



Павел Бекаревич
советник ПАРТАД,
руководитель Рабочей группы по мониторингу
и управлению рисками

СТРАХОВАНИЕ РИСКОВ УЧЕТНЫХ ИНСТИТУТОВ: ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

Вопросам управления рисками все большее значение уделяют как участники фондового рынка, так и их саморегулируемые организации. Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев адаптирует требования к управлению рисками регистраторов и депозитариев исходя из потребностей финансовых рынков и инвесторов. На сегодняшний день страхование — один из основных источников возмещения убытков, причиной которых стали ошибки сотрудников профессиональных участников или противоправные действия третьих лиц. О росте интереса к применению страхования в качестве эффективного инструмента управления рисками свидетельствует не только увеличение совокупного объема страхового покрытия по полисам институтов учетной системы до 70 млн. долл. в 2005 г., но и качественные изменения страховых продуктов.

Страхование учетными институтами (регистраторами, депозитариями) рисков своей профессиональной деятельности рассматривается ПАРТАД в качестве важнейшего элемента системы управления рисками, фактора, повышающего надежность учетного института.

Точкой отсчета для формирования рынка страхования учетных институтов может служить утверждение ПАРТАД в 1998 г. Программы разработки и внедрения системы мер снижения рисков, в рамках которой были разработаны Условия регистрации договоров страхования

организаций — членов ПАРТАД, устанавливающие требования к договорам страхования и страховым компаниям, осуществляющим страхование учетных институтов.

В настоящее время можно с уверенностью утверждать, что рынок страхования учетных институтов не только состоялся, но и достаточно динамично развивается, несмотря на такие неблагоприятные факторы, как отмена обязательности членства учетных институтов в СРО, сокращение общего числа регистраторов в 1999—2003 гг. и существующие налого-

вые правила, не позволяющие учетным институтам относить плату за страхование на себестоимость.

Иллюстрацией вышеозначенного тезиса служат приведенные статистические данные в отношении зарегистрированных ПАРТАД (прошедших проверку на соответствие требованиям Условий регистрации) договоров и полисов страхования учетных институтов за 2002—2005 гг.

Как следует из приведенных на рис. 1 данных, в 2005 г. произошло значительное увеличение числа зарегистрированных ПАРТАД договоров/полисов страхова-

ния (на 19, или 33%), что может свидетельствовать о переломе тенденции 2002–2004 гг., когда количество таких договоров оставалось примерно на одном уровне или даже несколько снижалось (в основном за счет депозитариев). При этом увеличение количества зарегистрированных ПАРТАД в 2005 г. договоров/полисов страхования сопровождалось также ростом и объемов страхования (рис. 2): общее увеличение суммы страхового покрытия в долларовом эквиваленте составило 16,1 млн долл., или почти 30%.

Сопоставив приведенные количественные и объемные показатели, видно, что прирост в 2005 г. числа зарегистрированных ПАРТАД договоров/полисов страхования происходил в основном за счет «крупных» договоров/полисов со страховым покрытием, многократно превосходящим минимальные требования Условий регистрации (2,5 млн руб. для регистраторов и 5 млн руб. для депозитариев), находясь тем самым в рамках тенденции сближения средней величины страхового покрытия к знаковому уровню в 1 млн долл. (рис. 3), а также продолжая тенденцию уменьшения доли «имиджевых» договоров с минимальным страховым покрытием (рис. 4), особенно характерную для регистраторов.

Помимо отмеченных количественных тенденций, важно также выделить основные качественные направления развития подходов к страхованию учетных институтов, проявившиеся в течение последних лет.

В большей степени это относится к регистраторам, не только в историческом плане (как видно из статистики) более приверженным страхованию своей профессиональной деятельности по сравнению с депозитариями, но и в целом более вдумчиво относящимся к содержанию заключаемых договоров/полисов страхования (что особенно характерно для «крупных» договоров). Отчасти это можно объяснить высокой страховой культурой регистраторского цеха, хотя основной причиной, вероятно, являются случаи возникновения реальных убытков (как правило, носящие криминальный характер — списание ценных бумаг на основании поддельных документов), связанных с деятельностью регистраторов и, как следствие, желанием регистраторов получить более совершенную страховую защиту.

