

**Анастасия Плахотная**

советник ПАРТАД по системе управления рисками,  
канд. экон. наук

## УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ

Спецдепозитарий, выполняющий функции контролера, в силу своего положения на рынке коллективных инвестиций занимает особое место. Существует две противоположные точки зрения на уровень рисков в деятельности спецдепа. Первая — риски спецдепозитария ниже, так как он осуществляет контрольные функции и к нему как контролеру (его регламентам, сотрудникам) предъявляются повышенные требования. Вторая — спецдепозитарий концентрирует в себе риски, носителями которых являются все субъекты рынка коллективных инвестиций<sup>1</sup>.

### КЛАССИФИКАЦИЯ РИСКОВ

Чтобы оценить уровень рисков компании и выстроить эффективную систему управления ими, необходимо описать и классифицировать риски данного вида деятельности. Такой подход рекомендуется применять и при организации внутреннего контроля спецдепозитария. Уже на стадии предварительного контроля следует проводить «идентификацию и оценку рисков, сопутствующих деятельности специализированного депозитария»<sup>2</sup>.

Очевидно, что спецдепозитарные риски связаны с деятельностью компании по оказанию услуг специализированного депозитария инвестиционных фондов,

паевых инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов. При систематизации рисков спецдепозитарной деятельности целесообразно воспользоваться принятыми в международной практике определениями и классификацией рисков финансовых организаций, скорректированными на специфику деятельности. Помимо обычного набора рисков инфраструктурных организаций специфическим для спецдепозитариев является риск убытков контрагентов и их клиентов, в отношении которых у спецдепозитария возникает солидарная ответственность.

Для спецдепозитариев, так же как и для других инфраструктурных организа-

ций, основными являются операционные риски.

Операционный риск — риск потерь, связанных с неадекватными или неудачными внутренними процессами, системами или человеческими ошибками, противоправными действиями либо с внешними событиями (согласно решению Базельского комитета по банковскому надзору — *Basel II*, 2004 г.).

В состав операционных рисков спецдепозитария входят следующие группы рисков.

Первая группа:

- риск ошибочного/противоправного действия и/или бездействия сотрудников спецдепозитария при осуществлении дея-

<sup>1</sup> А. Барщевский. Спецриски спецдепозитариев // Депозитариум. 2006. № 8 (42).

<sup>2</sup> Методические рекомендации по составлению Правил внутреннего контроля специализированного депозитария. — ПАРТАД, 2008, пп. 2.2.

тельности по учету и хранению имущества;

- риск ошибочного/противоправного действия и/или бездействия сотрудников при выполнении контрольных функций спецдепозитария в соответствии с действующим законодательством РФ;

- риск солидарной ответственности с управляющей компанией перед акционерным инвестиционным фондом или владельцами инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения специализированным депозитарием обязанностей по учету и хранению имущества, принадлежащего акционерному инвестиционному фонду (составляющего паевой инвестиционный фонд), а также по осуществлению контроля за распоряжением имуществом, принадлежащим акционерному инвестиционному фонду, и имуществом, составляющим паевой инвестиционный фонд<sup>3</sup>;

- риск солидарной ответственности с управляющей компанией перед негосударственным пенсионным фондом в случае неисполнения обязанностей по контролю за соблюдением управляющими компаниями фонда ограничений на размещение средств пенсионных резервов и инвестирование средств пенсионных накоплений, правил размещения средств пенсионных резервов и требований к инвестированию средств пенсионных накоплений, составу и структуре пенсионных резервов и пенсионных накоплений<sup>4</sup>;

- умышленные противоправные действия внешних лиц, а также несанкционированный доступ к компьютерным сетям страхователя с целью уничтожения, изменения (искажения) электронных данных;

- сбои (отказы, нарушения работы) вычислительной техники, программного обеспечения, коммуникационного и иного оборудования, используемого страхователем при осуществлении застрахованной деятельности;

- риски электронного документооборота.

Вторая группа: техногенные риски, обусловленные воздействием на спецдепозитарий внешних факторов, которые приводят к частичной утрате или повреждению имущества спецдепозитария, а также его архива, в том числе документов на бумажном носителе в результате пожара, залива водой и т. д.

Третья группа: правовой риск и риск регулирования — взаимосвязанные ри-

ски, которые возникают из-за пробелов или нарушения требований действующего законодательства субъектами правоотношений, а также в случае неясности в применении законов и нормативных актов.

Правовой риск/риск регулирования включен Базельским комитетом по банковскому надзору в состав операционных рисков в 2004 г. (*Clause 644 of Basel II*).

