

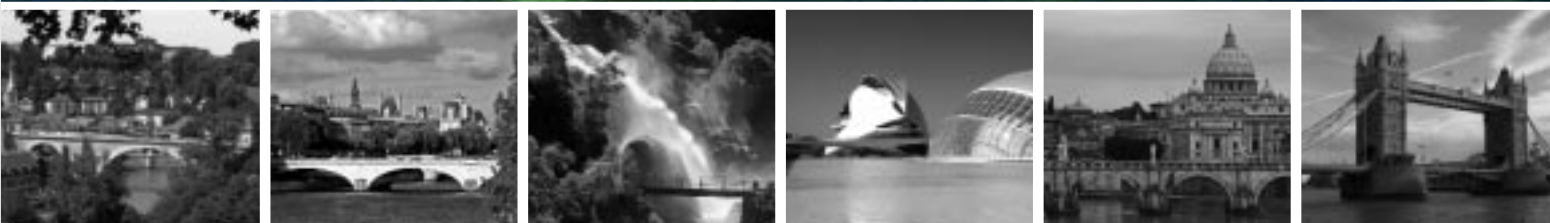
№4 АПРЕЛЬ (50) 2007

ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ИЗДАНИЕ ПО ВОПРОСАМ  
ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРНЫЙ ЦЕНТР  
*The National Depository Center*

# ДЕПОЗИТАРИУМ



ФОТОКОНКУРС  
САМЫЕ КРАСИВЫЕ  
МОСТЫ МИРА

**03** КОМПЛЕКСНЫЙ ПОДХОД К ОРГАНИЗАЦИИ СИСТЕМЫ ЭДО  
КАК НЕОБХОДИМОЕ УСЛОВИЕ УСПЕХА

**08** ЮРИДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПРИМЕНЕНИЯ ЭДО  
НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

**22** ВНЕДРЕНИЕ ЭДО — КЛЮЧЕВАЯ ИНФРАСТРУКТУРНАЯ ЗАДАЧА  
РАЗВИТИЯ РЫНКА КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

В Н О М Е Р Е





# СОДЕРЖАНИЕ

## ЭДО: СТРАТЕГИЯ

- |    |  |  |
|----|--|--|
| 3  | <b>Комплексный подход к организации системы ЭДО как необходимое условие успеха</b>                             | Ответственный редактор журнала «Депозитариум» <b>Наталья Калашикова</b>  |
| 7  | <b>Мотивация будет задаваться регулятором</b>  | Заместитель руководителя ФСФР России <b>СЕРГЕЙ ХАРЛАМОВ</b>  |
| 8  | <b>Юридические аспекты применения ЭДО на финансовом рынке</b>  | Начальник отдела нормативно-правового регулирования деятельности участников финансового рынка ФСФР России, канд. экон. наук <b>ГРИГОРИЙ ПОНОМАРЕВ</b>        |
| 10 | <b>Закон о Центральном депозитарии как дополнительный стимул к использованию электронного документооборота</b> | Заместитель начальника отдела нормативно-правового регулирования деятельности профессиональных участников финансового рынка ФСФР России <b>АЛЕКСЕЙ ЛЬВОВ</b> |
| 11 | <b>ЭДО: технология, у которой много составляющих</b>   | Директор НДЦ, Старший вице-президент, член правления ММВБ <b>Николай Егоров</b>  |
| 12 | <b>Актуальные вопросы создания единой системы электронного документооборота на российском финансовом рынке</b> | Заместитель директора НДЦ, канд. юрид. наук <b>ДЕНИС СОЛОВЬЕВ</b>  |
| 15 | <b>Стратегия развития электронного взаимодействия между профучастниками</b>                                    | Председатель комитета стандартизации и технологического развития ПАРТАД <b>Максим Мурашов</b>  |

## ЭДО: ТЕХНОЛОГИЯ

- |    |  |  |
|----|--|--|
| 18 | <b>Новое в рабочей группе по выработке стандартов на рынке коллективных инвестиций</b>   | Руководитель службы стандартизации НДЦ <b>Елена Соловьева</b>                      |
| 20 | <b>Роль ЭДО в развитии рынка коллективных инвестиций</b>   | Начальник специализированного регистратора ООО «Дойче Банк» <b>Лариса Борисова</b> |
| 22 | <b>Внедрение ЭДО — ключевая инфраструктурная задача развития рынка коллективных инвестиций</b>                                   | Генеральный директор ООО «СДК «ГАРАНТ» <b>Татьяна Есаулкова</b>                    |
| 24 | <b>Опыт организации ЭДО. Изменение характера рисков при внедрении ЭДО.</b>   | Заместитель генерального директора ЗАО «Иркол» <b>Ольга Петрова</b>                |
| 26 | <b>Практический опыт Регистратора Р.О.С.Т. в ЭДО</b>   | Начальник операционного управления ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.» <b>Антон Федоров</b> |
| 28 | <b>Еще немного о системах ЭДО</b>  | АКБ «Росбанк», <b>Николай Соловьев</b>   |
| 30 | <b>Выбор средства криптографической защиты информации для использования в системах электронного документооборота депозитария</b> | Генеральный директор ООО «ЦДФ» <b>Наталья Барышникова</b>                          |
| 33 | <b>Страхование как элемент комплекса мер по снижению рисков при переходе на ЭДО</b>  | Эксперт ОСАО «Ингосстрах» <b>Кирилл Свинухов</b>                                   |

## РАЗВИТИЕ РЫНКОВ: ЭДО

- |    |  |   |
|----|--|---|
| 35 | <b>ЭДО НДЦ от магнитных носителей до интерактивного доступа. Часть 4</b> | Руководитель службы нормативно-технологического обеспечения ЭДО НДЦ, канд. техн. наук <b>Юрий Чеботарев</b> |
|----|--|---|

## Депозитариум № 4 (50) 2007

### Редакционный совет:

Потемкин А. И.  
Егоров Н. В.  
Медведева М. Б.  
Коланьков А. В.

### Редакционная коллегия:

Егоров Н. В. — председатель  
Соловьев Д. В. — заместитель  
председателя  
Калашикова Н. Н. — ответственный  
редактор  
Аксенова Г. В.  
Киреева С. А.  
Кучукова Т. В.  
Лагунов В. Я.  
Маркова О. В.  
Ринк О. Л.

### Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр»

Адрес: 125009 Москва,  
Средний Кисловский пер.,  
д. 1/13, стр. 4  
Телефон: (495) 956-2-659  
Факс: (495) 956-09-38  
Электронная почта: info@ndc.ru  
Интернет: www.ndc.ru; www.isin.ru  
Редакция «Депозитариума»  
Телефон: (495) 232-05-13  
Электронная почта: dc@ndc.ru

«Депозитариум» подготовлен  
к печати редакцией журнала  
«Рынок ценных бумаг»

Издатель: ЗАО «Издательский дом «РЦБ»  
Адрес: 105082 Москва,  
ул. Б. Почтовая, 34, стр. 8  
Почтовый адрес: 105066, Москва, а/я 170  
Электронная почта: info@rcb.ru  
Телефон: (495) 785-8100  
Цена договорная  
Отпечатано в типографии  
ООО «Стратим-ПП»  
Тираж 10 000 экз.