К наиболее важным качественным тенденциям последних лет в страховании регистраторов можно отнести:

- увеличение доли договоров/полисов, включающих страхование рисков криминального характера (противоправные действия работников, совершение

операций на основании поддельных документов, электронные и компьютерные преступления);

- переход от практики так называемого «комплексного» страхования, когда страхованием ответственности покрываются только риски некриминального свойства — непреднамеренные (ошибочные) действия работников, сбои (отказы, нарушения работы) компьютерного оборудования, а «криминальные» риски — через страхование имущества (т. е. собственные убытки регистратора), к «чисто-

ние реестров требований кредиторов, оказание трансфер-агентских услуг и др.

Значительное влияние на развитие рынка страхования регистраторских услуг оказало известное решение президиума ВАС о взыскании с эмитента стоимости утраченных (списанных регистратором на основании поддельных документов) ценных бумаг акционера, после которого регистратор также по суду возместил убытки эмитента, а страховая компания во внесудебном порядке выплатила регистратору страховое возмещение. Несмотря на не-

Рисунок 1. КОЛИЧЕСТВО ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫХ ДОГОВОРОВ/ПОЛИСОВ СТРАХОВАНИЯ

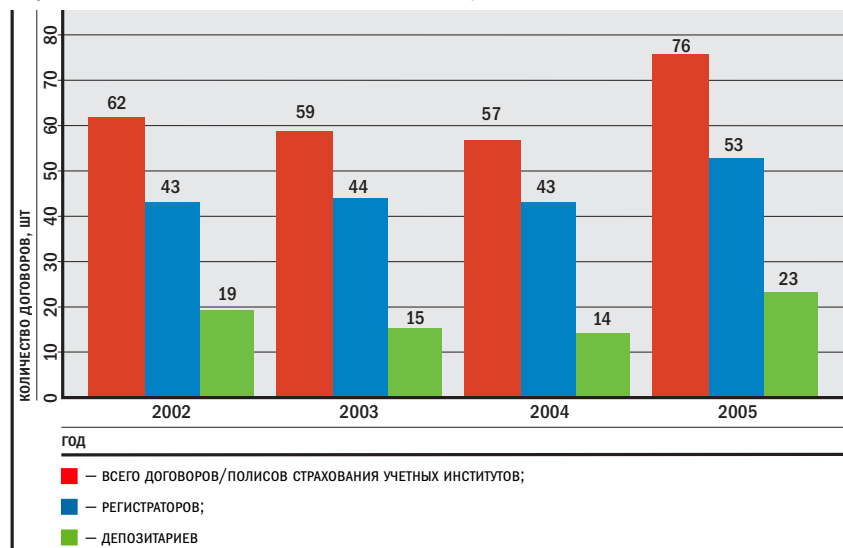
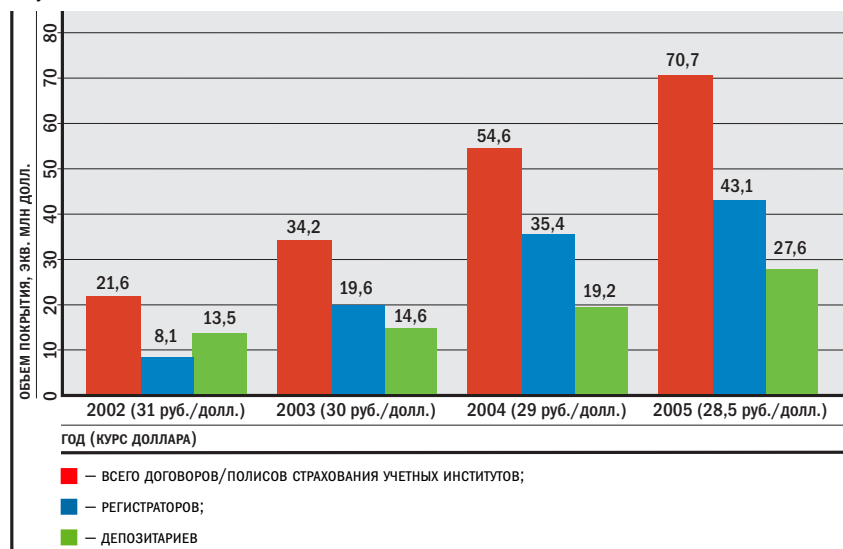