Если ранее для европейских финансовых институтов в составе операционных рисков первостепенное значение имели риски, связанные с ошибками персонала, и риски мошенничества, то сейчас важнейшими операционными рисками являются риски внешнего воздействия, основным из которых зарубежные специалисты называют несоответствие требованиям законодательства и действиям регуляторов. Правовая база, которая должна делать финансовую систему более безопасной для клиентов, персонала и акционеров, порождает наиболее сильные риски для финансовых организаций (взыскания, штрафы, пени, судебные иски и преследования, ущерб репутации, обвинения в несостоятельности и банкротстве), если она содержит пробелы, неясности, которые допускают ее произвольное толкование регулятором.

Таким образом, правовой риск — риск убытков организации по причине того, что законы и/или нормативно-правовые акты не обеспечивают необходимой и/или однозначной правовой базы для ведения профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а риск регулирования — риск взысканий, штрафов, пеней, судебных исков и преследований, ущерба репутации, обвинений в несостоятельности в результате произвольного и/или неадекватного исполнения законодательства регулятором.

Выделение представленных рисков спецдепозитарной деятельности обусловлено следующими факторами: во-первых, убытки от их реализации и вероятность наступления весьма существенны; во-вторых, для покрытия убытков по данным рискам можно использовать различные компенсационные инструменты помимо собственных средств организации.

## СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ СПЕЦДЕПОЗИТАРИЯ

Практически любая система управления рисками компании включает в себя два основных блока: 1) по контролю

и ограничению рисков; 2) по формированию компенсационных инструментов, предназначенных для покрытия возможных убытков от реализации рисков профессиональной деятельности.

Первый блок — контроль и ограничение рисков деятельности спецдепозитария — регламентирован как действующим законодательством, так и стандартами и рекомендациями СРО. Так, в соответствии с Методическими рекомендациями ПАРТАД Правила внутреннего контроля должны содержать положения о компетентности контролера и его функций; видах и методах осуществления внутреннего контроля; порядке проведения внутренних проверок; порядке предоставления отчетности контролера; порядке взаимодействия контролера с сотрудниками спецдепозитария и т. д.

Важно, чтобы при организации системы внутреннего контроля была эффективно налажена работа по обеспечению целостности данных, включая процедуры защиты данных от потерь, восстановления утраченных данных, резервного копирования и хранения резервных копий. Необходимо также обеспечить контроль за разграничением доступа и конфиденциальностью информации, в том числе ввести процедуры, препятствующие несанкционированным действиям сотрудников при вводе и обработке информации (доступ с определенных автоматизированных рабочих мест, доступ в пределах полномочий, блокирование системы в случае несанкционированного доступа и пр.).

Однако такой специфический риск в деятельности спецдепозитария, как риск солидарной ответственности с управляющей компанией, является наиболее актуальным с точки зрения его контроля и ограничения.

Об этом свидетельствует, например, информация о заявленном спецдепозитарием убытке в конце 2009 г.: требование клиента о компенсации потерь в виде неправомерно удержанной скидки, неправомерного исключения из суммы чистых активов суммы нераспределенного резерва предстоящих расходов, неправомерно изъятой суммы вознаграждения, объявленных дивидендов и госпошлины. В отношении данного убытка заявлена солидарная ответственность с управляющей компанией. Убыток произошел в результате ошибки персонала управляющей компании.

Помимо этого необходимо также принимать во внимание информацию о заяв-

<sup>3</sup> Закон № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», ч. 5 ст. 43.

<sup>4</sup> Закон № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах», ч. 1 ст. 26.

ленных и оплаченных убытках управляющих компаний, обслуживающих паевые инвестиционные и негосударственные пенсионные фонды. В отношении такого рода убытков у спецдепозитария может возникать солидарная ответственность с управляющей компанией. Так, в 2010 г. страховыми компаниями был оплачен убыток управляющей компании (по договору сострахования) в результате нарушения последней обязательств перед НПФ по договору доверительного управления средствами пенсионных накоплений. НПФ был причинен ущерб вследствие совершения ошибки при исполнении должностных обязанностей сотрудником управляющей компании.

Пока рано говорить о среднем размере убытка при осуществлении спецдепозитарной деятельности. Однако, по оценкам страховщиков, при реализации такого рода рисков он может быть значительным и достигать 50–100 млн руб., что сопоставимо с величиной собственного капитала организации.

