



ПЕТР ЛАНСКОВ
генеральный директор ИНФИ ПАРТАД,
докт. экон. наук



ДЕНИС ЛАНСКОВ
аспирант СПбГУЭФ

СИСТЕМА ДОВЕРЕННЫХ УСЛУГ КАК ИНСТРУМЕНТ РАЗВИТИЯ ИНФРАСТРУКТУРЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

В условиях все более широкого применения электронного документооборота возникает необходимость не только быстрого, но и максимально надежного обмена отформатированной информацией между субъектами отношений на рынках ценных бумаг и коллективных инвестиций. Технология, внедряемая посредством СДУ, позволит решить ряд проблем, связанных с повышением надежности работающих в ней участников рынка и эффективности их услуг для инвесторов.

Анализируя правовые основы функционирования инфраструктуры финансового рынка, легко убедиться в том, что базовым учетным институтом здесь является регистратор. Регистраторская деятельность в отношении корпоративных ценных бумаг российских эмитентов образует верхний уровень учетной системы. Она в наибольшей степени приближена к окончательной фиксации права собственности на указанные ценные бумаги и не нацелена на обслуживание организован-

ного рынка в части активных торговых операций профессиональных участников рынка. В то же время, круг операций регистраторов с ценными бумагами ограничен учетом, а максимальный уровень тарифных ставок определяется нормативными документами.

Кроме того, в настоящее время в отношении подавляющей части зарегистрированных в реестре лиц, за исключением крупнейших расчетных и некоторых кастодиальных депозитариев, регистра-

торы проводят операции по учету прав собственности при наличии письменного их распоряжения в виде документа на бумажном носителе. Хотя по результатам приватизации и проведения всероссийских чековых и денежных аукционов, а теперь и так называемых «народных» IPO, владельцы ценных бумаг разбросаны по всей стране и многим зарубежным государствам. Оформление и доставка регистратору бумажных поручений влечет за собой высокие накладные

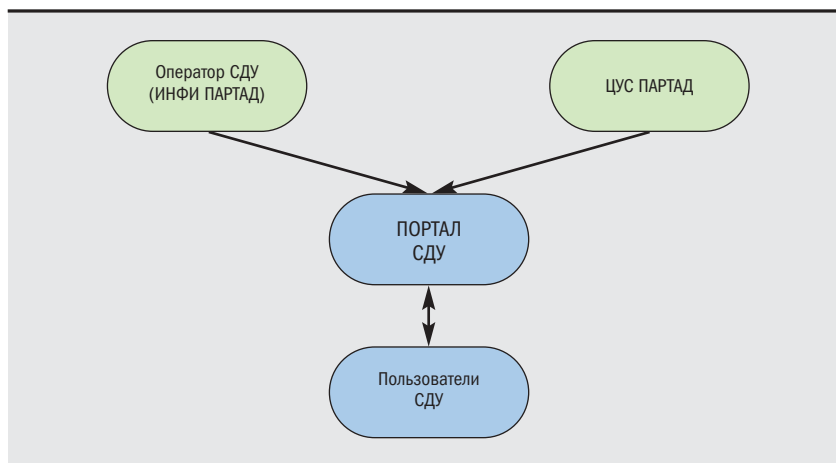
расходы. При этом в силу недостатков существующей нормативной базы требования регистраторов к оформлению бумажных документов и сроки проведения операций в системах ведения реестров различных регистраторов могут существенно различаться. В итоге возникают дополнительные затраты владельцев ценных бумаг на проведение операций в реестрах, тем более что тарифы большинства регистраторов при проведении перерегистрации прав собственности на ценные бумаги в реестрах так или иначе привязаны к объемам сделок, а это способствует переходу их клиентов в депозитарные структуры.

Для решения названных выше проблем требуется все более широкое применение электронного документооборота (далее – ЭДО) с использованием электронно-цифровой подписи (далее – ЭЦП). С его помощью можно унифицировать условия доступа к услугам учетных институтов, включая сроки и стоимость операций, проводимых в реестрах.

Эксперты ООО «Инфраструктурный институт ПАРТАД» (далее – ИНФИ ПАРТАД) разработали проект создания системы, основанной на совместном применении преимуществ, предоставляемых ЭЦП и Интернетом. Данная система, получившая название Системы доверенных услуг (СДУ), будет гарантировать, что электронные документы своевременно передаются назначенному получателю с обеспечением целостности, подлинности, соблюдением авторства и применением методов подготовки необходимых свидетельств, позволяющих восстановить ретроспективу событий. Таким образом, СДУ будет выполнять функцию уполномоченного посредника при информационном взаимодействии на основе ЭДО между любыми участниками финансового рынка, а также при предоставлении информационных услуг определенным категориям владельцев ценных бумаг.

