общая стоимость пенсионных накоплений на конец рассматриваемого периода по-прежнему превышает общую стоимость пенсионных резервов в структуре контролируемого специализированными депозитариями имущества.

Стоимость иного имущества, контролируемого специализированными депозитариями, включающего, помимо средств компенсационных фондов различных СРО, пенсионные накопления Пенсионного фонда РФ, накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, имущество, принимаемое для покрытия страховых резервов и собственных средств страховщика, а также имущество, составляющее ипотечное покрытие, выросла на 183 млрд руб., или на 4,4%. Это составляет примерно половину общего рынка услуг специализированных депозитариев и в значительной степени влияет на общие показатели их деятельности.

Наибольший прирост стоимости чистых активов в относительном выражении наблюдался в отношении стоимости контролируемого имущества ПИФ (на 17%). Негативные тенденции сформировались только в отношении стоимости чистых активов АИФ (сокращение более чем в два раза), что вызвано уменьшением количества таких фондов на фоне незначительного их числа.

В анализируемом периоде сократилось количество операций с имуществом клиентов, совершенных специализированными депозитариями: со 110,5 тыс. в середине 2017 г. до 98,0 тыс. в середине 2018 г. (рис. 3.3).

Что касается выявленных специализированными депозитариями нарушений, то в течение рассматриваемого периода наблюдается снижение показателя на фоне сокращения количества совершенных специализированными депозитариями операций с имуществом. В целом за рассматриваемый период общее количество выявленных специализированными депозитариями нарушений уменьшилось на 8% (рис. 3.4).

В рассматриваемом периоде количество аттестованных сотрудников специализированных депозитариев увеличилось на 13,4%.

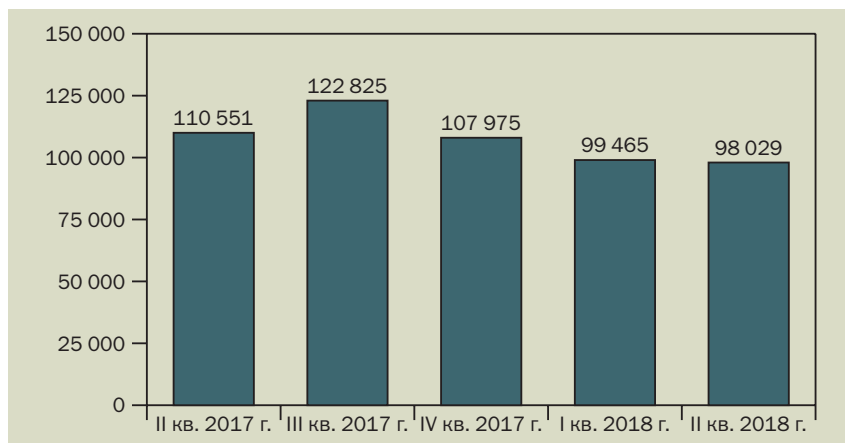


Рис. 3.3. Динамика количества совершенных специализированными депозитариями операций с имуществом клиентов

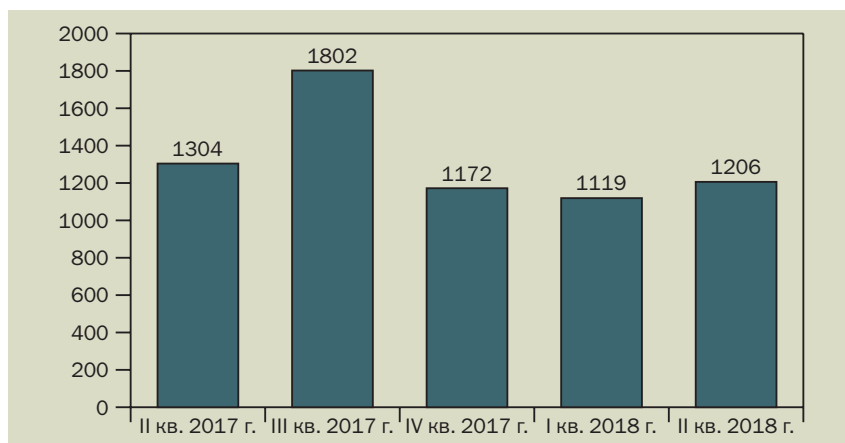


Рис. 3.4. Динамика количества выявленных специализированными депозитариями нарушений

Сокращение показателя начиная с 2018 г. обусловлено сокращением количества участников базы данных ПАРТАД (рис. 3.5).

Таким образом, в анализируемом периоде в показателях деятельности специализированных депозитариев наблюдается динамика, свидетельствующая о поступательном развитии рынка коллективных инвестиций, хотя и в более умеренных масштабах, чем в прошлые годы.

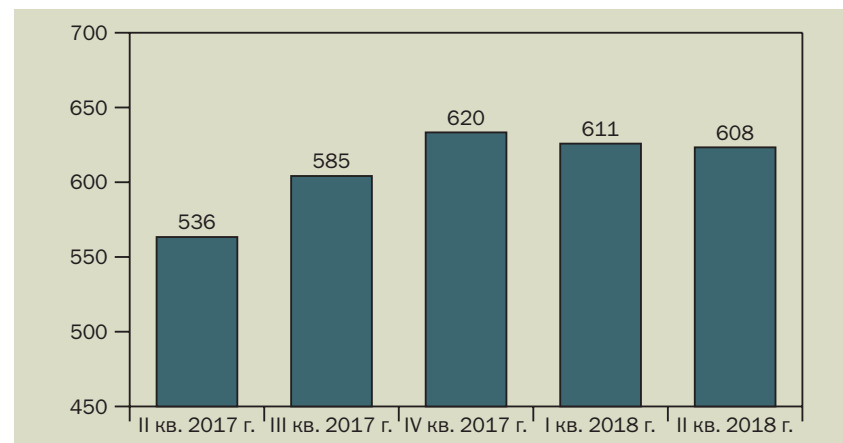


Рис. 3.5. Динамика количества квалифицированного персонала специализированных депозитариев

В связи с многогранностью деятельности специализированных депозитариев и их небольшим количеством в масштабах финансового рынка Российской Федерации особое значение для развития данного вида деятельности, по нашему мнению, имеет внедрение специализированными депозитариями инновационных сервисов для своих клиентов, прежде всего, основанных на технологиях распределенных баз данных (РБД) и блокчейна.

Одним из направлений применения технологий РБД/блокчейн на рынке коллективных инвестиций могла бы стать реализация концепции Интегрированной платформы сервисов институтов финансовой инфраструктуры (ИПС) ПАРТАД, которая предполагает, в частности, формирование цифровой среды для выполнения специализированными депозитариями как функции подготовки отчетности управляющих компаний (УК) по аутсорингу, так и поддержки продаж паев ПИФ в формате маркетплейса. Реализация данного проекта позволит его участникам, прежде всего специализированным депозитариям и УК, помимо расширения бизнеса также значительно сократить расходы на ведение дел и повысить надежность идентификации клиентов, в том числе за счет привлечения к данному процессу профессиональных участников рынка ценных бумаг — регистраторов.



## Рэнкинги специализированных депозитариев

### ТОП 10 СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ по стоимости контролируемого имущества на 30 июня 2018 г.

Место	Наименование	Стоимость контролируемого имущества, руб.	В том числе средств пенсионных резервов, руб.	В том числе средств пенсионных накоплений, руб.
1.	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	*13 469 789 753 043	493 251 136 393	1 111 776 487 518
2.	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	*2 926 331 187 268	519 277 971 477	*31 846 059 120 762
3.	ООО «СДК «Гарант»	*4 281 787 801 642	184 492 452 942	857 375 654 072
4.	АО «Объединенный специализированный депозитарий»	*5 852 862 620 447	9 555 756 062	284 115 556 499
5.	АО «Независимый специализированный депозитарий»	*6 392 333 792 611	24 279 417 205	304 954 360 185
6.	АО «ДК РЕГИОН»	*7 369 807 961 624	—	—
7.	ЗАО «Первый Специализированный Депозитарий»	*8 274 693 925 908	1 495 481	—
8.	Газпромбанк (АО)	*9 151 979 041 629	—	—
9.	АО «НКК»	*10 136 124 411 055	—	—
10.	ООО «РБ Спецдепозитарий»	*11 104 609 591 766	—	—

\*1 С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества (СРО, страховые организации) в размере 850 717 648 563 руб.

\*2 С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества (СРО, страховые организации) в размере 381 199 038 221 руб.

\*3 С учетом пенсионных накоплений ПФР в размере 1 846 059 120 762 руб.

\*4 С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, накоплений для жилищного обеспечения военнослужащих и иного имущества (СРО, страховые организации) в размере 705 857 349 817 руб.

\*5 С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества (СРО, страховые организации) в размере 72 730 640 631 руб.

\*6 С учетом иного имущества (страховые организации) 8 222 852 161 руб.

\*7 С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества (СРО, страховые организации) в размере 269 043 344 333 руб.

\*8 С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества в размере 1 267 393 281 руб.

\*9 С учетом имущества, составляющего ипотечное покрытие, и иного имущества в размере 151 979 041 629 руб.

\*10 С учетом иного имущества (страховые организации) 7 834 236 276 руб.

\*11 С учетом иного имущества (страховые организации) в размере 104 609 591 766 руб.

### ТОП 10 СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ по количеству обслуживаемых клиентов на 30 июня 2018 г.

