



Денис Кириченко

начальник управления претензионно-исковой работы ОАО «ЦМД»

## РИСК ИСПОЛНЕНИЯ РЕГИСТРАТОРОМ ПОДДЕЛЬНЫХ ДОКУМЕНТОВ И СТРАХОВАНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Под рисками регистраторской деятельности следует понимать вероятность наступления обстоятельств, которые могут привести к нарушению обязательств по надлежащему ведению реестра и повлечь ответственность регистратора перед эмитентами и владельцами ценных бумаг.

К типичным для регистратора рискам относятся следующие факты:

1) непреднамеренные ошибки и (или) ненадлежащее исполнение должностных обязанностей сотрудниками регистратора;

2) умышленные противоправные действия третьих лиц и (или) сотрудников регистратора (подделка, уничтожение или похищение документов, электронные и компьютерные преступления и др.);

3) технические ошибки или сбои компьютерной техники, программного обеспечения, коммуникационных средств связи;

4) утрата или повреждение архива в результате пожара, залива жидкостью и т. п.;

5) действия и решения органов государственной власти, если их следствием является невозможность ведения реестра либо совершения в нем отдельных операций.

Как показывает судебная практика, наиболее распространенным и существенным для регистраторов риском остается списание ценных бумаг на основании поддельных документов. Арбитражные суды рассматривают десятки исков, предъявленных к регистраторам и эмитентам лицами, которые утратили ценные бумаги подобным образом. При этом суммы взыскиваемых убытков могут составлять миллионы рублей<sup>1</sup>.

Списание ценных бумаг по подложным документам нельзя объяснять только упущениями в работе конкретных регистраторов. Имеются внешние условия, которые способствуют совершению преступлений такого рода.

Как правило, объектом посягательства становятся наиболее ликвидные и дорогостоящие акции, принадлежащие физическим лицам, которые получили их в результате приватизации и не являются профессиональными инвесторами. Такие собственники не всегда осознают действительную ценность принадлежащих им ценных бумаг. Они годами не проверяют состояние своего лицевого счета в реестре, не предоставляют регистратору анкету

с образцом подписи и несвоевременно информируют об изменении паспортных данных.

Положение о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг, утвержденное Постановлением ФКЦБ России от 2 октября 1997 г. № 27 (далее — Положение), устанавливает упрощенный порядок внесения в реестр записей о переходе права собственности на ценные бумаги и ограничивает возможности регистратора по проверке представленных документов.

В соответствии с п. 10.3 Положения срок для внесения записи о переходе права собственности на ценные бумаги составляет 3 дня. При возникновении сомнений регистратор не может продлить этот срок и истребовать дополнительные документы (п. 7.3 Положения).

Регистратор не вправе отказать в исполнении документов даже при «существенных и обоснованных сомнениях» в подлинности подписи владельца ценных бумаг, если данная подпись удостоверена нотариально либо документы переданы представителем владельца, действующим по нотариально удостоверенной доверенности (п. 5 Положения). В то же время

<sup>1</sup> См.: Постановления Президиума Высшего Арбитражного Суда РФ от 17 августа 2004 г. № 2701/04, от 2 августа 2005 г. № 16112/03, от 20 февраля 2006 г. № 5134/02; Постановления Федерального арбитражного суда Московского округа от 17 сентября 2004 г. № КГ-А40/8336-04-П, от 25 августа 2005 г. № КГ-А40/7675-05, от 21 февраля 2006 г. № КГ-А40/14074-05, от 11 мая 2006 г. № КГ-А40/2737-06 и др.

регистратор не может в официальном порядке запрашивать у нотариусов сведения о совершенных нотариальных действиях, чтобы проверить подлинность нотариально удостоверенных документов (ст. 5, 50 Основ законодательства РФ о нотариате).

Очевидно, что такой порядок не способствует эффективному предотвращению случаев приобретения ценных бумаг по подложным документам. Попытки хищения происходят настолько часто, что регистраторы вынуждены принимать дополнительные меры по проверке всех документов, представленных любым способом, кроме переданных лично владельцем ценных бумаг. Эти меры снижают риск хищения ценных бумаг, но не могут исключить его полностью.

Если ценные бумаги все-таки были списаны на основании поддельных документов, то возникает вопрос: кто должен возмещать убытки, причиненные владельцу?

Вернуть утраченное имущество невозможно: похищенные акции немедленно перепродаются и после нескольких сделок переходят к добросовестному приобретателю либо просто «теряются» в общей совокупности ценных бумаг того же выпуска.