В качестве своей основной цели ИНФИ ПАРТАД, как инициатор создания Системы доверенных услуг и дочернее предприятие саморегулируемой организации ПАРТАД, видит совершенствование инфраструктуры финансового рынка России в эффективном использовании возможностей инновационных технологий, позволяющих совместно применять средства криптографической защиты информации (далее – СКЗИ) и Интернет в качестве главных предпосылок ЭДО.

Рисунок 1. СИСТЕМА ДОВЕРЕННЫХ УСЛУГ



Технологически СДУ сочетает в себе функции доверенной третьей стороны и системы доступа ее участников к центрам оказания услуг по учету прав собственности на финансовые инструменты, в первую очередь, к регистраторам.

Технологической основой СДУ является Центр удостоверения сертификатов ПАРТАД (далее – ЦУС). ЦУС ПАРТАД имеет все необходимые для организации ЭДО лицензии ФСБ России, СКЗИ и 4-летний опыт успешной деятельности в этой сфере.

Оператором СДУ предполагается определить ИНФИ ПАРТАД, который в настоящее время играет роль консультанта по применению информационных технологий в работе учетных институтов, включая применение в их работе сертификатов ключей ЭЦП.

Схема организации расчетов по ценным бумагам, предлагаемая СДУ, основывается на использовании портала доверенных услуг и удостоверяющего центра, независимых от взаимодействующих в процессе ЭДО сторон, т. е. на услугах доверенной третьей стороны.

В общем виде структуру СДУ можно представить согласно схеме на рис. 1, а место портала доверенных услуг в процессе взаимодействия участников финансового рынка – согласно схеме на рис. 2.

Технологически СДУ сочетает в себе функции доверенной третьей стороны и системы доступа ее участников к центрам оказания услуг по учету прав собственно-

сти на финансовые инструменты, в первую очередь, к регистраторам.

Целями СДУ являются:

- организация системы доставки и непрерывной сквозной обработки информации (STP¹) об операциях, инициируемых владельцами финансовых инструментов (ценных бумаг) в учетной системе, и отчетов об исполнении этих операций, а также информации о состоянии счетов владельцев в учетных институтах с применением электронных документов;

- содействие инвесторам в реализации прав владельцев ценных бумаг путем повышения качества услуг, предоставляемых участниками СДУ;

- содействие участникам СДУ и их клиентам в ускорении и повышении надежности расчетов по ценным бумагам на внебиржевом рынке за счет использования элементов широко понимаемого клиринга на основе возможностей, предоставляемых структурированным электронным документооборотом;

- распространение форматов электронных документов ПАРТАД на российских рынках ценных бумаг и коллективных инвестиций как необходимое условие STP.

¹ STP (straight through processing) – автоматизированная обработка поручений и подтверждений об осуществлении расчетов без необходимости повторного ввода или перформатирования данных (Англо-русский словарь терминов по депозитарному хранению и клирингу. М.: ДКК/DB. 2003).

Кроме того, при разработке проекта создания СДУ учитывалось, что многие иностранные инвесторы считают необходимой для инфраструктурного обслуживания ценных бумаг российских эмитентов реализацию в России характерного для западных финансовых рынков принципа «одного окна» как одной точки входа в систему взаимодействия между иностранными инвесторами и российскими эмитентами ценных бумаг.

В целях совершенствования учетной системы рынка ценных бумаг СДУ может

быть предоставлена возможность доступа к информации от зарегистрированных лиц (номинальных держателей) и регистраторов, являющихся ее участниками, что допускается правилами гражданского законодательства Российской Федерации, Федеральным законом «Об электронной цифровой подписи» и Положением о требованиях к осуществлению деятельности участников финансовых рынков при использовании электронных документов, утвержденным Приказом ФСФР России от 8 декабря 2005 г. № 05-77/пз-н.

мации ЭЦП в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.

5. СДУ будет также предоставлять дополнительные технические возможности для сбора информации, необходимой для осуществления корпоративных действий и их проведения.