Место	Наименование	Количество клиентов, всего	Из них АИФ и ПИФ	Из них НПФ
1.	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	513*	405	27
2.	АО «Объединенный специализированный депозитарий»	263*	218	4
3.	ЗАО «Первый Специализированный Депозитарий»	241*	236	2
4.	ООО «СДК «Гарант»	203*	144	32
5.	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	172*	82	31
6.	АО «ДК РЕГИОН»	77*	36	0
7.	ПАО РОСБАНК	70	70	0
8.	АО «НКК»	60*	58	0
9.	АО «Независимый специализированный депозитарий»	54*	43	9
10.	ООО «Межрегиональный специализированный депозитарий»	35	28	7

\* С учетом иных клиентов специализированного депозитария.

**ТОП 10 СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ — не совместителей  
по суммарной величине собственных средств и страхового покрытия  
на 30 июня 2018 г.**

Место	Наименование	Сумма СС и СП, руб.	Собственные средства (СС), руб.	Страховое покрытие (СП), руб.
1.	ООО «РБ Спецдепозитарий»	2 648 588 343	106 450 843	2 542 137 500
2.	ООО «СДК «Гарант»	2 428 837 628	2 383 837 628	45 000 000
3.	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	2 365 759 484	2 060 759 484	305 000 000*
4.	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	2 205 276 918	1 705 276 918	500 000 000
5.	ООО «Центральный Сургутский Депозитарий»	760 333 031	759 733 031	600 000
6.	АО «ДК РЕГИОН»	687 967 264	387 967 264	300 000 000
7.	АО «Объединенный специализированный депозитарий»	658 655 273	558 655 273	100 000 000
8.	ЗАО «Первый Специализированный Депозитарий»	456 660 074	268 390 574	188 269 500
9.	ООО «Межрегиональный специализированный депозитарий»	343 082 140	343 082 140	—
10.	АО «Балтийское Финансовое Агентство»	215 282 970	215 282 970	—

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

## РАЗДЕЛ IV

### Актуальные вопросы регулирования деятельности учетной системы

## Актуальные вопросы регулирования деятельности учетной системы

### Развитие базовых стандартов деятельности учетных институтов

В 2018 г. ПАРТАД проводил активную работу по подготовке проектов базовых стандартов защиты прав и интересов физических и юридических лиц — получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций (СРО). Проекты базовых стандартов должны быть разработаны саморегулируемой организацией в соответствии с требованиями, установленными пп. 4 п. 1 ст. 5 Федерального закона от 13 июля 2015 г. № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» и представлены на согласование в Комитет по стандартам соответствующего вида деятельности финансовых организаций при Банке России.

Для разработки базовых стандартов при ПАРТАД были созданы две рабочие группы из представителей компаний по соответствующему виду деятельности и представителей других заинтересованных СРО:

— Рабочая группа по доработке проекта базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц — получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих регистраторов (совместно с НФА);

— Рабочая группа по доработке проекта базового стандарта защиты прав и интересов физических и юридических лиц — получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих депозитариев (совместно с НАУФОР и НФА).

Итогом указанной работы стало направление в Банк России проектов соответствующих базовых стандартов.

ПАРТАД и в дальнейшем будет прилагать все усилия для построения эффективного взаимодействия регулятора и профессионального сообщества в вопросах стандартизации деятельности своих членов.



В частности, Советом директоров ПАРТАД на основании положений ч. 2 ст. 6 Федерального закона от 13 июля 2015 г. № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка», предусматривающей, что саморегулируемая организация вправе по собственной инициативе разработать и утвердить внутренние стандарты, необходимые ей для реализации ее целей и задач, утвержден одобренный Комитетом по стандартам по деятельности регистраторов при Банке России (протокол № КДР-6 от 17 ноября 2017 г.) текст базового стандарта совершения операций на финансовом рынке в отношении регистраторов в качестве внутреннего стандарта ПАРТАД для совершения регистраторами операций на финансовом рынке (протокол № 09/2018 от 18 октября 2018 г.). Указанный внутренний стандарт будет действовать до утверждения Банком России соответствующего базового стандарта. Свои внутренние документы регистраторы — члены ПАРТАД должны привести в соответствие с внутренним стандартом к 1 февраля 2019 г.

Кроме того, ПАРТАД проведены необходимые подготовительные работы по подготовке проекта базового стандарта деятельности специализированных депозитариев, что позволяет оперативно сформировать его текст после утверждения Банком России требований к указанному стандарту.



## Вопросы пропорционального регулирования учетных институтов

На вопросе пропорционального регулирования Банком России делается акцент как на ключевой регуляторной новации. В 2018 г. регулятором была представлена Концепция пропорционального регулирования и риск-ориентированного надзора за некредитными финансовыми организациями — НФО (далее — Концепция Банка России).

В целом ПАРТАД поддерживает усилия регулятора по введению механизмов пропорционального регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг (РЦБ), считая, что критерии дифференциации депозитариев должны отражать степень их надежности по отношению к имуществу, которое находится у них на хранении, и уровень принимаемых ими операционных рисков.

ПАРТАД неоднократно представляла в Банк России свое видение пропорционального регулирования инфраструктурных организаций.

Предлагалась смысловая дифференциация депозитарной деятельности (разделение депозитарной лицензии), основанная на бизнес-моделях функционирования депозитариев и учитывающая риски их деятельности. А именно, предлагалось отдельное лицензирование депозитариев, деятельность которых совмещается с брокерской и сконцентрирована на депозитарной поддержке активных торговых операций на открытом рынке («брокерские» депозитарии), и депозитариев, деятельность которых сконцентрирована на сервисах, основанных на долговременном учете (хранении) ценных бумаг, контроле за инвестициями, поддержке корпоративных действий, денежных (мультивалютных) расчетах («кастодиальные» депозитарии). Предложения также включали применение критерия дифференциации, отражающего масштаб деятельности и определяющего размер операционного риска, при предъявлении требо-

*Концепция  
пропорционального  
регулирования  
и риск-ориентированного  
надзора за НФО*



ваний достаточности собственных средств к «кастодиальным» депозитариям.

Другим вариантом реализации принципов пропорционального регулирования на финансовом рынке, по мнению экспертов ПАРТАД, могла бы стать отмена необходимости получения депозитарной лицензии в случае осуществления финансовой организацией деятельности в качестве специализированного депозитария. Вследствие того, что функционал специализированного депозитария на рынке коллективных инвестиций (РКИ), который обусловлен его контролем за деятельностью управляющих и страховых компаний, в полной мере поглощает функционал депозитария, наличие у специализированного депозитария двух разных видов лицензий излишне.

Наличие у специализированного депозитария двух лицензий также затрудняет реализацию Банком России своих регуляторных и надзорных функций, в том числе при обработке финансовой отчетности, полученной от одной организации различными профильными департаментами регулятора (Департаментом рынка ценных бумаг и товарного рынка и Департаментом коллективных инвестиций и доверительного управления), что приводит к формированию избыточных затрат на регулирование и контроль за деятельностью специализированных депозитариев со стороны Банка России. Таким образом, регулирование, осуществляемое в отношении специализированных депозитариев со стороны двух профильных департаментов Банка России, носит дублирующий (избыточный) характер и противоречит принципам пропорционального регулирования.

Имеющаяся практика аннулирования Банком России лицензии специализированного депозитария, характеризующаяся одновременным отзывом у финансовой организации и депозитарной лицензии, также указывает на фактически неразделимый характер этих лицензий в текущей парадигме отношений в учетной инфраструктуре.

В связи с этим важно отметить, что Банк России с учетом обсуждения с профучастниками рассматриваемой Концепции подготовил свой вариант выхода из ситуации с устаревшей системой лицензирования учетной деятельности на РЦБ и РКИ. В Консультативном докладе «О совершенствовании регулирования деятельности учетных институтов», опубликованном 24 октября 2018 г., ре-

гулятор предлагает в зависимости от осуществляемых функций категоризировать учетные институты, в перспективе работающие на основании единой лицензии по учету прав на ценные бумаги, следующим образом:

— держатель реестра (с правом совмещения указанной деятельности с остальными видами учетной деятельности и деятельностью специализированного депозитария);

— хранитель обездвиженных ценных бумаг (с повышенными требованиями к капиталу);

— номинальный держатель (на основании договора с правообладателем и без договорных отношений с эмитентом).

Указанные предложения заслуживают самого внимательного рассмотрения профессиональным сообществом.

*Доклад Банка России  
«Совершенствование  
регулирования учетной  
инфраструктуры рынка  
ценных бумаг» (24.10.2018)*



## Управление рисками некредитной финансовой организации

Как известно, стабильность развития бизнеса и повышение эффективности управления в организации невозможны без эффективной системы управления рисками, интегрированной в общую политику компании, ее деятельность. К этому выводу все чаще приходят и советы директоров, и собственники организаций, активнее проявляя интерес к функции риск-менеджмента.

Вопросы управления рисками некредитных финансовых организаций не обходит стороной и Банк России, который в 2018 г. после многочисленных обсуждений, в том числе с профессиональными участниками и экспертами СРО, принял Указание № 4501-У от 21 августа 2017 г. «О требованиях к организации профессиональным участником рынка ценных бумаг системы управления рисками, связанными с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и с осуществлением операций с собственным имуществом, в зависимости от вида деятельности

и характера совершаемых операций» (далее — Указание № 4501-У), установив требования к профессиональным участникам рынка ценных бумаг по организации системы управления рисками.