Рисунок 2. СОВОКУПНЫЙ ОБЪЕМ СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ



му» страхованию ответственности по всем видам рисков;

- расширение сферы страхования регистраторских услуг за счет включения в состав застрахованной деятельности, помимо «основной» деятельности по ведению реестров владельцев ценных бумаг, таких «сопутствующих» видов деятельности регистраторов, как участие в проведении общих собраний акционеров, веде-

которую сложность и многоступенчатость описанной процедуры, необходимо отметить, что в данном случае — и это самое главное — были защищены имущественные права акционера и одновременно продемонстрирована эффективность страхования (при известной доброй воле сторон).

Данный прецедент обусловил дальнейшее развитие страхования регистра-

торских услуг, в частности включение в состав третьих лиц (выгодоприобретателей по договору страхования ответственности) эмитентов ценных бумаг, ведение реестров которых осуществляет регистратор, что позволяет избежать необходимости обращения эмитента в суд с регрессным иском к регистратору (как в описанном случае) и тем самым увеличивает эффективность страховой защиты (и для регистратора как страхователя, и для эмитента как выгодоприобретателя по договору страхования).

страхования учетных институтов на новый более высокий качественный уровень, определяя тем самым и новые подходы к его регулированию со стороны СРО, а также формируя спрос на страховые продукты, в большей степени отвечающие потребностям учетных институтов.

В первом полугодии 2006 г. в рамках рабочей группы по мониторингу и управлению рисками были разработаны предложения по совершенствованию Программы разработки и внедрения системы мер снижения рисков и Условий регист-

ный способ страховой защиты владельцев ценных бумаг (а также эмитентов, как в описанном случае), предусматривающий выплату страхового возмещения потерпевшей стороне во внесудебном порядке;

- наряду со страхованием «основной» деятельности учетных институтов (регистраторской, депозитарной) осуществлять страхование «сопутствующих» видов деятельности (для регистраторов — по ведению реестров требований кредиторов, реестров владельцев инвестиционных паев и ипотечных сертификатов участия и др.; для депозитариев — по осуществлению деятельности в качестве специализированного депозитария) в рамках единого договора/полиса страхования;

- включать эмитентов ценных бумаг, ведение реестров которых осуществляет регистратор, в состав третьих лиц (выгодоприобретателей) по договору страхования профессиональной ответственности регистраторов.

Наиболее важным направлением деятельности рабочей группы в рамках развития Программы разработки и внедрения системы мер снижения рисков является разработка требований к страхованию учетными институтами рисков ЭДО (до конца 2006 г.) как важнейшего элемента системы управления рисками электронного документооборота, активно внедряемого учетными институтами.

Также до конца 2006 г. предполагается разработать методологические подходы к оценке рисков учетных институтов и, соответственно, нормативам достаточности (покрытия рисков) собственных средств и сформированных учетными институтами компенсационных инструментов (включая страхование; иные формы компенсации убытков — участие в гарантийных/страховых/компенсационных фондах, членство в обществах взаимного страхования) исходя из объемных показателей деятельности учетных институтов (суммарная стоимость обслуживаемых ценных бумаг — для депозитариев, суммарная капитализация эмитентов — для регистраторов).