Точка зрения редакции не всегда  
совпадает с точкой зрения авторов  
публикуемых статей. Ответственность  
за достоверность информации в  
рекламных объявлениях несут ре-  
кламодатели. Все права защищены.  
Перепечатка — только по согласованию  
с Некоммерческим партнерством  
«Национальный депозитарный центр»  
и Издательским домом «РЦБ».  
Индекс 73346. ISSN 0869-6608  
Журнал «Рынок ценных бумаг»  
8 (335) апрель 2007

На обложке: The London Millennium Footbridge.

Фото Ольги Щеквиной, ОАО «Газпром»

The London Millennium Footbridge — это пешеходный подвесной стальной мост через Темзу, он располагается между мостами Southwark Bridge и Blackfriars Bridge, связывая между собой такие районы Лондона, как Bankside и City. В глубине, в начале моста, виднеется собор Св. Павла, один из крупнейших соборов Европы, возведенный придворным архитектором сэром Christopher Wren в 1675-1710 гг.

совместный проект  
Некоммерческого партнерства  
«Национальный депозитарный центр»  
и журнала «Рынок ценных бумаг»

# КОМПЛЕКСНЫЙ ПОДХОД К ОРГАНИЗАЦИИ СИСТЕМЫ ЭДО КАК НЕОБХОДИМОЕ УСЛОВИЕ УСПЕХА

Обзор конференции «ЭДО – комплексный подход к снижению рисков», 23 марта 2007 г., Москва

Наталья Калашникова

Ответственный редактор журнала «Депозитариум»

Конференция, посвященная развитию электронного документооборота, прошла 23 марта 2007 г. в НДЦ. Тема нынешней традиционной мартовской конференции – «ЭДО – комплексный подход к снижению рисков». Но участники конференции говорили не только о рисках, но и о том, на чем, на их взгляд, нужно сосредоточиться на сегодняшнем этапе внедрения электронного документооборота на российском рынке, – о комплексном, масштабном, организационном, управленческом подходе к системе ЭДО. А тема управления рисками стала составной частью этого комплексного подхода.

## ОТЧЕТ

На конференции выступили представители ФСФР России, саморегулируемых организаций, SWIFT, страховых компаний, ведущих специализированных регистраторов и депозитариев. Основными темами обсуждения стали различные аспекты использования электронного документооборота на финансовом рынке, а также особенности страхования ответственности профессиональной деятельности при использовании ЭДО.

В ходе конференции были рассмотрены следующие вопросы:

- Перспективы изменения нормативной базы, регламентирующей применение ЭДО на финансовом рынке.
- Изменение характера рисков при внедрении профессиональным участником фондового рынка ЭДО с другими участниками инфраструктуры.

• Особенности страхования и управления рисками при переходе на ЭДО.

• Практический опыт, накопленный регистраторами при использовании ЭДО при взаимодействии с зарегистрированными лицами и эмитентами.

• Особенности разработки единых стандартов на рынке коллективных инвестиций.

А также иные актуальные вопросы, возникающие в связи с применением электронного документооборота на финансовом рынке.

Конференция проводилась при поддержке информационных партнеров: НАУФОР, НФА, информационно-аналитического издания по вопросам инфраструктуры российского рынка ценных бумаг «Депозитариум», журнала «Рынок ценных бумаг».

Участники конференции отметили ее высокую практическую ценность и выразили готовность продолжить конструктив-

ное сотрудничество, направленное на дальнейшую разработку и внедрение ЭДО и повышение эффективности функционирования инфраструктуры финансового рынка.

## ЧТО ЕСТЬ MAINSTREAM?

Но что произошло на конференции такого, что не дает отнестись к ней как к дежурному мероприятию, а делает ее событием, позволяет говорить о свежем ветре, о новых поворотах, об обнадеживающих тенденциях? И что заставляет нас посвятить ей целый, увеличенный в объеме по сравнению с обычным, номер журнала?

Если раньше встречах по ЭДО речь шла преимущественно:

- о том, как устроены системы ЭДО у разных участников рынка;
- об услугах, связанных с ЭДО, которые предлагаются лидерами рынка;



Лариса Борисова, Алексей Львов, Сергей Харламов (ФСФР России), Николай Егоров, Денис Соловьев (НДЦ), Григорий Пономарев (ФСФР России)





- и, главное, о проблемах, которые мешают повсеместному внедрению и использованию ЭДО, как то: отсутствию стандартов для отдельных сегментов рынка, разнице в форматах, недостатках нормативно-правового регулирования, etc.;

- а также о том, зачем нужен вообще электронный документооборот, переходить на него или не переходить, внедрять или не внедрять?

То теперь вопрос «быть или не быть» решен однозначно положительно, необ-



ЛАРИСА БОРИСОВА (Дойче Банк).

ратимость электронного будущего признана всеми. И сейчас идет процесс осознания потребности в создании такой системы электронного документооборота, которая была бы удобна, современна, надежна. Степень этого осознания и направление мысли у участников рынка разные, они зависят от внутренних потребностей компаний, от объемов бизнеса, от уровня его технологичности, от уровня амбиций руководства компаний и степени лояльности по отношению к инициаторам процесса и еще от очень многих объективных и субъективных причин. Но при этом наиболее значимые участники стремятся охватить проблему во всем масштабе, выделить суть и уже работать.

Итак, что есть *mainstream*?

Сформулирую кратко. Далее в этом обзоре и в докладах участников конференции, опубликованных в номере, вы найдете обоснование моих выводов.

Цель — создание единой системы электронного документооборота.

Принципиально — управление процессом создания такой системы и, далее, ее поддержанием.

Знаково — проявление политической воли регулятора.

## ПОЛИТИЧЕСКАЯ ВОЛЯ

Впервые политическая воля регулятора в отношении электронного документооборота на фондовом рынке была выражена ясно и однозначно. О ней заявил в своем открывающем конференцию выступлении заместитель руководителя Федеральной службы по финансовым рынкам Сергей Харламов. Цитирую: *«Я полагаю, что, помимо потребностей в развитии бизнеса, участников рынка к созданию системы электронного документооборота должно мотивировать законодательно-нормативное регулирование».*

За счет чего? Прежде всего, за счет введения в действующие нормативно-правовые акты изменений и в новые — положений, не просто дающих «зеленую улицу» использованию электронного документооборота, но закрепляющих обязательность ЭДО при взаимодействии участников рынка.

О чем конкретно речь?

О Законе об инвестиционных фондах. Федеральная служба готовит его редакцию ко второму чтению. В Законе заложены достаточно жесткие требования к организации взаимодействия участников, прописана обязательность взаимодействия участников — субъектов системы коллективного инвестирования путем обмена электронными документами.