Работа по построению системы управления рисками осуществлялась НФО и, в частности, учетными институтами и до введения регуляторных требований. Еще в 2011 г. ПАРТАД разработано Руководство по созданию (совершенствованию) системы мер управления рисками деятельности по ведению реестра (утверждено Советом директоров ПАРТАД, протокол № 06/2011 от 21 сентября 2011 г., согласовано ФСФР России, исх. № 11-СХ-02/29590 от 16 ноября 2011 г.). Далее в развитие методологии управления рисками и внутреннего контроля в инфраструктурных организациях РЦБ и РКИ ПАРТАД были последовательно приняты: Базовый стандарт управления рисками и внутреннего контроля участника финансового рынка — члена СРО ПАРТАД (утвержден Советом директоров ПАРТАД, протокол № 03/2015 от 23 апреля 2015 г., с изменениями и дополнениями, протокол № 06/2015 от 23 июля 2015 г.) (далее — базовый стандарт) и Специальный стандарт по управлению рисками участника финансового рынка — члена СРО ПАРТАД (утвержден Советом директоров ПАРТАД, протокол № 09/2015 от 18 ноября 2015 г.) (далее — специальный стандарт). Указанные стандарты были прежде всего нацелены на формирование в НФО комплексного подхода к организации управления рисками и внутреннего контроля и основаны на концептуальных моделях, эффективно развиваемых последние десятилетия международной организацией The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

**Внутренний стандарт по управлению рисками и внутреннему контролю участника финансового рынка — члена ПАРТАД**



В связи с введением регуляторных требований к организации системы управления рисками (Указание № 4501-У) в 2018 г. стандарты в области управления рисками и внутреннего контроля было решено соответствующим образом переработать. В первую очередь, на основе базового и специального стандартов создан Вну-

тренний стандарт по управлению рисками и внутреннему контролю участника финансового рынка — члена ПАРТАД (утвержден Советом директоров ПАРТАД, протокол № 05/2018 от 18 июня 2018 г.), который является обязательным для применения всеми членами СРО (далее — внутренний стандарт).

Внутренний стандарт определяет, в частности, цели управления рисками, терминологию в области управления рисками, общие требования к системе управления рисками и ее организационную характеристику, регламентацию системы управления рисками, оценку эффективности системы управления рисками. Таким образом, внутренний стандарт определяет основные принципы построения системы управления рисками, но не указывает, какими именно должны быть применяемые инструменты и методы, так как универсальных инструментов для этого не существует. В зависимости от специфики деятельности организации, ее масштабов необходимо определять наиболее подходящий способ управления рисками.

В развитие внутреннего стандарта в целях методологической поддержки членов ПАРТАД начата разработка методического документа — руководства по управлению рисками, в котором будут учтены наилучшие практики управления рисками, даны рекомендации, полезные при построении системы управления рисками, и практические примеры их возможного применения.

На протяжении длительного времени управление рисками рассматривалось международными экспертами как отдельный процесс в организации, интегрированный в рамках концептуального подхода COSO, главным образом, с внутренним контролем. Однако на современном этапе развития по мере усложнения экономической жизни при построении системы управления рисками организации рекомендуется большее внимание уделять интеграции процессов и процедур управления рисками в операционную деятельность и в процессы стратегического и бизнес-планирования, решая при этом следующие задачи: встраивание процессов управления рисками в процессы функциональных подразделений, трансформирование риск-менеджмента из учетной функции в инструмент принятия управленческих решений. В свою очередь, большую роль в формировании комплексного подхода к управлению риска-



ми в организациях — членах ПАРТАД имеют принятые СРО документы по управлению рисками.

Акцент на интеграции функции управления рисками и корпоративного управления сделан и в обновленной версии документа COSO — Концептуальные основы «Управление рисками организаций: интеграция со стратегией и управлением деятельностью» (2017 г.). В документе представлен подход к управлению рисками как к конкурентному преимуществу, рычагу улучшений бизнеса, позволяющему обнаружить новые возможности в деятельности организации.

Таким образом, согласно лучшей международной практике развитие подходов к управлению рисками в ближайшее время будет основано на рассмотрении функции риск-менеджмента не только с точки зрения эффективной координации процесса управления рисками, но и с точки зрения продвижения риск-ориентированного подхода к управлению бизнесом и его содействия повышению стоимости бизнеса.

## РАЗДЕЛ V

### Проект создания интегрированной платформы сервисов инфраструктуры финансового рынка (ИПС)



## Проект создания Интегрированной платформы сервисов инфраструктуры финансового рынка (ИПС)

### 1. Текущее состояние рынка услуг инфраструктурных организаций РЦБ/РКИ

Как следует из результатов представленного выше анализа учетной системы, в целом на рынке регистраторских услуг (35 действующих лицензий) наблюдается падение объема рынка за счет снижения количества основных клиентов регистраторов, эмитентов. По итогам 2017 г. видна следующая тенденция сжатия рынка: 1071 созданное акционерное общество при естественной их убыли почти на 20 000.

Количество акционерных обществ по данным ЕГРЮЛ (01.01.2018)	<b>86 440</b>
Количество акционерных обществ, передавших ведение реестра регистратору (13.12.2017)	<b>57 250</b>
Количество акционерных обществ, находящихся в стадии ликвидации/реорганизации (01.01.2018)	<b>12 819</b>
Количество акционерных обществ, созданных в 2017 г.	<b>1071</b>
Количество акционерных обществ, прекративших деятельность в 2017 году	<b>19 883</b>
Объем рынка в 2017 г.	<b>~7 млрд руб.</b>

На рынке спецдепозитарных услуг (31 действующая лицензия) также наблюдается снижение количества клиентов специализированного депозитария — институциональных инвесторов.

	31.12.2015 г.	31.12.2016 г.	31.12.2017 г.	22.06.2018 г.
Количество НПФ, ед. (по данным Банка России)	<b>102</b>	<b>74</b>	<b>66</b>	<b>65</b>

	По итогам 2014 г.	По итогам 2015 г.	По итогам 2016 г.	По итогам 2017 г.
Количество ПИФ, ед. (по данным аналитического обзора НАУ-ФОР «Российский фондовый рынок 2017»)	<b>1559</b>	<b>1549</b>	<b>1517</b>	<b>1331</b>

Снижение количества клиентов учетной системы сопровождается снижением уровня ее доходов. Одновременно не прекращаются попытки передела и этого сжимающегося рынка со стороны структур монополистического или олигополистического типа под прикрытием разговоров о внедрении новых прогрессивных технологий обслуживания инвесторов. В этих условиях инфраструктурные организации рыночного типа должны перейти от оказания клиенту «просто услуг» к созданию вокруг него среды, способствующей получению как основных, так и дополнительных услуг в максимально удобной ему форме, при сохранении конкурентной их основы.

Как известно, крупнейшие регистраторы уже предоставляют своим клиентам большой пакет услуг, в том числе с удаленным к ним доступом: личный кабинет эмитента, акционера, электронный сервис голосования на общем собрании акционеров; *sms* — информирование о корпоративных действиях; ЭДО по разным вопросам, в том числе обмен юридически значимыми документами, как хозяйственными (счета, акты), так и касающимися профессиональной деятельности: выдача выписок, списков зарегистрированных лиц. Это же касается и большинства спецдепозитариев.

Очевидно, что возможность использования онлайн-сервисов физическим лицом без посещения им офиса учетного института способна повысить доступность и привлекательность услуг всей учетной индустрии. Уже сейчас можно стать пайщиком паевого инвестиционного фонда, провести перерегистрацию прав собственности, проголосовать на собрании владельцев паев и акций и т.д. нужно всего лишь иметь подтвержденную учетную запись в Единой системе идентификации и аутентификации (ЕСИА), а таких россиян у нас, благодаря активному развитию электронных госуслуг, уже почти 40 млн.

Однако даже крупнейшие инфраструктурные организации, не имеющие статуса центрального депозитария, каждая в отдельности, до сих пор не смогли предложить клиентам учетной системы эффективные, масштабируемые технологические решения, охватывающие весь жизненный цикл ценных бумаг, включая информационно-аналитические сервисы и реализацию прав «из бумаги».

Для того чтобы выйти на дорогу технологической консолидации учетной инфраструктуры, позволяющей, с одной стороны, продолжать предоставлять ее сервисы на конкурентной основе, а с другой — пропорционально масштабам бизнеса распределить издержки инноваций, чтобы сконцентрировать ресурсы большинства учетных институтов для решения общепромышленных проблем, необходимо определить потребность индустрии в ключевых инновациях, выявить достоинства и проблемные аспекты новых технологий. Это, в свою очередь, требует предварительной реализации серии пилотных проектов с разными группами участников инфраструктуры.

## 2. Пилотные проекты ИНФИ/ПАРТАД

К настоящему моменту под эгидой ИНФИ/ПАРТАД реализовано два пилотных проекта. Целью первого из них, запущенного в разработку в конце 2017 г., было создание децентрализованного хранилища сертификатов ключей электронных подписей клиентов финансовых институтов, выдаваемых центром удостоверения сертификатов (ЦУС) ПАРТАД. Проект рассматривается как необходимый подготовительный этап к созданию интегрирующей сервисы учетных институтов ИТ-платформы, которая в будущем может включать распределенную базу данных (РБД) электронных профилей клиентов учетных институтов.

В результате пилотного проекта сформировано распределенное хранилище сертификатов ключей электронной подписи ЦУС ПАРТАД, которые будут являться одним из элементов будущих электронных профилей.

Для реализации данного проекта были развернуты частный блокчейн на основе протокола *Ethereum* с использованием алгоритма *Proof of Authority* (право на запись имеет толь-



ко идентифицировавший себя узел) и распределенная система хранения файлов SWARM. Администратором смарт-контракта («умного контракта»), дающего доступ к распределенному хранилищу сертификатов ключей электронной подписи и к работе с данным хранилищем, является ЦУС ПАРТАД. Указанный смарт-контракт позволяет учесть и хранить следующую информацию: данные об удостоверяющем центре, издавшем сертификат ключа электронной подписи, данные о владельце сертификата, хэш сертификата в файловом хранилище SWARM, а также данные участника сети, загрузившего данный сертификат. На уровне программного кода у участников сети отсутствует любая иная возможность, кроме как добавление нового сертификата, что исключает несанкционированное изменение или подмену сертификата.