Хорошо налаженная работа службы внутреннего контроля позволяет своевременно выявлять указанные операционные риски. Однако полностью свести их на нет достаточно сложно. Организации необходимо использовать различные компенсационные инструменты для погашения убытков в случае возникновения операционных рисков. Для первой и второй групп рисков спецдепозитарии в качестве такого инструмента уже давно применяют страхование деятельности. В настоящее время страхование рисков спецдепозитарной деятельности происходит в рамках единого договора профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществляющего депозитарную и спецдепозитарную деятельность. Как правило, страхование спецдепозитарной деятельности включает перечень рисков, установленные подлимиты страхования и т. д., но не выделяется в отдельный раздел договора. Фактически договоры, в которых застрахована как депозитарная, так и спецдепозитарная деятельность, учитывают специфику спецдепозитарных рисков. Многие организации вводят в договор подробный перечень застрахованных рисков спецдепозитарной деятельности. Помимо этого увеличиваются общий лимит договора страхования и величина тарифной ставки. Так, за период с 1 января по 1 октября 2010 г. средний лимит по договору страхования только депозитарной деятельности составил 22,7 млн руб., а средний лимит стра-

хования депозитарной и спецдепозитарной деятельности — 75,7 млн руб. Исходя из этого, страхование спецдепозитарной деятельности целесообразно выделять в отдельный раздел договора в рамках договора страхования депозитария с указанием лимита, перечня рисков и т. д. Рекомендации к договору страхования деятельности в качестве специализированного депозитария (депозитария) — члена ПАРТАД, рассмотренные на совместном заседании Комитета по контролю за коллективными инвестициями и Комитета по аналитике и управлению рисками инфраструктуры рынка ценных бумаг ПАРТАД от 28 октября 2010 г., могут быть использованы при заключении договоров страхования.

Что касается управления правовыми рисками/рисками регулирования, то для российских учетных институтов они действительно стали особенно актуальны. Существующая на сегодняшний день правовая база для ведения спецдепозитарной деятельности не является однозначной, а размеры административных штрафов весьма существенны. Так, неисполнение или ненадлежащее исполнение специализированным депозитарием установленных федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации обязанностей по учету и хранению имущества, а также осуществлению контроля за распоряжением имуществом влечет за собой наложение административного штрафа в размере от 500 до 700 тыс. руб.<sup>5</sup> Такие же штрафы взимаются со спецдепозитария в случае ненаправления либо несвоевременного направления уведомлений о нарушениях, выявленных в ходе проведения контроля.

Мероприятия по ограничению операционных рисков применимы и для рисков регулирования и правовых рисков, например повышение уровня профессиональной подготовки персонала, эффективности работы службы внутреннего контроля и т. д. Однако страхование как инструмент возмещения убытков в данном случае невозможно. Правой риск/риск регулирования может быть покрыт организацией только за счет собственных средств. Какие же дополнительные источники можно привлечь? Один из доступных вариантов — создание и использование гарантийных фондов саморегулируемых организаций.

Главным преимуществом таких фондов является то, что они могут учитывать риски, которые не покрываются страхованием, а именно правовой и риск регу-

лирования. Во-вторых, оценка ряда рисков может быть основана на методике СРО, а следовательно, быть более точной и, как правило, менее затратной, чем страхование таких рисков. Речь прежде всего идет о рисках электронного документооборота.

В настоящее время ряд членов ПАРТАД объединены в Некоммерческое партнерство «Объединение участников финансового рынка “Компенсационные схемы”». Цель его деятельности — содействие членам партнерства в осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг путем повышения надежности и качества услуг, предоставляемых владельцам ценных бумаг. Партнерство планирует оказывать помощь в создании и внедрении компенсационных механизмов для покрытия определенной части возможных убытков членов партнерства и/или их клиентов, связанных с недобросовестными действиями третьих лиц, а также ошибками и/или противоправными действиями сотрудников профессиональных участников рынка ценных бумаг — членов партнерства.

Из имущества партнерства будут сформированы компенсационные схемы — обособленные части имущества партнерства, дифференцированные по обеспечиваемым соответствующими компенсациями видам рисков профессиональной деятельности его членов. Порядок образования, функционирования и количество компенсационных схем будут установлены попечительским советом партнерства. Размер вступительных и членских взносов будет определяться общим собранием членов, как и порядок выплат членам партнерства или их клиентам в случае реализации рисков. Порядок управления имуществом партнерства в форме компенсационных схем будет определяться попечительским советом и контролироваться общим собранием членов партнерства.

В заключение необходимо отметить, что работа по совершенствованию процесса управления рисками должна идти в двух направлениях — как в части анализа и мониторинга рисков, развития внутреннего контроля, так и в части создания и применения различных компенсационных инструментов. Только в этом случае риск-менеджмент станет эффективным, а дальнейшее функционирование и развитие инфраструктурных организаций — стабильным и гарантированным. ■

<sup>5</sup> КоАП РФ, ч. 7 ст. 15.29.