О Положении о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг. Уже сам регулятор признает, что Положение о ведении реестра, утвержденное постановлением ФКЦБ России в 1997 г., выполнило свою основную задачу по упорядочению формирования рынка регистраторских услуг и морально устарело. Как сказал в своем выступлении начальник отдела нормативно-правового регулирования деятельности участников финансового рынка ФСФР России Григорий Пономарев, оно *«не отвечает требованиям, предъявляемым к современным развитым финансовым рынкам, характеризующимся внедрением новых электронных технологий взаимодействия между его участниками».* По словам Г. Пономарева, одной из главных задач, которую ФСФР пытается решить совместно с участниками созданной под ее руководством рабочей группы по совершенствованию Положения о ведении реестра, — это нивелирование всех юридических препятствий в использовании ЭДО между регистраторами и потребителями регистраторских услуг.

В последующем, пообещал начальник отдела нормативно-правового регулирования деятельности участников финансового рынка, скорее всего, Федеральная служба приступит к переработке 36-го по-

становления, регулирующего депозитарную деятельность.

О Положении о выкупе акционерным обществом своих акций при предъявлении требования акционерами, подготовленном ФСФР. Там тоже предусмотрена возможность использования электронного документооборота.

И, конечно, о Законе о Центральном депозитарии. Проект закона, на который уже получен положительный отзыв правительства, предусматривает обязательное использование ЭДО между регистраторами и единственным номинальным держателем — Центральным депозитарием. Как заметил заместитель начальника отдела нормативно-правового регулирования деятельности профессиональных участников финансового рынка ФСФР России Алексей Львов, *«данный закон нормативно подкрепит использование ЭДО и, надеюсь, станет дополнительным нормативным подкреплением общей тенденции расширения использования ЭДО».*



ТАТЬЯНА ЕСАУЛОВА (СДК ГАРАНТ).

Следующий пункт проявления политической воли — в постановке регулятором вопроса об управлении процессом создания единой системы и самой системой. И о месте регулятора в этой системе. Еще одна цитата из выступления заместителя руководителя ФСФР Сергея Харламова: *«И, конечно же, очень важно построить систему управления процессом. Нужно договориться о том, каким образом система будет управляться, как будет поддерживаться ее жизнеспособность, как она будет развиваться в дальнейшем».*

Но об управлении — чуть позже. А пока разберемся, что подразумевается под ключевым ныне понятием «единая система электронного документооборота».

## ЕДИНАЯ СИСТЕМА

Под единой системой понимается следующее. Первое — договоренности участников рынка о том, каким образом будет осуществляться взаимодействие и как будет обеспечиваться безопасность системы ЭДО. Второе — глоссарий, описывающий термины и понятия, используемые при проведении операций на рынке, набор справочников, договоренность о том, кто и каким образом справочники поддерживает. Третье — форматы электронных документов. Именно так определил систему в своем выступлении заместитель руководителя ФСФР Сергей Харламов.

Директор НДЦ Николай Егоров, кроме необходимости договориться, кто и как будет поддерживать систему, и распределения роли в данном процессе, определил систему электронного документооборота как сложную технологию, у которой много составляющих. В том числе, обеспечение сквозного прохождения транзакций (STP). «Электронный документооборот без STP — это, честно говоря, бессмысленность», — сказал Н. Егоров. По словам Н. Егорова, система электронного документооборота как технология направлена на повышение прозрачности рынка, ускорение проведения операций, расчетов, корпоративных действий и, безусловно, на комплексное снижение рисков.

## КООРДИНАЦИОННЫЙ СОВЕТ

И об управлении. Как заявляли практически все выступавшие на конференции руководители инфраструктурных организаций, назрел вопрос о Координационном совете по созданию и внедрению электронного документооборота на финансовых рынках. Как сказал директор НДЦ Николай Егоров, этот Совет, «при сохранении главенствующей роли регулятора, согласовывал бы усилия по созданию системы и был бы способен подтверждать верность шагов по ее внедрению, поддержке. Совет мог бы отслеживать и анализировать этапы функционирования системы для того, чтобы она была жизнеспособна, долговечна и надежна, а главное, удобна для участников». Н. Егоров считает, что решение о создании Совета было бы разумно принять, возможно, в течение полугода, и это в свою очередь послужит дополнительным стимулом для внедрения системы электронного документооборота на российском финансовом рынке.

Заместитель директора НДЦ Денис Соловьев необходимость Совета объясняет тем, что «комплекс вопросов, нако-

пленных к концу 2006 г., стал настолько сложным и охватил настолько широкий круг участников», что «все это в совокупности определяет необходимость координации усилий на государственном уровне, естественно, с привлечением экспертов и ведущих игроков рынка, серьезно заинтересованных в том, чтобы изменения соотносились с реальностью, максимально отвечали потребностям участников рынка и чтобы нормативно-правовое регулирование в целом, не только в рамках упомянутых нормативных актов, благоприятствовало внедрению электронного документооборота».

По мнению Д. Соловьева, дополнительная работа должна быть проведена не только в части утверждения форматов и придания им статуса рекомендательных, а через какое-то время, может быть, и обязательных, но и в сфере нормативного регулирования, а именно: те предложения, которые сделала Федеральная служба по финансовым рынкам о внесении изменений в перечисленные выше в обзоре нормативные акты, должны сопровождаться изменениями в ряде других документов, в том числе и в Законе



Наталья Барышникова (Центральный депозитарий фондов)

об акционерных обществах, Постановлении № 20-ПС о порядке ведения реестра владельцев инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов.

Председатель комитета стандартизации и технологического развития ПАРТАД Максим Мурашов почти полностью посвятил свое выступление идее создания Координационного совета и следующим образом распределил «обязанности» регулятора и Совета:

- ФСФР — общее направление деятельности, участие, одобрение, требова-



Маша де Хиринг (СВИФТ)

ния (или рекомендации) к профучастникам на исполнение;

- КС по ЭДО — координация и организация деятельности по развитию системы электронного документооборота фондового рынка; вопросы стратегического развития и планирования, оперативного планирования и управления; взаимодействует с СРО, организует работу рабочих групп; экспертиза; одобрение; выработка рекомендаций для ФСФР. А также содействие нормотворческой деятельности ФСФР в области ЭДО и информационного взаимодействия участников).

Как отметил директор по стратегическому развитию ОАО «СПЕЦДЕП» Павел Прасс, «пришло время заниматься внедрением электронного документооборота сверху вниз».

## И О РИСКАХ

Как уже отмечалось в начале этого обзора, тема рисков на нынешней конференции предстала как часть комплексного подхода к организации системы электронного документооборота.

Анализ изменения уровня рисков при внедрении ЭДО, основанный на практике ее компании, представила в своей презентации заместитель генерального директора ЗАО «Иркол» Ольга Петрова. По ее словам, риски при использовании ЭДО остаются те же, что и при классическом бумажном документообороте, но с развитием информационных технологий и внедрением ЭДО меняются причины и характер рисков (акценты смещаются в сферу информационных технологий) и, конечно, их уровень. И, как сказала О. Петрова, «соответствующие изменения при внедре-





Ольга Петрова (Иркол), Дмитрий Ключков (НДЦ)

нии ЭДО должны быть внесены и в систему риск-менеджмента».

Управлению рисками при переходе на ЭДО посвятил свое выступление заместитель генерального директора страховой группы «Капиталь» Олег Кудрявцев. По его мнению, внедрение электронного документооборота влечет достаточно серьезные изменения в структуре управления рисками.