Распределенная система с участием регистраторов АО «Новый регистратор», АО «Реестр», АО «ДРАГА», АО «Сервис-Реестр», ООО «Регистратор «ГАРАНТ», ЗАО «РДЦ ПАРИТЕТ» и ЦУС ПАРТАД запущена в опытную эксплуатацию в начале весны текущего года.

Реализация первого функционально обоснованного применения технологий РБД в учетной системе РФ позволила, в первую очередь, создать распределенную сеть *Partadchain*, что стало фундаментом для дальнейших разработок в этой сфере.

К осени 2018 г. был реализован и второй пилотный проект по созданию РБД электронных профилей клиентов участников финансового рынка, формируемых и поддерживаемых нодами сети *Partadchain*, с использованием сертификатов ключей электронной подписи, выданных ЦУС ПАРТАД.

В этой связи блокчейн-сеть была дополнена нодами ряда специализированных депозитариев (ООО «СДК Гарант», АО «СД «ИНФИНИТУМ», АО «ОСД», АО НКК) При разработке соответствующего смарт-контракта, обеспечивающего формирование электронного профиля клиента участника финансового рынка, использованы XML-форматы, разработанные на основе форматов, ранее утвержденных ПАРТАД.

### 3. Создание интегрированной платформы для оказания широкого спектра услуг на финансовом рынке

С учетом опыта осуществления пилотных проектов на базе ИНФИ/ПАРТАД экспертами саморегулируемой организации предлагается создание Интегрированной платформы сервисов инфраструктуры финансового рынка (ИПС). Посредством данной платформы клиентам учетных институтов будет предложен комплекс услуг, которыми они смогут воспользоваться, «не выходя из дома».

В первую очередь, ИПС должна стать важным механизмом обеспечения и защиты прав инвесторов (прав собственности). Для этого ИПС должна предоставлять клиентам учетных институтов удобный интерфейс, а в перспективе доступ с помощью приложения для мобильных телефонов и планшетов, для контроля и отслеживания состояния своих активов, информация о которых будет содержаться в их электронных профилях.

С помощью такой платформы предполагается осуществить прямую интеграцию учетной системы с внебиржевым рынком финансовых инструментов посредством общего для них маркетплейса, без принудительного использования цепочки посредников. Таким образом, платформа сможет выполнять и функции основанной на технологиях РБД системы дистрибуции розничных продуктов различных организаций (эмитентов, управляющих компаний, страховых и микрофинансовых компаний).

Предполагается, что ИПС будет включать следующие основные клиентские компоненты, каждый из которых должен быть обеспечен соответствующим интерфейсом:

- защита прав инвесторов;
- корпоративные действия (распространение информации, голосование);
- доступ к регистрационным услугам учетных институтов;
- размещение цифровых активов /выпуск токенов в целях привлечения финансирования;
- купля/продажа (обмен) финансовых инструментов владельцами электронных профилей.

Таким образом, с помощью ИПС вокруг клиента инфраструктуры финансового рынка (инвестора/эмитента) в конечном счете должна быть сформирована дружественная цифровая среда, способствующая получению как основных, так и дополнительных услуг в максимально удобной для него форме (рис. 5.1).

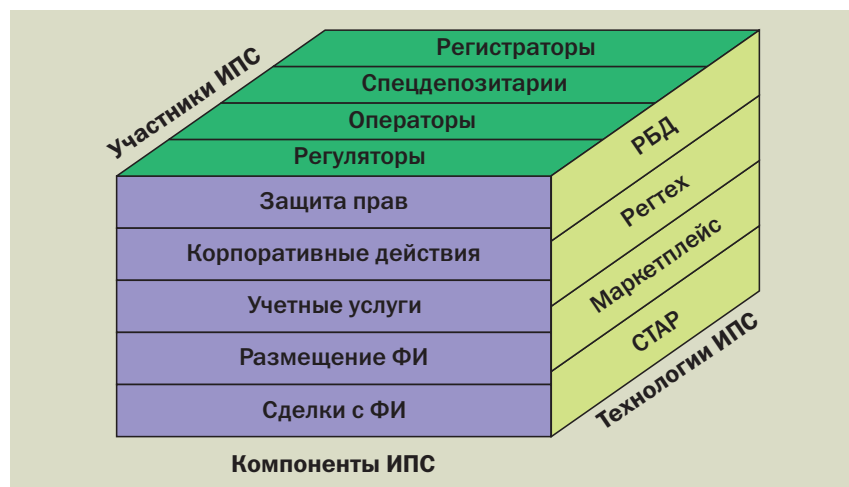


Рис. 5.1. Структура интегрированной платформы сервисов инфраструктуры финансового рынка

### **Защита прав инвесторов**

Предлагается создать в рамках ИПС сервис «Умный инвестор», в рамках которого соответствующий «умный контракт» позволит участникам платформы осуществлять сохранение в РБД информации о совершаемых инвестором учетных операциях во всех обслуживающих его учетных институтах. При этом инвестор может контролировать содержание интересующего его перечня учетных операций посредством своего личного кабинета в ИПС.

Кроме того, интерфейс личного кабинета даст инвестору возможность сформулировать, подписать и отправить в форме электронного документа вопрос или жалобу по поводу отраженных в его кабинете учетных операций и иных аспектов осуществления им своих прав, адресовав свое обращение учетному институту, а при

необходимости и саморегулируемой организации, членом которой является соответствующий учетный институт, представителю регулятора финансового рынка и т.п.

Эффективная реализация этого компонента ИПС предполагает участие в ней качестве узлов (узлов) распределенной сети всех регистраторов и специализированных депозитариев, их СРО и Службы Банка России по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг или ее представителя.

### **Корпоративные действия**

Указанный компонент ИПС должен предоставлять возможность унифицированного способа участия владельца ценной бумаги в собрании акционеров любого эмитента, обслуживаемого регистратором — участником ИПС (нодом распределенной системы), через использование соответствующего интерфейса профильного компонента ИПС. Кроме того, информация о самом корпоративном действии должна доставляться напрямую владельцу электронного профиля в ИПС/зарегистрированному в ИПС лицу и быть логически связанной с соответствующим профилем.

В случае обеспечения взаимосвязи указанного компонента ИПС с центрами раскрытия корпоративной информации (ЦРКИ) сведения о существенных фактах корпоративной жизни будут также автоматически предоставляться владельцу электронного профиля — зарегистрированному в ИПС лицу.

### **Доступ к учетным услугам**

Применение технологий распределенных баз данных (РБД) и блокчейн в учетной системе рынков ценных бумаг и коллективных инвестиций будет иметь ряд важных последствий для ее участников и клиентов. Одноранговая распределенная система, оформленная и визуально представленная клиенту в виде интерфейса профильного компонента ИПС, должна быть более надежной и эффективной, чем существующая в настоящее время трехуровневая система учета прав собственности на ценные бумаги. Информация о правах собственности на ценные бумаги (и иные финансовые ин-

струменты) в неизменном виде будет надежно храниться в РБД, доступ к которой осуществляется через блокчейн.

На этапе первичного формирования круга пользователей сервисами ИПС система СТАР может быть использована для привлечения владельцев ценных бумаг — пользователей системы СТАР к регистрации на ИПС (наряду с иными законными средствами первичной идентификации, включая ЕСИА). Регистраторы — участники СТАР выступают в этом случае точками доступа инвесторов к сервисам ИПС, которые формируют электронные профили зарегистрированных лиц — акционеров обслуживаемых ими эмитентов путем экспорта в РБД информации, необходимой для дальнейшей идентификации данного лица любым (уполномоченным) нодом распределенной сети в своей информационной системе. При этом информация, содержащая сведения для идентификации лица и находящаяся в электронном профиле, подписывается электронной подписью (клиента или регистратора, действующего по его поручению).

Создание ИПС на основе сервисов учетной инфраструктуры, превосходящих по степени доступности и защищенности инфраструктуру центрального депозитария, помимо прочего позволит повысить надежность идентификации клиентов любых операторов финансового рынка за счет привлечения к данному процессу профессиональных участников рынка ценных бумаг — регистраторов и депозитариев. Тем более, что на данный момент регистраторы располагают данными 20 млн уникальных счетов зарегистрированных лиц, а спецдепозитарии — данными 1,5 млн владельцев паев ПИФ, многие из которых могут быть вовлечены в процесс внебиржевой торговли (обмена) финансовыми инструментами любой экономической природы.

По мере развития технологий РБД/блокчейна любые права, подлежащие учету в реестре, а не только акции и облигации, могут быть «токенизированы», т.е. представлены в цифровой форме. Так как все блоки данных в блокчейне взаимосвязаны, хранятся в зашифрованном виде у всех участников РБД и автоматически обновляются при каждом внесенном изменении, то ноды (узлы) распределенной системы могут подтверждать достоверность содержащейся в электронных профилях РБД информации и обеспечивать ее защиту от манипуляций и искажений.

Таким образом, технологии РБД/блокчейн позволяют участникам распределенной сети приходиться к соглашению о состоянии электронных профилей обслуживаемых ими лиц по определенному алгоритму, что должно привести к удешевлению процесса обработки информации и формирования отчетности для Банка России.