Далеко не всегда правоохранительные органы могут установить и привлечь к ответственности лиц, совершивших хищение. Факт хищения может быть выявлен только через несколько лет после списания ценных бумаг со счета владельца, когда провести эффективное расследование уже затруднительно. Во многих случаях следствие приостанавливается из-за невозможности определить лицо, подлежащее привлечению в качестве обвиняемого, и впоследствии прекращается за истечением срока давности.

С 2005 г. Высший Арбитражный Суд РФ стал проводить судебную практику, в соответствии с которой ответственность перед владельцами ценных бумаг за ведение реестра несет эмитент<sup>2</sup>. В свою очередь эмитент, возместивший убытки владельца ценных бумаг, не лишен права обратиться с иском о взыскании этих убытков с регистратора.

Поскольку ни один регистратор не может полностью исключить риск исполнения подложных документов, необходимой мерой управления таким риском является договор страхования ответственности.

ОАО «Центральный Московский Депозитарий» заключает договор страхования ответственности ежегодно, при этом стра-

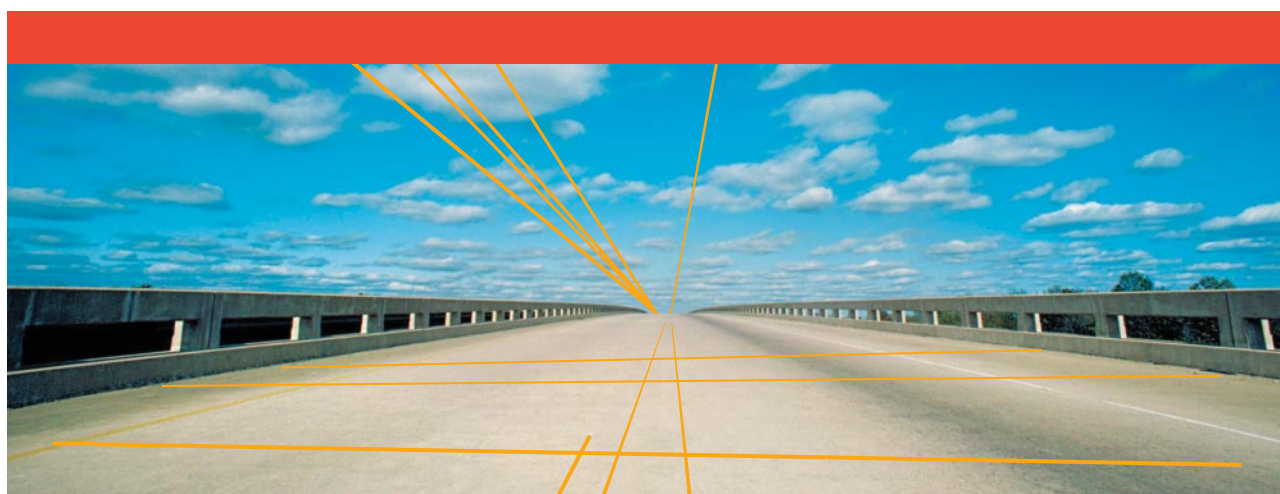
ховщик и условия договора страхования определяются по результатам тендера. За период с 2003 по 2006 г. размер страховой суммы был увеличен с 1 млн до 15 млн долл., а лимит ответственности по одному страховому случаю — до 7,5 млн долл. В настоящее время эти показатели — самые высокие на регистраторском рынке (табл. 1).

Требования, которыми руководствуется ОАО «ЦМД» при заключении договора страхования, не исчерпываются только количественными показателями. Не меньшее значение имеют следующие качественные характеристики страхования:

1. Страховая организация должна иметь реальный опыт страхования ответственности профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе опыт урегулирования страховых случаев путем выплаты возмещения.

2. Перечень рисков, на которые распространяется страховое покрытие, должен соответствовать реальным рискам, возникающим в деятельности регистратора. Риск ответственности регистратора за убытки, причиненные вследствие умышленных противоправных действий третьих лиц либо сотрудников самого регистратора, должен быть застрахован в обязатель-

<sup>2</sup> См.: Постановления Президиума Высшего Арбитражного Суда РФ от 2 августа 2005 г. № 16112/03, от 20 февраля 2006 г. № 5134/02, от 29 августа 2006 г. № 1877/06.