В идеале, как считает О. Кудрявцев, подходы к управлению рисками должны быть сквозными по фондовому рынку, по всем участникам, это касается и учетной системы, и других финансовых организаций. Причем речь не только о политиках информационной безопасности, о защите ключевой информации, защите рабочих мест — взаимосвязка необходима и на уровне различных информационных систем, внедряемых профучастниками, и на уровне процессов, и на уровне юридического сопровождения. Должен быть разработан план непрерывности бизнеса, причем существующий не только в виде формальных бумаг, как это часто случается, а протестированный совместно с контрагентами.

Впрочем, заместитель генерального директора страховой группы «Капиталь» отдал долг справедливости и отметил, что в НДЦ есть план непрерывности бизнеса, который, как сказал О. Кудрявцев, «более того, был протестирован, что в общем яв-

ляется практически эксклюзивным прецедентом на рынке, по крайней мере, на таком уровне (учитывая инфраструктурную значимость НДЦ)».

При внедрении электронного документооборота от риск-менеджера требуется анализ трансформации рисков. По мнению О. Кудрявцева, это принципиально важно.

## ВМЕСТО ЗАКЛЮЧЕНИЯ

Итак, комплексный подход к организации системы, к ее управлению и поддержке, к управлению рисками — это, по мнению участников конференции, представляющих регулирующий орган, СРО, инфраструктурные институты и крупнейших игроков, главное. В марте 2007-го почти неожиданно в одной точке сошлись воля государства в лице Федеральной службы по финансовым рынкам и сформулированные наконец и, позволю себе это слово, выстраданные ожидания и инициативы участников рынка, почти вдруг осознавших себя не отдельными организациями, компаниями, институтами, а частью одной большой системы со сложными и многочисленными взаимосвязями. Регулятор предстал наконец не объектом для критики и/или выражения уважения, а партнером и тоже частью системы. Контрагенты — не противниками, которых надо в чем-то убедить, а также партнерами, с которыми хочется и можно договариваться.

Вообще, появление всех систем электронного документооборота шло, если можно так сказать, благодаря необходимости удовлетворить потребности участников рынка. Об этом в заключительном выступлении на конференции говорил начальник управления взаимодействия и организации электронного документооборота с регистраторами НДЦ Дмитрий Ключков. Появилась потребность взаимодействовать у регистратора и эмитента — появилась система удаленного доступа «регистратор-эмитент». Появилась потребность взаимодействовать у крупных депо-

зитариев с регистратором — регистратор предоставил такую возможность. Появилась потребность взаимодействия у депонентов с депозитарием — появилась такая возможность. Теперь появилась возможность и потребность взаимодействия всех участников вместе, каждого с каждым, без ограничений. И рынок думает, как эту потребность удовлетворить.

И пусть простят меня те, кого я не процитировала в своем обзоре, — те, кто делает рутинную работу по созданию полноценного документооборота, разрабаты-



вает стандарты (смотрите опубликованные в этом номере материалы Елены Соловьевой и Ларисы Борисовой), страхует наши риски и разрабатывает изменения в комплексные программы страхования профессиональной ответственности участников финансового рынка с учетом меняющейся структуры рисков (доклад Кирилла Свинухова), анализирует свою практику использования ЭДО и обращает наше внимание на те детали, игнорирование которых может впоследствии создать проблемы (выступления Татьяны Есаулковой и Антона Федорова, а также Дмитрия Морозова, чей материал будет опубликован в одном из следующих номеров), кто считает нужным напоминать нам о том, как все начиналось (Юрий Чеботарев), и периодически заставлять нас задуматься, что вообще есть электронный документооборот как таковой (Наталья Барышникова, Николай Соловьев). Оттого, что о вашей работе нет упоминаний в этом обзоре, эта работа не становится менее значимой. Может быть, она чуть менее заметна, но именно она создает основу для полного удовлетворения потребности в единой высокотехнологичной надежной и удобной системе взаимодействия на российском фондовом рынке. ■





СЕРГЕЙ ХАРЛАМОВ  
Заместитель руководителя ФСФР России

## МОТИВАЦИЯ БУДЕТ ЗАДАВАТЬСЯ РЕГУЛЯТОРОМ

Доклад на конференции «ЭДО — комплексный подход к снижению рисков», 23 марта 2007 г., Москва

**Благодарю НДЦ за приглашение участвовать в конференции. Считаю, что тему электронного документооборота на финансовых рынках нужно обсуждать часто для того, чтобы сверять часы, сверять целеполагания участников.**

Регулярность и представительность конференций, на которых говорится о внедрении систем электронного документооборота на рынке ценных бумаг, показывают, что заинтересованность инфраструктуры, торговых площадок, заинтересованность участников рынка высока.

Но несмотря на бурное обсуждение темы и на усилия, направленные на то, чтобы сделать единую систему ЭДО и стандартизовать ее, прогресса в этой области, на мой взгляд, пока нет. Я понимаю, что в существенной степени этой связано, видимо, с тем, что, поскольку регулятор еще не дал векторы развития системы, не определился в каких-то нормативных требованиях, участникам рынка реализовывать или договариваться о том, чтобы создавать единые стандарты, единые подходы, пока представляется несколько рисковым мероприятием.

Но скажу следующее: сейчас мы приступили к стадии активного обсуждения того, как все-таки создать единые стандарты, чтобы те системы электронного документооборота, которые существуют на рынке, могли бы взаимодействовать в единых форматах, работать «на одной информационной шине» (если говорить ИТ-терминами), не делая мостов, не выстраивая взаимодействие по принципу «каждый с каждым». Нормативная и законодательная сейчас база не препятствует развитию системы электронного документооборота на рынке. Те нормативные документы, которые необходимо было для этого принять, я считаю, у нас приняты. И регулятор делает определен-

ные шаги для законодательной мотивации процесса, в том числе в вопросах, связанных со снижением рисков.

Мы готовим сейчас ко второму чтению редакцию Закона об инвестиционных фондах. В Законе прописана обязательность взаимодействия участников — субъектов системы коллективного инвестирования — путем обмена электронными документами. Эту конструкцию мы закладываем, понимая, что внедрение электронного документооборота будет способствовать снижению рисков, связанных с надежностью функционирования системы, которая обслуживает бурно развивающуюся отрасль. Пока мы не определились со сроками переходного периода, когда вся система коллективного инвестирования должна будет работать на ЭДО, но я полагаю, что это сроки до 1,5-2 лет. Участники системы коллективного инвестирования — это вся учетная инфраструктура, спецдепозитарии, это управляющие компании, брокеры, которые обслуживают систему коллективного инвестирования, торговые площадки, т. е. фактически весь рынок. Поэтому очень важно определить, каким образом должна работать система, как она должна управляться, с тем чтобы к исходу полутора лет у нас была единая система электронного документооборота.