В отношении страховых организаций, осуществляющих страхование учетных институтов — членов ПАРТАД, планируется возобновить процедуру аккредитации (аккредитованных страховщиков предполагается рекомендовать членам ПАРТАД для заключения с ними договоров/полисов страхования), а также раскрывать информацию о произведенных страховыми компаниями выплатах (агрегировано по годам без указания конкретных страхователей, по договорам с которыми выплачивались возмещения). ■

Рисунок 3. СРЕДНИЙ РАЗМЕР СТРАХОВОГО ПОКРЫТИЯ

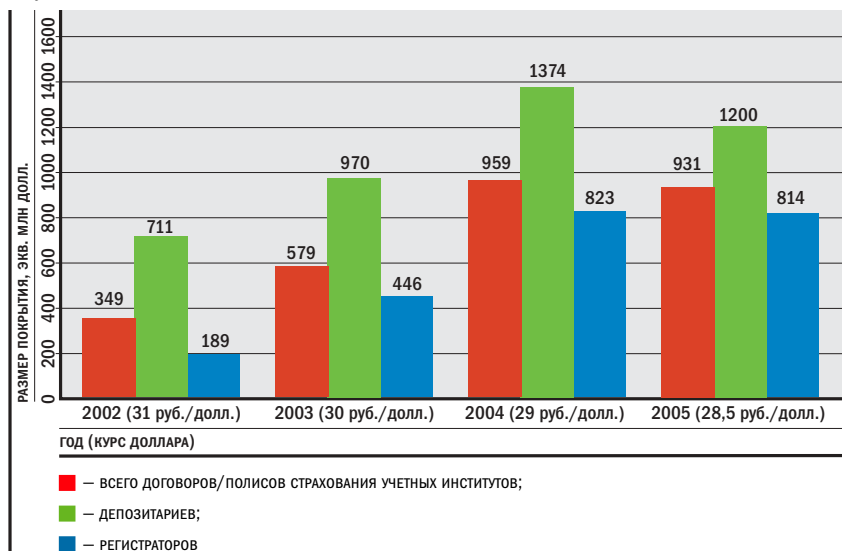
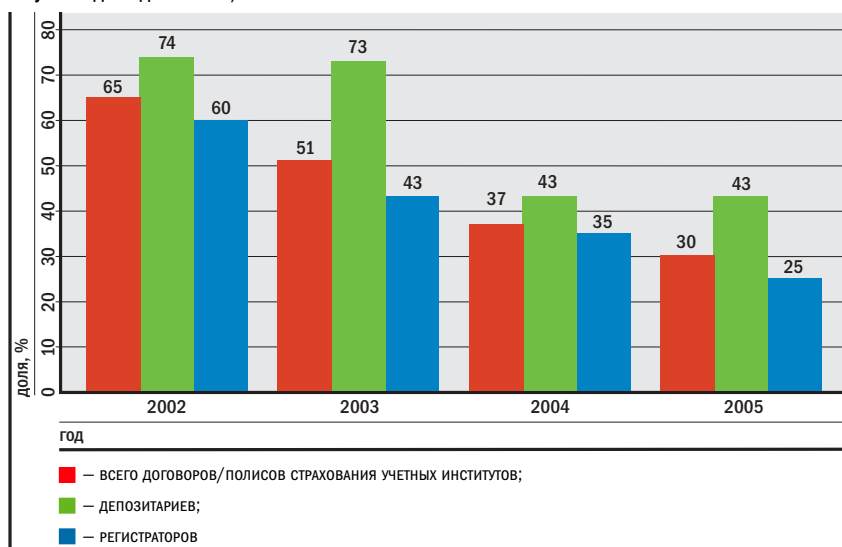


Рисунок 4. ДОЛЯ ДОГОВОРОВ/ПОЛИСОВ С МИНИМАЛЬНЫМ СТРАХОВЫМ ПОКРЫТИЕМ



Большой интерес среди учетных институтов (как регистраторов, так и депозитариев) отмечается также и к страхованию рисков, связанных с осуществлением защищенного электронного документооборота (ЭДО) в связи с широким внедрением учетными институтами ЭДО и возникновением соответствующих специфических рисков.

Отмеченные тенденции в совокупности свидетельствуют о переходе рынка

рации договоров страхования с учетом отмеченных в настоящей статье тенденций.

В частности, в вынесенных на обсуждение проектах документов предлагается:

- осуществлять страхование всего комплекса рисков учетных институтов (как неумышленного, так и криминального характера) через механизм страхования профессиональной ответственности учетных институтов как наиболее эффектив-