### **Размещение цифровых активов /выпуск токенов в целях привлечения инвестиций**

Как известно, процесс *Initial Coin Offering (ICO)* — первичной продажи компанией токенов для привлечения финансирования ее деятельности рассматриваться многими в качестве актуальной альтернативы *Initial Public Offering (IPO)* — публичному размещению ценных бумаг. Токены могут быть привязаны к качественным или количественным показателям деятельности компании. В случае осмысленного применения механизма *ICO* сокращаются непроизводительные издержки на посредников в системе классического рынка ценных бумаг — биржу, центральный депозитарий, инвестиционный банк. Это снижает барьеры для входа на рынок «эмитентов» новых финансовых инструментов. Комбинирование технологий РБД и концепции краудинвестиционной платформы в рамках специализированного компонента ИПС способно в перспективе существенно сократить корпоративные издержки, связанные с процессом андеррайтинга, учетом прав собственности и корпоративными действиями.

Краудинвестиционный компонент ИПС призван содействовать привлечению оборотных средств и небольших инвестиций в бизнес клиентов регистраторов — малых и средних акционерных обществ. Регистраторы, выступая в качестве операторов этого компонента ИПС, помогут своим клиентам привлекать финансирование на прозрачных условиях от акционеров любых эмитентов, обслуживаемых любыми регистраторами, и иных лиц. Выполняя функции входа в краудинвестиционный компонент ИПС для своего клиента, регистратор (или его специализированная структура) должен будет предварительно оценить обоснованность проекта целевого финансирования, серьезность намерений его инициаторов, достоверность предоставляемой ими потенциальным спонсорам информации в той мере, в которой это принято в рассматриваемой сфере



или в перспективе может быть установлено нормативными актами регулирующих органов, включая СРО.

Учет прав спонсирующих инвестиционные проекты лиц при этом предлагается вести на специально создаваемых **электронных профилях спонсоров** в рамках ИПС, информация которых хешируется и распределяется по всем участникам распределенной системы, многократно повышая надежность учета инвестиционных прав. Право доступа к информации электронного профиля спонсора должно быть предоставлено самому спонсору, регистраторам акционерных обществ — реципиентам распределенного финансирования и регулирующему ноду. Регистраторы при необходимости могут также исполнять роль платежных агентов участников процесса. Предполагается, что услуга *краудинвестинга* будет оказываться регистраторами своим клиентам или (в качестве агента) клиентам своих партнеров по ИПС. Помимо всего прочего, это стимулирует ряд из них к сохранению статуса акционерного общества.

#### **Купля/продажа (обмен) финансовых инструментов владельцами электронных профилей**

Использование технологий РБД/блокчейн в учете прав собственности на ценные бумаги и иные финансовые инструменты способно в среднесрочной перспективе привести к появлению новых торговой и расчетной инфраструктур рынков ценных бумаг и коллективных инвестиций (РЦБ и РКИ) без привычных централизованных институтов и без потери (скорее, с приумножением) их эффективности для пользователей.

В настоящее время при заключении сделок на внебиржевом рынке владельцы ценных бумаг взаимодействуют с брокерами и через их депозитарии осуществляют регистрацию перехода прав на ценные бумаги и обременения ценных бумаг. В перспективе внебиржевые котировальные системы могут быть соединены с учетной системой через специализированный компонент ИПС, в рамках которого брокеры по поручению клиентов будут размещать предложения о покупке/продаже (обмене) активов, в том числе цифровых. Для заключения сделок будут использоваться стандартные контракты, подписывая которые, стороны запускают ме-

ханизм автоматического исполнения сделок (в блокчейне *Etherium* его называют «умный контракт») и формирования отчетности по ним.

С помощью технологий РБД можно совершать поставку против платежа, запрограммировав условия проведения такой транзакции, когда только по факту поставки финансового актива или оказания финансовой услуги происходит платеж. Внедрение технологий РБД позволит также сократить цикл расчетов за счет исключения цепочки посредников. Расходы на идентификацию клиентов (KYC) при этом существенно сократятся.

Дальнейшим шагом развития услуг ИПС может стать организация прямого взаимодействия продавца и покупателя ценных бумаг друг с другом без использования услуг брокерской компании (*peer to peer — p2p*). Это может быть актуально, например, для будущего рынка цифровых активов (токенов) и ICO.

#### **4. Внедрение современных регулятивных технологий во взаимодействие участников рынка с его регулятором**

Важным направлением применения участниками финансового рынка технологий РБД и блокчейн является развитие регулятивных технологий, прежде всего, оптимизация подготовки и предоставления отчетности в Банк России.

Так, на протяжении длительного времени количество форм отчетности и объем содержащихся в них данных, которые предоставляют регулятору институты рынка, постоянно увеличивается. В свою очередь, Банк России анализирует и обрабатывает весь поток информации в виде отчетных форм, так или иначе состыковывая информацию, полученную из разных источников.

При реализации «регтеховского» подхода брокерские и управляющие компании, являющиеся сейчас первичным источником информации о транзакциях в интересах своих клиентов, размещают ее в РБД/блокчейне.

В дальнейшем информация, обработанная в РБД с использованием «умных контрактов» и подготовленная для передачи в формате XBRL, может быть предоставлена регулятору по существую-

щим информационным каналам связи за электронной подписью соответствующих участников рынка. В перспективе Банк России сможет стать узлом (нодом) данной РБД, равноправным с другими участниками распределенной системы ИПС, и иметь доступ к любым их данным в режиме реального времени, что, с одной стороны, снимает потребность в целевом предоставлении многообразной отчетности в Банк России, а с другой стороны, увеличивает прозрачность деятельности инфраструктуры РЦБ и РКИ для регулятора.

Для практической реализации соответствующего проекта потребуется формирование на ресурсах ИПС электронных профилей взаимодействующих участников распределенной сети (например, управляющих компаний (УК) и специализированных депозитариев (СД)). Это, в частности, создаст предпосылки для дигитализации функций бэк-офиса оператора рынка РЦБ/РКИ.

Участие Банка России в качестве наблюдающего нода в распределенной сети участников инфраструктуры финансового рынка, лежащей в основе ИПС, способно обеспечить его актуальной надзорной информацией, что естественным образом сократит его потребность в ныне предоставляемой отчетности, а значит, позволит сократить издержки на ее формирование и предоставление у участников рынка и на ее обработку — у регулятора.

Кроме того, участие Банка России в качестве узла подобной распределенной сети помогло бы не только обеспечить новый, более высокий уровень прозрачности деятельности профучастников, но и повысить доверие к рынку со стороны инвесторов.

Таким образом, применение регулятивных технологий с помощью ИПС позволит:

- снизить регуляторную нагрузку на участников рынка,
- повысить доверие к рынку со стороны инвесторов,
- снизить объемы документооборота между участниками рынка (например, УК и СД),
- сократить трудоемкость сбора отчетных данных,
- сократить сроки предоставления подлежащей контролю информации, как между участниками рынка, так и от них в Банк России.

## 5. Преимущества создания ИПС

Практическое создание ИПС принесет ее стейкхолдерам следующие ключевые преимущества:

*Для клиентов инфраструктуры — владельцев финансовых инструментов:*

- Возможность единообразного обслуживания учетными институтами, участвующими в ИПС;
- Возможность доступа к необходимым сервисам ИПС в режиме онлайн;
- Отсутствие необходимости направления информации для своей идентификации каждому контрагенту;
- Сокращение накладных расходов, связанных с приобретением и реализацией ценных бумаг и владением ими.

*Для клиентов инфраструктуры — операторов рынка:*

- Расширение круга потенциальных клиентов — инвесторов;
- Повышение надежности идентификации клиентов;
- Сокращение расходов на обновление информации о клиенте (использование обновленной информации, содержащейся в профиле клиента, всеми участниками распределенной сети);
- Гарантия реализации принципа поставки против платежа (при необходимости).

*Для эмитентов финансовых инструментов:*

- Возможность автоматизации процесса формирования всего или части реестра владельцев финансовых инструментов на основе информации, содержащейся в РБД;
- Снижение издержек на проведение корпоративных действий;
- Открытость информации о клиентах депозитариев.

*Для учетных институтов:*

- Новое направление предпринимательской деятельности, позволяющее встроиться в цифровую экономику;

- Дополнительный сервис для имеющейся клиентской базы учетных институтов и создание предпосылок для ее наращивания;
- Дополнительный источник дохода, связанный с проведением идентификации клиента в рамках агентской или субагентской деятельности.

*Для спонсоров краудинвестиционных проектов, реализуемых в рамках профильного компонента ИПС:*

- Возможность осознанного выбора объекта инвестирования на достаточно прозрачных условиях;
- Возможность привлечения небольших инвестиций, что позволяет ограничить возможные потери разумной суммой;
- Оценка проектов и проверка информации эмитентов — реципиентов инвестирования их регистраторами, что снижает риски спонсоров;
- Надежность учета инвестиционных прав спонсоров, который осуществляется специализированными учетными институтами;
- Потенциально более высокие доходы по сравнению с процентами по банковским вкладам.

*Для реципиентов финансирования, привлекаемого с помощью краудинвестиционного компонента ИПС:*

- Возможность привлечения финансирования на более выгодных условиях и в более короткие сроки по сравнению с банковскими кредитами;
- Большая аудитория потенциальных спонсоров;
- Возможность получения дополнительного сервиса у своих регистраторов на стандартизированных в рамках профильной СРО условиях;
- Получение первичного спроса на свой продукт среди участников ИПС без дополнительных затрат на маркетинг;
- Возможность получения дополнительного финансирования в ходе реализации проекта, что не всегда возможно при банковском кредитовании.

*Для регулирующих органов:*

- Возможность мониторинга деятельности инфраструктуры финансового рынка и ее клиентов в режиме онлайн, внутри распределенной сети;
- Сокращение издержек на сбор и обработку отчетности по сравнению с существующей системой;
- Создание более надежного механизма защиты и обеспечения прав владельцев финансовых инструментов при одновременном увеличении доступности инфраструктурных и иных сервисов финансового рынка.