Под единой системой я понимаю следующее. Первое — это договоренности участников рынка о том, каким образом будет осуществляться взаимодействие и как будет обеспечиваться безопасность системы ЭДО. Вторая составная

часть — это глоссарий, описывающий термины и понятия, используемые при проведении операций на рынке, набор справочников, которые используются при осуществлении электронного документооборота, договоренность о том, кто и каким образом справочники поддерживает. Например, если вести речь о выпусках ценных бумаг, то очевидно, что такие справочники было бы правильно генерировать регулятору, потому что регулятор ведет реестры. Если говорить о справочниках участников рынка, то, наверное, тоже регулятор, потому что он осуществляет лицензирование. И третья составная — это, собственно, форматы электронных документов, которые поддерживают те или иные операции на рынке, — часть, описывающая сами данные, и часть, описывающая процедуры работы с этими данными.

И конечно же, очень важно построить систему управления процессом. Нужно договориться о том, каким образом система будет управляться, как будет поддерживаться ее жизнеспособность, как она будет развиваться в дальнейшем.

Вот, собственно, таков мой подход к реализации системы электронного документооборота на рынке. Я полагаю, что, помимо потребностей в развитии бизнеса, участников рынка к созданию системы электронного документооборота должно мотивировать законодательно-нормативное регулирование — подобно тому, как это определено будущим Законом об инвестфондах, в который заложены достаточно жесткие требования к организации взаимодействия участников. ■



**Григорий Пономарев**

Начальник отдела нормативно-правового регулирования деятельности участников финансового рынка Управления регулирования деятельности участников финансового рынка ФСФР России, канд. экон. наук

## ЮРИДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПРИМЕНЕНИЯ ЭДО НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Доклад на конференции «ЭДО – комплексный подход к снижению рисков», 23 марта 2007 г., Москва

**В СВОЕМ ВЫСТУПЛЕНИИ Я В ОБЩИХ ДЕТАЛЯХ РАССКАЖУ О ТОМ, ЧТО В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ ДЕЛАЕТ НАШЕ УПРАВЛЕНИЕ, ЗАНИМАЮЩЕЕСЯ, В ТОМ ЧИСЛЕ, РЕГУЛИРОВАНИЕМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УЧАСТНИКОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА, В АСПЕКТЕ ВВЕДЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЭДО УЧАСТНИКАМИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА — ИНФРАСТРУКТУРНЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ В РАМКИ ПРАВОГО ПОЛЯ.**

Прежде всего, еще в прошлом году мы поставили перед собой задачу переработать Положение о ведении реестра, утвержденное постановлением ФКЦБ России в 1997 г., действующее уже в течение 10 лет и уже выполнившее свою основную задачу по упорядочению формирования рынка регистраторских услуг. Скажем прямо, что указанное Положение морально устарело и не отвечает требованиям, предъявляемым к современным развитым финансовым рынкам, характеризующимся внедрением новых электронных технологий взаимодействия между его участниками.

Одной из главных задач, которую ФСФР России пытается решить в данный момент совместно с участниками созданной под ее руководством рабочей группы по совершенствованию Положения о ведении реестра, — это нивелирование всех юридических препятствий в использовании ЭДО между регистраторами и потребителями регистраторских услуг. На этом

этапе нам помогают как участники финансового рынка, так и представители СРО, за что им всем огромное спасибо.

Первым шагом стало исключение из существующего Положения о ведении реестра, на основе которого создается проект нового нормативного акта, любых упоминаний о составлении документов в письменной форме. Новое Положение должно предоставить возможность обмениваться электронными документами между участниками отношений, которые возникают у регистратора с зарегистрированными лицами, а также у регистраторов с эмитентами. В последующем, по окончании этой работы, мы, скорее всего, приступим к переработке 36-го постановления, регулирующего депозитарную деятельность, и распространению этих норм уже на депозитариев.

На пути перехода к ЭДО, несомненно, возникают определенные трудности. Прежде всего, положениями нового нормативного акта необходимо каким-то обра-

зом стимулировать участников финансового рынка к переходу к новому формату взаимодействия с использованием электронных документов. Очевидно, что это связано с определенными затратами, как временными, так и материальными, которые каждый участник финансового рынка пытается минимизировать и переложить на других лиц. Кроме того, дополнительные трудности заключаются в том, что между регистратором и зарегистрированными лицами не существует договорных отношений. Регистратор является своего рода монополистом в предоставлении услуг зарегистрированным лицам по конкретному реестру, что приводит к ситуации, когда регистратор может диктовать потребителям его услуг формат их предоставления, в том числе и вид программного обеспечения, необходимого для обмена сообщениями. Исходя из вышесказанного, доброй воли участников финансового рынка явно не достаточно для перехода к ЭДО. Необходимо установить ряд зако-



нодательных норм, которые будут являться, с одной стороны, экономическим стимулом к использованию ЭДО, с другой, если речь идет о совершенствовании российского финансового рынка, переходе на мировые стандарты взаимодействия его участников, — инструментом, понуждающим некоторые категории участников к работе с электронными документами.

При этом не обязательно идти по пути установления каких-либо обязательных норм, предписывающих использовать электронный документооборот определенным образом. Во-первых, в Положении целесообразно предусмотреть более лояльные тарифы, взимаемые регистраторами, если зарегистрированное лицо использует ЭДО, что, в соответствии с законом о РЦБ, ФСФР вправе сделать.

Во-вторых, необходимо сократить сроки исполнения операций при использовании ЭДО. Это тоже будет предусмотрено. Постольку поскольку регистраторам не требуется много времени на проверку, сличение подписей на документах при использовании ЭДО, как при использовании бумажных носителей, сроки исполнения операций 3, 5 дней, которые существуют сейчас, мы постараемся сократить до, предположим, одного дня, что значительно ускорит проведение операций между участниками финансового рынка и добавит конкурентоспособности нашему рынку.

Кроме того, мы постараемся ввести в правовые рамки систему, которая существ-

ует в настоящее время, когда трансфер-агенты регистраторов формируют электронные документы на основании документов в бумажном виде, которые им приносят зарегистрированные лица, и отправляют их регистратору для дальнейшего исполнения. В принципе сейчас эта практика нигде юридически не предусмотрена. Фактически регистратор делает это на свой страх и риск. С нашей точки зрения, такой порядок работы имеет право на существование. Из-за значительной территории нашей страны многие зарегистрированные лица находятся на значительном удалении от центральных офисов регистраторов, регистраторы не могут, исходя из экономических соображений, позволить себе везде иметь свои филиалы, и понятно, что трансфер-агенты при приеме документов будут нести слишком большие затраты, если мы ограничим их функции только доставкой документов до регистратора.

При этом необходимо пересмотреть используемую некоторыми регистраторами практику, когда они, получив от трансфер-агентов копии документов для исполнения операций по факсу или другим способом, исполняют операцию, не имея подлинников этих документов в момент ее исполнения. Здесь возникают риски того, что зарегистрированное лицо может поступить недобросовестно и предъявить оригинал другого документа самому регистратору уже по месту его нахождения до

поступления оригинала предыдущего документа от трансфер-агента. В принципе таких случаев пока зафиксировано не было, но лучше все же привести указанную деятельность в соответствие с законодательством, предписав регистраторам использовать электронный документооборот с трансфер-агентами.