**КРАСОТА**

**ПЕРСПЕКТИВ**

**ОБСЛУЖИВАНИЕ НПФ  
ОБСЛУЖИВАНИЕ ПИФ  
УСЛУГИ СПЕЦРЕГИСТРАТОРА  
ДЕПОЗИТАРНОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ**



СПЕЦИАЛИЗИРОВАННАЯ ДЕПОЗИТАРНАЯ КОМПАНИЯ

Москва, ул. Большая Полянка, д. 51/14  
тел.: (495) 777-56-83; факс: (495) 777-56-82  
e-mail: mail@sdkgarant.ru  
http://www.sdkgarant.ru

Лицензия: № 177-06414-000100 от 26.09.2003; ФКЦБ РФ; № 22-000-1-00010 от 27.09.2000; ФКЦБ РФ

ном порядке. Исключение этого важнейшего риска значительно снижает эффективность страхования.

3. Правила страхования и перечень исключений из страхового покрытия должны быть изложены ясным, понятным языком и не допускать двоякого толкования. Недопустимы исключения из страхового покрытия, существенно уменьшающие либо полностью исключающие возможность получения страхового возмещения по риску, указанному в договоре. Неприемлема оговорка, что

6. В договоре должно быть учтено наличие ретроактивного периода и (или) расширенного срока предъявления претензий.

Условие о ретроактивном периоде означает, что договор страхования распространяется, в том числе, на страховые случаи, причиной которых стали события, имевшие место в определенный период до даты заключения договора, если требования о возмещении убытков в связи с данными событиями поступили в период действия договора. При расширенном сроке предъявления претензий договор

страховую защиту, является дополнительным обеспечением ответственности регистратора за возможное причинение убытков, связанных с его профессиональной деятельностью. Именно по этой причине наличие и характеристики договора страхования ответственности влияют на место регистратора в рейтинге ПАРТАД.

В связи с изменением судебной практики по взысканию убытков, причиненных нарушением порядка ведения реестра, эмитентам следует обращать больше внимания на страхование ответствен-

Таблица 1. ДИНАМИКА ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРОВ СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОАО «ЦМД»

Показатель	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
Страховая сумма*	1 млн	12 млн	10 млн (с 15.12.05. – 15 млн)	15 млн
Лимит ответственности по одному страховому случаю	1 млн	12 млн (по некоторым рискам – 6 млн)	5 млн (с 15.12.05 – 7,5 млн)	7,5 млн
Безусловная франшиза	10 тыс.	100 тыс.	50 тыс.	25 тыс.
Ретроактивный период	Нет	Нет	3 года (10.03.02.)	4 года (10.03.02)**
Период расширенного предъявления претензий	Нет	Нет	Нет	3 года после окончания срока действия договора***

\*Все показатели – в долларах США.

\*\*Лимит ответственности – 5 млн долл.

\*\*\*Лимит ответственности – 1 млн долл.

Таблица 2. ОСНОВАНИЯ ДЛЯ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРОВ СТРАХОВАНИЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ РЕГИСТРАТОРА

№	Основания
1.	Как правило, стоимость ценных бумаг, учитываемых регистратором, многократно превышает размер его собственных средств
2.	Объектом посягательств становятся наиболее ликвидные и дорогостоящие ценные бумаги
3.	Регистратор не может заключать с владельцами ценных бумаг договоры, ограничивающие размер и условия ответственности
4.	Законодательство ограничивает полномочия регистратора по проверке и выявлению поддельных документов, но не освобождает от ответственности
5.	Наличие договора страхования укрепляет деловую репутацию регистратора и влияет на его место в рейтинге ПАРТАД

выплата страхового возмещения при списании ценных бумаг по подложным документам производится только в том случае, если лицо, совершившее подлог, установлено и привлечено к уголовной ответственности.

4. С учетом существующей судебной практики договор должен страховать ответственность регистратора как перед владельцами и другими зарегистрированными в реестре лицами, так и перед эмитентом.

5. Договор должен предусматривать возможность внесудебного урегулирования требований о взыскании убытков при отсутствии спора между регистратором, страховщиком и потерпевшим лицом.

страхования распространяется на страховые случаи, причиной которых стали события, имевшие место в период действия договора и уведомления о которых были направлены регистратором страховщику в определенный срок после окончания действия договора. Эти условия позволяют расширить период времени, на который распространяется страховая защита. Ведь между событием, ставшим причиной страхового случая, его обнаружением и вступлением в законную силу судебного решения о взыскании убытков может пройти несколько лет.

Договор страхования, если он представляет действительную и надежную

ности регистратора. Если раньше с иском к регистратору обращался пострадавший владелец ценных бумаг, то теперь такой иск будет предъявлять эмитент, возместивший убытки владельца. Следовательно, эмитент должен быть заинтересован в том, чтобы ответственность регистратора за ведение реестра была обеспечена не только его собственными средствами, но и страховым покрытием. ■