## 6. Практические шаги по реализации проекта создания ИПС

### *Регистрация в распределенной сети операций, совершаемых учетными институтами*

В качестве одного из практических шагов по созданию ИПС предлагается реализовать проект, связанный с компонентами «Защита прав инвесторов» и «Учетные услуги (сервисы)». Для него есть регулятивные предпосылки, что немаловажно.

В конце 2017 г. Банк России представил профессиональному сообществу свою инициативу по созданию национальной системы регистрации финансовых транзакций, которая предполагает фиксацию в ней **сделок с финансовыми инструментами** осуществляемых через маркетплейс финансового рынка<sup>1</sup>, что сопряжено с централизацией информации о финансовых транзакциях у *оператора* соответствующей информационной системы и издержками участников рынка на его функционирование<sup>2</sup>.

В то же время, по мнению экспертов ПАРТАД, в целях повышения надежности **учетных операций** с финансовыми активами в интересах защиты прав инвесторов было бы целесообразно регистрировать операции, связанные с учетом прав собственности, но не в централизованной, а в *распределенной системе*, в которой учетные институты выполняют функцию узлов, без жест-

<sup>1</sup> [https://www.cbr.ru/finmarket/market\\_place/](https://www.cbr.ru/finmarket/market_place/).

<sup>2</sup> <https://digit.nsd.ru/category/market/vne-konflikta-interesov/>.

кой привязки регистрации учетных операций к конкретному маркетплейсу и к совершаемым посредством только его сервисов сделкам.

Для этого предлагается рационально использовать имеющиеся в распоряжении ПАРТАД технологии распределенных баз данных РБД/блокчейн, применение которых способно в значительной степени сократить расходы участников соответствующего проекта на его реализацию и поддержание штатного функционирования системы регистрации учетных операций.

Практическое применение информационных технологий при регистрации операций, проводимых в учетной инфраструктуре, предлагается реализовать посредством Интегрированной платформы сервисов учетных институтов — ИПС (компоненты «Защита инвесторов» и/или «Учетные сервисы»)<sup>1</sup>, на первом этапе — в отношении операций с участием номинальных держателей/доверительных управляющих.

Реализация данной компоненты/компонентов ИПС может включать первоначально добровольную регистрацию операций, совершаемых учетными институтами, в том числе по счетам номинальных держателей/доверительных управляющих (фактически резервное копирование установленного объема данных из информационной системы учетного института с согласия их владельца) в ИПС, с использованием возможностей нодов распределенной сети. Например, в существующей уже блокчейн-сети порядок регистрации таких транзакций будет определяться стандартами ПАРТАД. Учетным операциям, зарегистрированным посредством ИПС, будет присваиваться статус защищенной операции. Защита операции может оплачиваться клиентами учетных институтов по гибким тарифам, предельный размер которых сможет установить СРО.

В документах учетного института, в том числе в справке об операциях клиента и его учетных регистрах, может отражаться статус операции в ИПС («операция, защищенная в ИПС»).

В основу разработки предлагается положить следующий сценарий регистрации учетных операций, связанных с переходом прав собственности, посредством ИПС.

<sup>1</sup> <http://ips.partad.ru/>.

Инвестор, желающий дополнительно защитить (зарегистрировать) свои операции с конкретным активом, должен будет предварительно открыть свой личный кабинет в ИПС в офисе/на сайте соответствующего учетного института — участника ИПС. При этом у инвестора на первом этапе будет две возможности доступа к сервисам ИПС через личный кабинет:

1) с использованием усиленной электронной подписи (ЭП) ЦУС ПАРТАД;

2) с использованием простой ЭП (логин и пароль)/регистрации ЕСИА.

При доступе через логин и пароль клиенту учетного института (зарегистрированному в реестре лицу) будет доступен только перечень зарегистрированных в ИПС операций с его ценнобумажными активами, а также возможность подачи жалоб и заявлений в СРО и (или), например, в Фонд защиты прав вкладчиков и акционеров (ФЗП) в случае выявленных им недостатков или ошибок в деятельности учетных институтов. Остальные функции ИПС (например, покупка паев ПИФ) будут доступны через личный кабинет в случае использования клиентом учетного института усиленной ЭП. Одной из функций личного кабинета инвестора в ИПС является возможность просмотра им перечня своих операций в режиме реального времени, вне зависимости от работы сервисов обслуживающих владельца кабинета учетных институтов. Указанный перечень может содержать, например, информацию в табличной форме: учетный институт, осуществивший операцию; реквизиты учетной операции; наименование первичного документа — основания операции, сохраняемого в РБД в закрытом от чтения виде, и т.п.

Предлагаемая схема организации регистрации учетных операций (транзакций) в ИПС представлена на рис. 5.2.

Для подключения к платформе ИПС в целях регистрации учетных операций учетный институт должен реализовать возможность выгрузки данных о них через согласованный формат, позволяющий делать это как пооперационно, так и списком, за день. Таким образом, со стороны учетного института потребуется только контроль самого факта выгрузки своих инвентарных учетных операций (транзакций) и получение подтверждения их регистрации в блокчейн-сети от локального нода. Дополнительные расходы учет-



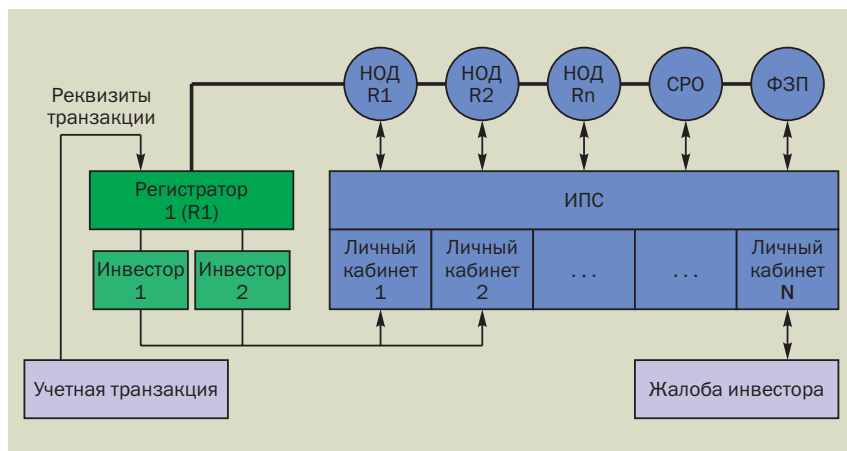


Рис. 5.2. Схема организации регистрации учетных транзакций

ного института сводятся к поддержке функционирования своего нода в соответствии с правилами работы.

В случае необходимости нодами блокчейн-сети может быть предложено стать и регистраторам финансовых транзакций (РФТ) внешних по отношению к ИПС маркетплейсов, на которые в этом случае будет поступать соответствующая информация об учетных операциях, поддерживаемая распределенной сетью.

Реализация предлагаемой концепции регистрации учетных операций, помимо своей социальной значимости, способна запустить сервис «Умный инвестор», доступный через личный кабинет пользователя ИПС, выполняющий функцию электронной записной книжки сначала в отношении зарегистрированных в распределенной системе учетных операций, проводимых всеми обслуживающими пользователя учетными институтами, а затем и в отношении самих ценнобумажных и цифровых активов, принадлежащих пользователю.

Поступательное развитие сервисов ИПС, предоставляемых владельцу личного кабинета, должно в перспективе обеспечить реализацию права инвестора-акционера на участие в корпоративных действиях, а также предоставить ему возможности «цифрового кошелька» по купле-продаже активов на внебиржевом рынке и т.п.

### Применение возможностей распределенной сети на рынке коллективных инвестиций<sup>1</sup>

В последнее время на российском финансовом рынке, в том числе при участии ПАРТАД в сегменте рынка коллективных инвестиций (РКИ), реализуются проекты, направленные на внедрение и развитие современных технологий распределенных баз данных (РБД) и блокчейна.

Это связано с тем, что на практике институт рынка коллективных инвестиций — специализированный депозитарий (СД) взаимодействует с неограниченным числом управляющих компаний (УК), так же как и конкретная управляющая компания управляет различными паевыми инвестиционными фондами (ПИФ) и, соответственно, обычно имеет отношения более чем с одним специализированным депозитарием.

Данная архитектура рынка коллективных инвестиций создает предпосылки для реализации управляющими компаниями и специализированным депозитариям совместных проектов с использованием технологий РБД/блокчейн, позволяющих упростить многообразие порядков их взаимодействия. Такие проекты могут быть направлены как на развитие финансовых технологий (расширение бизнеса), так и на применение регулятивных технологий (оптимизация процесса подготовки надзорной отчетности).

1. Реализация концепции ИПС предполагает формирование в качестве одного из ее компонентов маркетплейса для купли-продажи финансовых инструментов на внебиржевом рынке (в том числе паев ПИФ), что позволит ее участникам помимо расширения бизнеса также значительно сократить расходы на ведение дел и повысить надежность идентификации клиентов, в том числе за счет привлечения к данному процессу профессиональных участников рынка ценных бумаг — регистраторов.

Общая схема доступа к маркетплейсу ИПС представлена на рис. 5.3.

Основная цель компонента «Маркетплейс» ИПС — создать привлекательную среду как для продажи внебиржевых финансовых инструментов конечным потребителям, так и использования

<sup>1</sup> Раздел подготовлен с учетом предложений ООО «Технологии и бизнес» по программной реализации компонента.