Еще буквально пару слов по поводу того, что еще предполагается в части совершенствования нормативного регулирования. ФСФР России подготовила положение о выкупе акционерным обществом своих акций при предъявлении требования акционерами. Там мы тоже предусмотрели возможность использования электронных документов.

Еще хотелось бы упомянуть о стандартах ЭДО. На самом деле, я считаю, что неправильно было бы нормативно установить какие-либо стандарты, — мы оставим это на усмотрение участников самой системы ЭДО. В соответствии с законом об информатизации, который вступил в силу летом прошлого года, отношения между сторонами, использующими ЭДО, строятся на основании их соглашения. То есть, конечно же, мы оставим установление и использование различных стандартов на усмотрение участников финансового рынка. На самом деле, они могут выбирать использование стандартов СРО или каких-либо других, тут не может быть установлено жестких ограничений.

Спасибо огромное за внимание. ■

## НОВОСТИ НДЦ

### **Euroclear и НДЦ подписали Меморандум о взаимопонимании**

3 апреля 2007 г. Международная расчетно-клиринговая компания Euroclear SA/NV и Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр» подписали Меморандум о взаимопонимании, базовый документ, открывающий возможности для обмена информацией и развития долгосрочных отношений между НДЦ и Euroclear.

По условиям соглашения, НДЦ и Euroclear договорились о сотрудничестве в области расчетов и клиринга по ценным бумагам на российском фондовом рынке. В частности, НДЦ и Euroclear планируют обмен информацией о рынках в целом, а также хранении, клиринге и расчетах по ценным бумагам. В текущем году предполагается организовать семинары, назначением которых для Euroclear является более глубокое понимание операционных процессов в Российской Федерации, и после-торговых методов обработки, которые применяются на европейских рынках — для сотрудников НДЦ.

Несмотря на то, что Меморандум о взаимопонимании носит неисключительный характер, он формализует намерения НДЦ и Euroclear, направленные на достижение общих бизнес-целей, направленных на повышение экономической эффективности расчетных операций.

**Николай Егоров**, Директор НДЦ, так прокомментировал это событие: «Меморандум о взаимопонимании между Euroclear и НДЦ должен стать базой для будущего взаимодействия между

компаниями в области расчетов и клиринга по ценным бумагам. Это благоприятно отразится на развитии всего российского финансового рынка и трансграничных расчетах, в частности».

**Мартин Динн**, Исполнительный директор Euroclear SA/NV, добавила следующее: «Не так давно с тем, чтобы простимулировать выпуск еврооблигаций, Euroclear Bank принял российский рубль в качестве валюты расчетов. И теперь, совместно с НДЦ, мы готовы к изучению вопроса, что нужно сделать, чтобы более полно соответствовать потребностям наших клиентов. Меморандум о взаимопонимании — важный первый шаг на пути к более тесной кооперации; и мы рассчитываем на подробные взаимные консультации в течение года».

Euroclear — одна из крупнейших в мире расчетно-клиринговых компаний, обслуживающая сделки с облигациями, акциями и паями инвестиционных фондов. Euroclear принадлежит и управляется участниками рынка, в группу входят Euroclear Bank (Брюссель), а также центральные депозитарии Бельгии, Франции, Нидерландов, Великобритании и Ирландии. Также в группу недавно вошел EMXCo, ведущий британский провайдер, обслуживающий торговые заявки от инвестиционных фондов. Совокупный годовой оборот Euroclear превышает 450 триллионов евро, совокупная стоимость бумаг на хранении более чем 18 триллионов евро. Euroclear Bank имеет рейтинг AA+ от Standard & Poor's и Fitch Ratings.



Алексей Львов

заместитель начальника отдела нормативно-правового регулирования деятельности профессиональных участников финансового рынка Управления регулирования деятельности участников финансового рынка ФСФР России

## ЗАКОН О ЦЕНТРАЛЬНОМ ДЕПОЗИТАРИИ КАК ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ СТИМУЛ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ ЭЛЕКТРОННОГО ДОКУМЕНТООБОРОТА

Доклад на конференции «ЭДО – комплексный подход к снижению рисков», 23 марта 2007 г., Москва

Уважаемые участники конференции! В дополнение к тому, что сказал Григорий Николаевич Пономарев, я просто хочу отметить еще один законопроект, который предусматривает обязательное использование ЭДО. Это проект федерального закона «О центральном депозитарии». Закон может стать дополнительным стимулом для использования электронно-

использование электронного документооборота между регистраторами и единственным номинальным держателем Центральным депозитарием. Такое использование ЭДО предусматривалось концепцией Закона, и идея постепенного перехода к электронному документообороту последовательно проводится руководством ФСФР России.

жет претерпеть некоторые изменения, поскольку предстоят второе и третье чтения в Думе, да и позиции заинтересованных ведомств имеют различия.

Но общее направление ко все более широкому использованию ЭДО – это реалии жизни. Всеобщий электронный документооборот на фондовом рынке – это неизбежность, и нормативно-законодательная база, регулирующая деятельность участников рынка, становится все более, как сказал сегодня ведущий, «ЭДО-ориентированной». Нормативные акты все более не просто разрешают использовать электронный документооборот при взаимодействии различных рыночных институтов, они делают ЭДО обязательным.

На этом позвольте закончить блок выступлений представителей регулятора на данной конференции. Спасибо организаторам, что вы пригласили нас и дали возможность рассказать о том, что делает Федеральная служба для того, чтобы электронный документооборот стал основным способом взаимодействия участников рынка и проведения операций. ■

### Проект закона «О центральном депозитарии» предусматривает обязательное использование электронного документооборота между регистраторами и Центральным депозитарием.

го документооборота участниками рынка, явиться отправной точкой для движения в сторону более широкого, нежели сейчас, применения электронного документооборота. В свою очередь, использование электронного документооборота всем рынком и реализация принципа сквозной обработки данных приведет к снижению рисков и ускорению процессов.

Проект закона «О центральном депозитарии» предусматривает обязательное

В настоящее время получен положительный отзыв правительства на проект указанного закона, внесенного в Государственную думу депутатом Резником. Данный закон нормативно подкрепит использование ЭДО и, я надеюсь, станет дополнительным нормативным подкреплением общей тенденции расширения использования ЭДО. Но пока сложно говорить, когда законопроект приобретет ранг закона, и текст законопроекта мо-



Николай Егоров

Директор НДЦ, Старший вице-президент, член правления ММВБ

## ЭДО: ТЕХНОЛОГИЯ, У КОТОРОЙ МНОГО СОСТАВЛЯЮЩИХ

Доклад на конференции «ЭДО — комплексный подход к снижению рисков», 23 марта 2007 г., Москва

**Тема электронного документооборота и комплексного подхода к снижению рисков, как производной от ЭДО, чрезвычайно важна для всего финансового рынка в целом. Важность этой темы подтверждается и высоким интересом участников рынка и представителей регулятора как к этой конференции, так и к другим, посвященным данной тематике.**

Я считаю необходимым рассказать о том, как НДЦ понимает сущность ЭДО, какие шаги можно было бы предпринять для того, чтобы сделать электронный документооборот практически реализуемым на нашем рынке в более широком масштабе, чем он реализован сейчас.