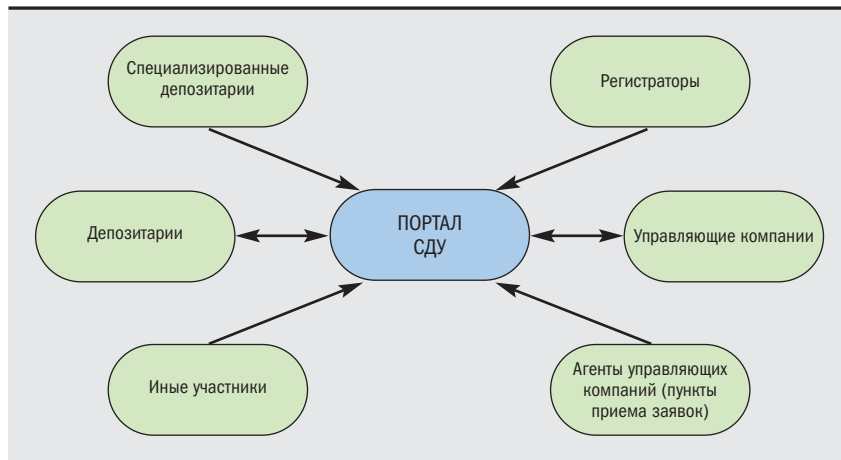
Таким образом, СДУ предназначена для быстрого и надежного обмена отформатированной информацией в виде электронных документов между субъектами отношений на рынках ценных бумаг и коллективных инвестиций. Технология, внедряемая посредством СДУ, позволит решить ряд проблем, связанных с повышением надежности работающих в ней участников рынка и эффективности их услуг для инвесторов.

В СДУ обеспечивается последовательная реализация модели «программа как сервис», предполагающей аутсорсинг всех функций по установке и обслуживанию программного обеспечения. В данной модели основное программное обеспечение для обмена электронными документами функционирует лишь на серверах СДУ, данные хранятся там же. Посредством своего защищенного СКЗИ-портала в Интернете СДУ доводит подписанное и зашифрованное с помощью ЭЦП поручение инвестора до соответствующего инфраструктурного института, который, в свою очередь, после проведения операции в своих учетных регистрах аналогичным способом через СДУ направляет отчет об этой операции ее непосредственному инициатору. Как правило, операция производится в течение одного рабочего дня в режиме, приближенном к *online*.

Планируемые итоги создания СДУ:

- функционирование эффективной и прозрачной системы расчетов по сделкам с ценными бумагами на внебиржевом рынке с участием доверенной третьей стороны;
- ускорение процесса перерегистрации прав собственности на финансовые инструменты;
- удешевление транзакционных издержек для клиентов участников учетной системы;
- создание предпосылок для устойчивого участия инвесторов в корпоративном управлении эмитентов ценных бумаг;
- защита участников рынка от недобросовестных действий третьих лиц;
- разграничение ответственности между участниками и исполнителями расчетов по ценным бумагам на разных их этапах;
- создание системы управления рисками участников электронного взаимодействия. ■

Рисунок 2. ПОЛЬЗОВАТЕЛИ ПОРТАЛА ДОВЕРЕННЫХ УСЛУГ



СДУ будет действовать как корпоративная информационная система, участниками которой будут регистраторы и взаимодействующие с ними посредством ЭДО лица, зарегистрированные в реестрах владельцев именных ценных бумаг, в том числе номинальные держатели.

выполнять сразу несколько функций в полном соответствии с нормами действующего российского права:

1. СДУ будет действовать как корпоративная информационная система, участниками которой будут регистраторы и взаимодействующие с ними посредством ЭДО лица, зарегистрированные в реестрах владельцев именных ценных бумаг, в том числе номинальные держатели, в соответствии со ст. 2, 5, 17 Федерального закона от 10 января 2002 г. № 1-ФЗ «Об электронной цифровой подписи».

2. В рамках СДУ может осуществляться функция приема/передачи (транзита) электронных документов, поступа-

3. Деятельность СДУ не будет ограничиваться только технической организацией приема/передачи электронных сообщений, она также подразумевает проверку подлинности ЭЦП на распоряжениях зарегистрированных лиц и на документах регистраторов, т. е. гарантию ЭЦП (аналогичную предоставляемой на основании п. 8 Положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг, утвержденного постановлением ФКЦБ России от 2 октября 1997 г. № 27).

4. В перспективе возможно выполнение СДУ (в случае необходимости) функции трансформации электронных документов из одних форматов в другие, с заверением аутентичности содержащейся в них инфор-