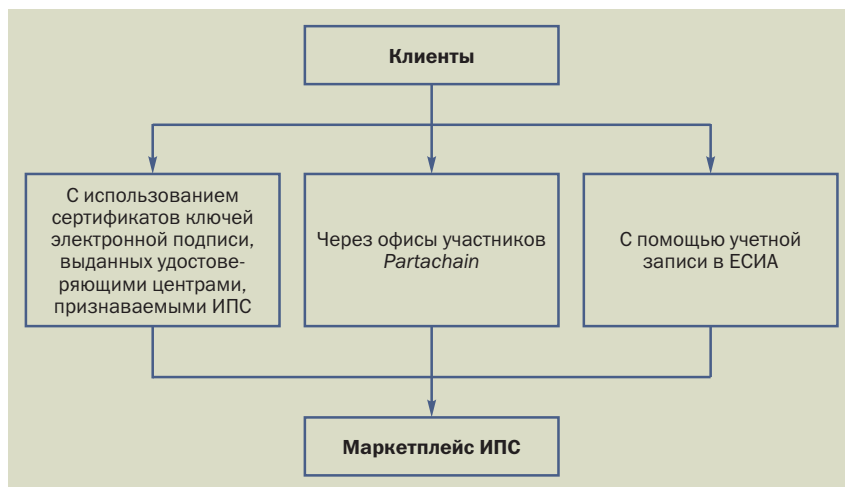


Рис. 5.3. Общая схема доступа к маркетплейсу ИПС

возможностей и сервисов инфраструктуры РЦБ и РКИ другими некредитными финансовыми организациями (НФО).

При этом инициатор любого корпоративного проекта, реализуемого во взаимосвязи с ИПС, полностью сохраняет контроль за функционированием и развитием своего проекта. Это достигается с помощью программных интерфейсов взаимодействия с ИПС<sup>1</sup>.

На начальном этапе взаимодействия с клиентами ИПС учетные институты — участники сети по отработанной ранее технологии формируют электронные профили путем экспорта в РБД (с помощью технологии блокчейн) информации, необходимой для дальнейшей идентификации данного лица любым (уполномоченным) нодом блокчейна. Наличие электронного профиля клиента ИПС позволяет взаимодействовать с любым участником ИПС и открыть на самой платформе личный кабинет, в котором будет накапливаться информация о свершаемых им транзакциях, а в перспективе — о количестве и стоимости принадлежащих ему активов.

<sup>1</sup> Например, конкретная НФО запускает веб-сайт — агрегатор продаж паев ПИФ под собственным брендом, несет расходы на маркетинг и привлекает на свой веб-сайт клиентов, участвуя при этом в компоненте «Маркетплейс» ИПС. Риски перехода контроля за проектом к третьим лицам или получения ими преимуществ перед инициатором проекта (вследствие его участия в ИПС) не возникают.

Следующим шагом в развитии сервисов ИПС в рамках компонента «Маркетплейс» станет реализация возможности взаимодействия друг с другом продавца и покупателя финансовых инструментов без использования услуг финансовых посредников (модель *p2p*).

Основной эффект от реализации компонента «Маркетплейс» платформы ИПС:

*Для клиентов/инвесторов:*

- Возможность обслуживания через офисы участников ИПС;
- Возможность последующего доступа к маркетплейсу внебиржевых финансовых инструментов в режиме он-лайн;
- Отсутствие необходимости направления идентификационной информации в каждую управляющую компанию после прохождения первичной идентификации;
- Сокращение накладных расходов, связанных с приобретением/погашением инвестиционных паев и владением ими;
- Сокращение сроков получения информации по проведенным операциям.

*Для управляющих компаний:*

- Расширение круга потенциальных клиентов — инвесторов;
- Повышение надежности первичной идентификации клиентов;
- Сокращение расходов на обновление информации о клиенте (использование обновленной информации, содержащейся в профиле клиента).

*Для специализированных депозитариев:*

- Расширение бизнеса, например, путем выполнения функции агрегатора обслуживаемых им управляющих компаний и других НФО;
- Создание предпосылок для автоматизации процесса формирования реестра владельцев инвестиционных паев на основе информации, содержащейся в РБД;

*Для регистраторов:*

- Дополнительный источник дохода, связанный с проведением первичной идентификации клиента в рамках агентской деятельности;

- Расширение бизнеса, например продажа внебиржевых финансовых инструментов в операционном зале.

2. Другим перспективным направлением применения институтами РКИ технологий РБД/блокчейн является развитие регулятивных технологий, прежде всего, оптимизация взаимодействия УК и СД при подготовке и предоставлении отчетности в Банк России.

На сегодняшний день, согласно Указанию Банка России от 04.05.2018 г. № 4715-У «О формах, порядке и сроках составления и представления в Банк России отчетов акционерными инвестиционными фондами, управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов» управляющие компании готовят и предоставляют разнообразные отчетные формы (более 70 форм отчетности), подготовка которых входит в функционал сотрудников бэк-офиса УК. Со своей стороны СД как организации, которые также подписывают некоторые формы отчетности УК, вынуждены вести параллельный внутренний учет, пересекающийся с учетом бэк-офиса УК, так как, подписывая отчетность, СД должен удостовериться в правильности всех отраженных в ней показателей. В свою очередь, Банк России анализирует и обрабатывает весь поток информации, поступающей от СД и УК в виде отчетных форм, так или иначе состыковывая информацию, полученную из разных источников.

На рис. 5.4 проиллюстрирована текущая схема взаимодействия УК и СД при предоставлении отчетности об итогах доверительного управления паевыми инвестиционными фондами в Банк России.

Использование современных технологий РБД/блокчейн представляется одним из важных направлений оптимизации взаимодействия УК и СД с точки зрения как повышения его прозрачности, так и сокращения издержек на его поддержание, в том числе при подготовке и предоставлении отчетности в Банк России. Так, функции бэк-офиса УК ПИФ в конечном счете будут исполняться в РБД специализированными депозитариями, что допускается принятыми в первом чтении поправками в закон «Об инвестиционных фондах».

При таком подходе УК, являющиеся первичным источником информации о ПИФ, размещают данные об объекте инвестирования

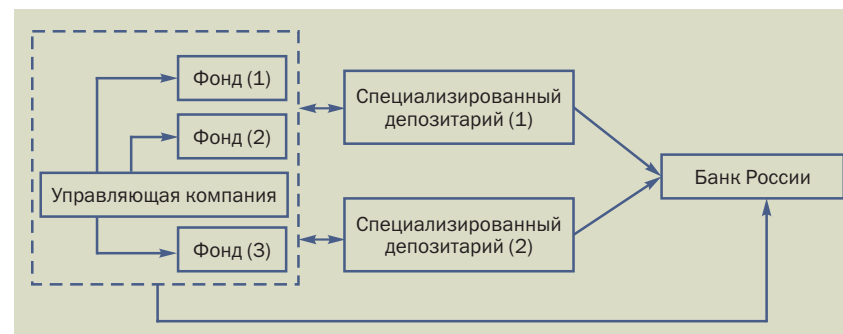


Рис. 5.4. Схема взаимодействия управляющей компании и специализированных депозитариев при предоставлении отчетности в Банк России

в РБД/блокчейне (сеть *Partadchain*). Специализированные депозитарии, контролирующие деятельность конкретной УК и использующие общую с ней РБД, осуществляют обработку размещенной информации. При этом, хотя юридически информация принадлежит УК, технические функции бэк-офисов УК в РБД в отношении постепенно увеличивающегося количества отчетности могут выполняться специализированными депозитариями путем применения «умных контрактов».

В дальнейшем обработанную в РБД с использованием умного контракта «Профиль ПИФ» информацию, подготовленную в формате XBRL, Банк России может забирать из нее самостоятельно.

Схема движения информации у участников процесса ее обработки для подготовки отчетности представлена на рис. 5.5.

Основными особенностями порядка взаимодействия УК и СД при подготовке отчетности с использованием компонента «Учетные сервисы» ИПС должны стать:

1. Устранение дублирования функций сотрудников УК и СД при формировании отчетности ПИФ;

2. Передача данных в машиночитаемой электронной форме, в форматах, которые могут быть автоматически загружены в информационные системы участников/выгружены из их информационных систем с использованием технологий РБД;

3. Доступность информации о стоимости активов ПИФ всем заинтересованным участникам информационного обмена, включая Банк России;

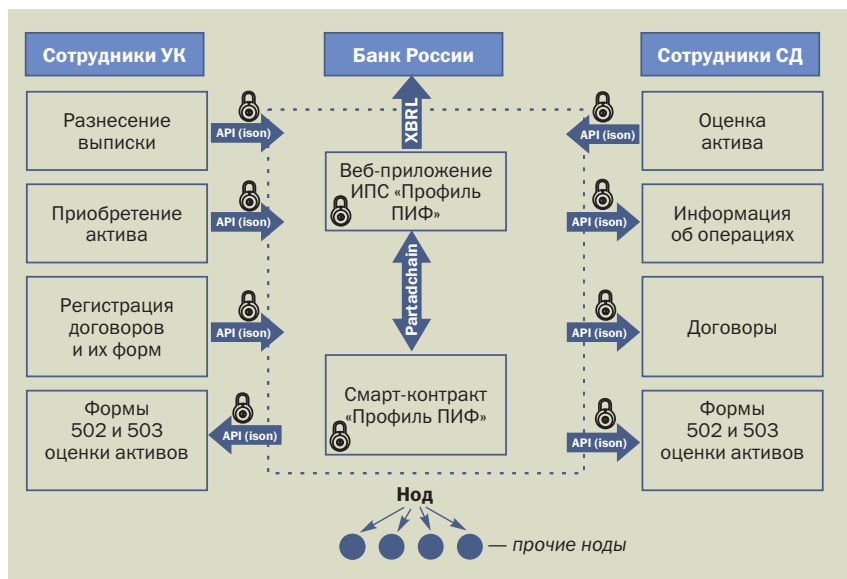


Рис. 5.5. Схема движения информации у участников процесса ее обработки для подготовки отчетности в рамках компонента «Учетные сервисы» ИПС

В результате применения предлагаемого порядка взаимодействия УК и СД посредством сервисов ИПС ПАРТАД их соответствующие бизнес-процессы получают высокую степень автоматизации.