Электронный документооборот — это достаточно сложная технология, у которой много составляющих. Мы часто говорим об ЭДО только в контексте формата электронных документов, но для нас актуален и вопрос корректного отображения справочной информации. Справочников очень много (есть банковские справочники, справочники по ценным бумагам и участникам, элементарный справочник по регионам и по адресам и др.), и кто-то должен уметь их поддерживать вплоть до интеграции в те или иные стандартные системы для того, чтобы обеспечить сквозное прохождение транзакций (STP). Это сложная и действительно объемная работа.

Электронный документооборот без STP — это, честно говоря, профанация, практически бессмысленность. Неэффективно получать электронный документ, тут же его печатать, обрабатывать и подшивать в отчет. То есть использовать бумажный документооборот внутри организации, а потом снова пытаться сгенерировать на этой основе электронный документ. Ни к чему, кроме как к увеличению издержек и усложнению процесса, это не приводит, а главное, никоим образом не

повышает прозрачность инфраструктуры. Система электронного документооборота как технология направлена на повышение прозрачности рынка, на ускорение проведения операций, расчетов, корпоративных действий и, безусловно, на комплексное снижение рисков, связанных с функционированием ЭДО.

Еще раз хочу подчеркнуть, что ЭДО требует взвешенного подхода как в части разработки, внедрения, так и относительно его текущего функционирования. Нам нужно договориться, кто и как будет поддерживать систему, четко распределить роли в данном процессе. Очевидно, что регуляционная роль принадлежит, прошу прощения за тавтологию, регулятору. Сегодня остро стоит вопрос о создании некоего Координационного совета по созданию и внедрению ЭДО на финансовых рынках, который, при сохранении главенствующей роли регулятора, согласовывал бы усилия по созданию системы и был бы способен подтверждать верность шагов по ее внедрению, поддержанию. Совет мог бы отслеживать и анализировать этапы функционирования системы для того, чтобы она была жизнеспособна, долговечна и надежна, а главное, удобна для участников. Я считаю, решение о создании такого Совета было бы разумно принять, скажем, в течение полугода, и это в свою очередь послужит дополнительным стимулом для внедрения системы электронного документооборота на российском финансовом рынке.

Признаться, нас морально поддерживает то, что не одна Россия занята решением вопроса создания единой системы документооборота на рынке. Объединенная Европа решает такие же задачи в рамках европейского рынка ценных бумаг и, в частности, в рамках Ассоциации европейских центральных депозитариев. Задачи у них те же —

унификация и гармонизация стандартов. Об этом говорится во всех европейских декларациях. Хотелось бы подчеркнуть и роль СВИФТ как организации, исполняющей функции своего рода «законодательного» органа, координатора в сегменте разработки унифицированных стандартов.

В заключение с гордостью хотелось бы отметить, что, накануне конференции НДЦ значительно продвинулся вместе с нашими коллегами по пути успеха: были подписаны акты о завершении режимов опытной эксплуатации между НДЦ и регистратором Статус, а также между НДЦ и ЦМД. Это позволяет перейти к безбумажному документообороту при взаимодействии НДЦ с этими регистраторами. На наш взгляд, это большой прогресс. Сейчас около 80% (76,4% за 2 мес. 1 кв.) всего документооборота между НДЦ и регистраторами обеспечивается ЭДО.

Кроме того, нами согласован и подписан меморандум о взаимопонимании с международным центральным расчетным депозитарием *Euroclear*, который станет основой для дальнейшего сотрудничества в направлении повышения эффективности трансграничных расчетов. У нас есть уже такие реализованные договоренности и работающие технологии в работе с другим международным центральным депозитарием *Clearstream*. Таким образом, НДЦ уже тесно сотрудничает с двумя крупнейшими координирующими центрами расчетных депозитариев в Европе. На мой взгляд, это большой шаг в развитии не только НДЦ, но и в целом российской финансовой инфраструктуры. Остается пожелать всем нам еще большего успеха! ■





**Денис Соловьев**  
заместитель директора НДЦ,  
канд. юрид. наук

## АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ СОЗДАНИЯ ЕДИНОЙ СИСТЕМЫ ЭЛЕКТРОННОГО ДОКУМЕНТООБОРОТА НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Заметки по итогам конференции «ЭДО — комплексный подход к снижению рисков», 23 марта 2007 г., Москва

Всем известно, что Национальный депозитарный центр заинтересован в создании в Российской Федерации электронного документооборота, который обеспечивал бы сквозную обработку и доставку информации от владельца до эмитента.

Соответственно, если мы структурируем проблему, то получим несколько сегментов, в которых нужно решать вопросы взаимодействия, таких как: взаимодействие между владельцем ценных бумаг и депозитарием, между депозитарием и регистратором, регистратором и эмитентом и между депозитарием и эмитентом. При этом мы делаем разницу между владельцами — физическими лицами, непрофессиональными участниками рынка ценных бумаг и профессиональными участниками рынка ценных бумаг — брокерами, депозитариями и таким видом профессиональных участников, как коллективные инвесторы, точнее, управляющие компании, которые отвечают за управление фондами коллективных инвестиций.

Таким образом, мы разрабатываем форматы взаимодействия и рассматриваем различные варианты организации этого взаимодействия на рынке коллективных инвестиций между регистраторами и депозитариями, между НДЦ как уполномоченным депозитарием эмитентов корпоративных облигаций и эмитен-

тами корпоративных облигаций, и мы надеемся, что уже существующее взаимодействие между регистраторами и эмитентами будет развиваться как часть единого процесса, охватывающего всю инфраструктуру.

С 2004 г., то есть с момента, когда были утверждены стандарты взаимодействия между регистраторами и эмитентами, созданные на основе форматов НДЦ, мы всерьез включились в проект по организации взаимодействия в рамках всего рынка — не локального «парного» взаимодействия между парами отдельных участников или взаимодействия по типу «каждый с каждым», а именно рынка — «каждый с каждым», когда любой участник может отправить сообщение любому другому участнику.

Система электронного документооборота НДЦ (СЭД НДЦ) является подсистемой электронного документооборота ММВБ, а поскольку 95% оборота с российскими финансовыми инструментами происходит на ММВБ и в этой системе работает большинство участников рынка, проект НДЦ имеет национальный масштаб. И очень скоро, уже к 2006 г., на зрел вопрос соответствующей организации процесса взаимодействия всех этих участников. В середине 2004 г. такое взаимодействие строилось в рамках са-

морегулируемой организации ПАРТАД (в частности, между регистраторами и депозитариями). В 2005 г. по инициативе НДЦ (при участии Национальной лиги управляющих, ПАРТАД, РОССВИФТ и НАУФОР) была образована рабочая группа, согласовывающая форматы на рынке коллективных инвестиций. Жизнь заставила все компании, которые работают на рынке коллективных инвестиций (РКИ), искать эффективные пути взаимодействия, поскольку обмен документами между участниками рынка коллективных инвестиций должен происходить в течение 1 дня. Электронный документооборот на РКИ присутствует, но в большинстве случаев организован по принципу «каждый с центром», единства в форматах взаимодействия нет. Только согласованные форматы обеспечивают возможность организации сквозной обработки информации, которая, в свою очередь, делает систему эффективной.