Основной эффект для РКИ от применения сервисов платформы ИПС:

*Для клиентов:*

- Возможность получения информации о стоимости принадлежащих клиенту активов ПИФ на ежедневной основе в режиме онлайн;

*Для управляющих компаний:*

- Снижение расходов за счет аутсорсинга бэк-офисных функций СД;
- Сокращение количества документов по обмену со СД;
- Возможность роста бизнеса за счет предоставления клиентам более оперативной информации;
- Снижение расходов на обслуживание клиентов за счет автоматизированных процессов получения информации от СД;

- Снижение расходов из-за отсутствия процессов сверки данных и компоновки XBRL-файла для Банка России;

*Для специализированных депозитариев:*

- Значительное снижение расходов за счет полностью автоматизированного документооборота с УК и отсутствия необходимости ручной обработки входящей документации;
- Снижение расходов в результате оптимизации сверки данных с УК;
- Снижение расходов из-за исключения процесса утверждения XBRL-файла от УК;

*Для Банка России:*

- Получение оценки активов ПИФ в любой момент времени в формате XBRL, что обеспечит прозрачность деятельности УК и СД и повысит доверие к РКИ со стороны инвесторов.





## **Раздел VI**

**Краткий обзор  
тематических публикаций  
по актуальным направлениям  
деятельности ПАРТАД  
в 2018 г.**

## Краткий обзор тематических публикаций по актуальным направлениям деятельности ПАРТАД в 2018 г.



В 2018 г. экспертами ПАРТАД и представителями инфраструктурных организаций подготовлен ряд статей по актуальным направлениям деятельности ПАРТАД: внедрению новых финансовых технологий в деятельность НФО, методологической поддержке формирования систем управления рисками и внутреннего контроля профучастников, участию в нормотворчестве и др.

В статье *«ПЛАТФорменная трансформация»* (сборник научных статей «Инфраструктура рынка ценных бумаг», 2018) руководитель проекта «Финансовая платформа» Группы компаний «ИНФИНИТУМ» *Ольга Алексеева* рассказывает, зачем традиционному инфраструктурному институту маркетплейс, а также говорит об актуальных глобальных трендах и фокусе стратегии роста крупнейших компаний.

На страницах сборника научных статей «Инфраструктура рынка ценных бумаг» (2018) в статье *«Регуляторные проблемы компаний инфраструктуры рынка ценных бумаг в контексте управления рисками»* *Александр Баранов* — директор Департамента риск-менеджмента АО «ЕФГ Управление активами», председатель Комитета ПАРТАД по внутреннему контролю, внутреннему аудиту и управлению рисками и *Сергей Пищиков* — начальник отдела риск-менеджмента АО «Сервис-Рестр» рассказывают о специфике разделения требований к разным небанковским участникам финансового рынка, связанной с особенностями регулирования, и перспективах дальнейшего усиления регуляторных требований к профучастникам рынка ценных бумаг.

В статье **«Инновации невозможно игнорировать»** (сборник научных статей «Инфраструктура рынка ценных бумаг», 2018) *Андрей Беляков* — партнер компании Blockeys, основатель децентрализованного инвестиционного банка DIB.ONE, определяет перспективы применения инновационных технологий в финансовой сфере. Автор раскрывает проблемы и преимущества самой яркой инновации последних лет — технологии блокчейн.

В статье **«Первые итоги перехода некредитных финансовых организаций — членов ПАРТАД на формат XBRL: проблемы озвучены»** (сборник научных статей «Инфраструктура рынка ценных бумаг», 2018) *Олег Гусов* — заместитель руководителя управления контроля ПАРТАД, руководитель направления «Мониторинг и аналитика» ПАРТАД подводит итоги реализации проекта Банка России по переходу НФО на электронный формат сбора и обработки отчетных данных на базе спецификации XBRL. В статье отражены основные проблемы, с которыми столкнулись НФО при подготовке отчетности, выявленные в ходе проведенного ПАРТАД анкетирования по оценке уровня готовности профучастников к сдаче отчетности в формате XBRL.

В статье **«Цифровые сущности как объекты гражданских прав»** (сборник научных статей «Инфраструктура рынка ценных бумаг», 2018) *Павел Дубонос* — председатель правления ПАРТАД рассказывает о перспективах развития цифрового права в России и формировании новых высокотехнологичных рынков для участников учетной системы как субъектов финансового рынка.

В статье **«Европейские требования и административные санкции на финансовом рынке Германии»** (Сборник научных статей «Инфраструктура рынка ценных бумаг», 2018) *Елена Зенькович* — заместитель председателя правления ПАРТАД, канд. юрид. наук, Mgr, рассматривает специфику зарубежного регулирования финансовых рынков на примере правового регулирования рынка ценных бумаг Германии.

В статье **«Оптимальная организационная структура учетного института: выбор организации или регулятора?»** (сборник научных статей «Инфраструктура рынка ценных бумаг», 2018) *Елена Карпова* — член правления ПАРТАД рассказывает о формировании комплексного подхода в НФО к контрольному и рисковому моделированию и необходимости пропорционального регулирования (снижении регуляторной нагрузки) профучастников рынка ценных бумаг.

В статье **«Концепция создания распределенной краудинвестинговой платформы с участием учетных институтов рынка ценных бумаг»** (сборник научных статей «Инфраструктура рынка ценных бумаг», 2018) *Петр Лансков* — председатель совета директоров ПАРТАД, д-р экон. наук, *Олег Гусов* — заместитель руководителя управления контроля ПАРТАД и *Елена Карпова* — член правления ПАРТАД, говорят о преимуществах краудфандинга как альтернативного способа привлечения инвестиций и вкладе профучастников в организацию инвестиционного процесса для своих клиентов.

В статье **«Новые технологии в учетной инфраструктуре рынка ценных бумаг»** (сборник научных статей «Инфраструктура рынка ценных бумаг», 2018) *Петр Лансков* — председатель совета директоров ПАРТАД, д-р экон. наук, *Максим Мурашов*, генеральный директор АО «ДРАГА», председатель комитета СТАР ПАРТАД, председатель комитета по взаимодействию с регистраторами и депозитариями НКО АО НРД и *Дмитрий Соловьев* — управляющий директор АО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент», председатель Комитета ПАРТАД по финансовым технологиям описывают перспективы создания распределенной системы учета прав владельцев любых финансовых инструментов на базе технологии РБД/блокчейн.

В статье **«Вектор на закрытие корпоративной информации способен похоронить классический рынок ценных бумаг»** (сборник научных статей «Инфраструктура рынка ценных бумаг», 2018) *Дмитрий Оленьков* — директор по контролю за рас-

крытием информации ООО «Интерфакс — Центр раскрытия корпоративной информации» комментирует положения Федерального закона №481-ФЗ, вступившего в силу 31 декабря 2017 г., позволяющего в отдельных случаях не раскрывать предусмотренную законами корпоративную информацию.

В статье *«Регистраторы вчера, сегодня и завтра»* (сборник научных статей «Инфраструктура рынка ценных бумаг», 2018) *Игорь Поляков* — председатель совета директоров АО «Новый регистратор» дает оценку состояния дел в регистраторской сфере на основе количественных и качественных показателей, а также рассказывает о новых возможностях и перспективах развития данной отрасли.

В статье *«Блокчейн в учетной инфраструктуре: первое свидание»* (сборник научных статей «Инфраструктура рынка ценных бумаг», 2018) *Сергей Сорокин* — руководитель направления «Информационные технологии» ПАРТАД и *Денис Клековкин* — эксперт ПАРТАД описывают практический опыт внедрения технологии распределенных баз данных (блокчейн) на базе ЦУС ПАРТАД.



В статье *«Актуализация данных в реестрах акционеров — новое слово в IR-стратегии эмитентов»* (журнал «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления», № 6, 2018) *Максим Мурашов*, генеральный директор АО «ДРАГА», председатель комитета СТАР ПАРТАД, председатель комитета по взаимодействию с регистраторами и депозитариями НКО АО НРД, рассматривает

новое направление в IR-стратегии, обеспечивающее массовую работу с миноритариями, и программы по актуализации данных в реестрах акционеров.



В статье *«Тенденции развития системы управления рисками регистраторов»* (журнал «Рынок ценных бумаг», № 7, 2017) *Сергей Пищиков* — начальник отдела риск-менеджмента АО «Сервис-Реестр» и *Александр Баранов* — директор Департамента риск-менеджмента АО «ЕФГ Управление активами», председатель Комитета ПАРТАД по внутреннему контролю, внутреннему аудиту и управлению рисками освещают исто-

рию организации риск-менеджмента в отечественных регистраторах, а также рассматривают практику управления рисками в смежных секторах финансового рынка.

В статье *«Управление непрерывностью: история, практика и регуляторные требования»* (журнал «Рынок ценных бумаг», № 7, 2017) *Сергей Пищиков* — начальник отдела риск-менеджмента АО «Сервис-Реестр» и *Александр Баранов* — директор Департамента риск-менеджмента АО «ЕФГ Управление активами», председатель Комитета ПАРТАД по внутреннему контролю, внутреннему аудиту и управлению рисками описывают эволюцию подходов и существующие стандарты организации непрерывности деятельности, практику управления в смежных секторах финансового рынка, рассматривают возможные перспективы нормативного регулирования непрерывности деятельности некредитной финансовой организации.





**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;
- 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](mailto:magistr-book@mail.ru)