Для примера, в рамках СВИФТ этот вопрос решен на организационном уровне. Есть единственная организация, которая является поставщиком услуг в обеспечении взаимодействия между финансовыми институтами в рамках их деятельности, она разрабатывает и поддерживает форматы и является также сетью, через которую это взаимодействие осуществля-

ется, и обеспечивает его безопасность.

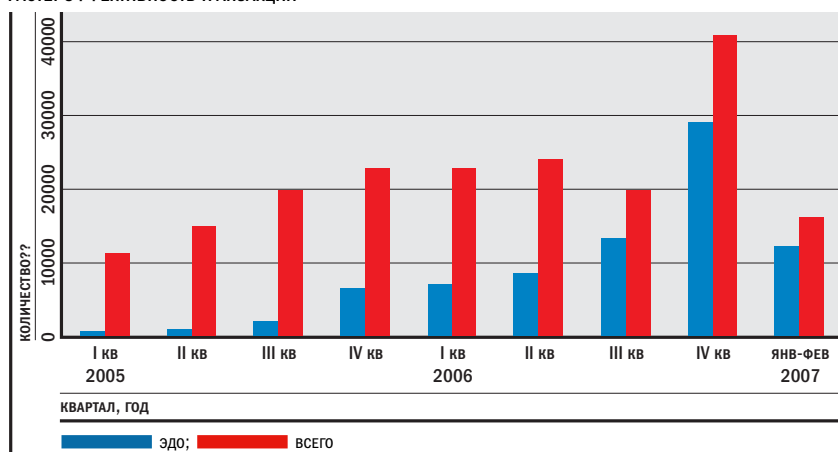
В России единого стандарта еще нет, поэтому вопрос согласованности форматов стоит очень остро и требует особого внимания. Кроме прочего, проблема усугубляется тем, что одни и те же институты присутствуют на рынке ценных бумаг в разных ипостасях, т. е. обладают разными лицензиями. Регистратор может совмещать свою деятельность с деятельностью специализированного регистратора паевых инвестиционных фондов. Лицензия по управлению ценными бумагами может совмещаться с брокерской и дилерской лицензиями. В рамках одной компании все операции могут обслуживаться одним бэк-офисом, т. е. одной и той же группой специалистов с одним каналом связи, либо разными группами специалистов. В каждой компании вопрос решается по-своему. Вопросы информационной безопасности также решаются компаниями по-разному, и в связи с этим проблема удостоверяющего центра, проблема кодификации сообщений тоже играет существенную роль.

Комплекс вопросов, накопленных к концу 2006 г., стал настолько сложным и охватил настолько широкий круг участников, практически весь финансовый рынок, что нам было отраднее услышать в рамках конференции заявленную готовность рассматривать создание Координационного совета по вопросам электронного документооборота на финансовом рынке. Поскольку НДЦ стал инициатором согласования форматов для взаимодействия регистраторов и депозитариев, перед этим создав электронную систему со всеми своими депонентами, и завершает первый этап работы по согласованию форматов на рынке коллективных инвестиций, то, наверно, мы более, чем кто-либо другой, понимаем, насколько сложной является задача и насколько необходимо уже сейчас координировать работу, чтобы создать систему не менее эффективную, чем та, которая существует в Европе и во всем мире и организуется компанией СВИФТ.

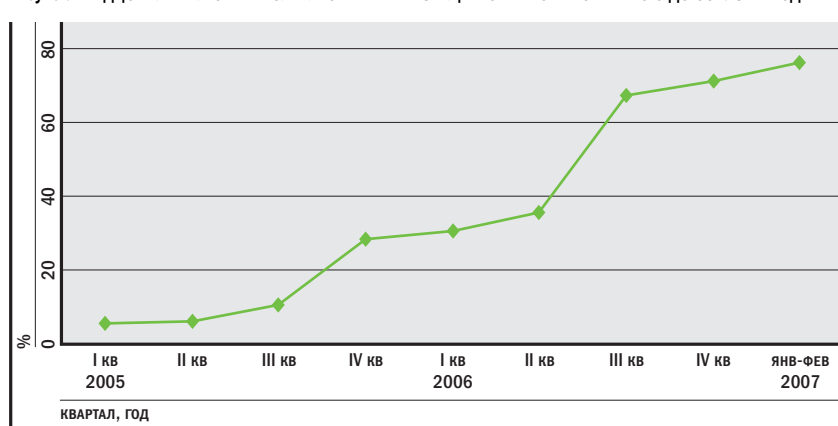
В чем особенно необходимо участие координационного совета?

Дополнительная работа должна быть проведена не только в части утверждения форматов и придания им статуса рекомендательных, а через какое-то время, может быть, и обязательных, но и в сфере нормативного регулирования. А именно: те предложения, которые сделала Федеральная служба по финансовым рынкам о внесении изменений в Закон об инвестиционных фондах, каковые предписывают участникам использовать системы электронного документооборота, те измене-

**Рисунок 1. КОЛИЧЕСТВО ПЕРЕРЕГИСТРАЦИЙ В РЕЕСТРАХ. ЗА СЧЕТ ВНЕДРЕНИЯ ЭДО С РОСТОМ ОБЪЕМОВ РАСТЕТ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ТРАНЗАКЦИЙ**



**Рисунок 2. НДЦ УВЕЛИЧИЛ ОБЪЕМ ЭЛЕКТРОННЫХ ТРАНЗАКЦИЙ С РЕГИСТРАТОРАМИ С 6 ДО 80% ЗА 2 ГОДА**



ния, которые ФСФР вносит в Положение о ведении реестра владельцев эмиссионных ценных бумаг, призванное заместить действующее ныне 27-е Постановление ФКЦБ о ведении реестра и которое ориентировано на использование электронного документооборота, должны бы сопровождаться изменениями в ряде других нормативных актов. В частности, в Законе об акционерных обществах, в Постановлении № 36 о депозитарной деятельности (хотя 36-е вполне удовлетворительным образом регулирует деятельность депозитариев, но оно не в достаточной степени концентрируется на ЭДО). Развитие того направления, что было определено при разработке нового варианта Положения о ведении реестра эмиссионных ценных бумаг, потребует дальнейшей доработки Постановления № 20-ПС о порядке ведения реестра владельцев инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов. Безусловно, это постановление должно быть пересмотрено в соответствии с требованиями измененного Закона об инвестиционных фондах.

Все это в совокупности определяет необходимость координации усилий на государственном уровне, естественно,

с привлечением экспертов и ведущих игроков рынка, серьезно заинтересованных в том, чтобы изменения соотносились с реальностью, максимально отвечали потребностям участников рынка и чтобы нормативно-правовое регулирование в целом, не только в рамках упомянутых нормативных актов, благоприятствовало внедрению электронного документооборота.

Безусловно, вся координационная работа должна осуществляться с учетом того, как работают иностранные рынки. Крупнейшие инвестиционные дома ориентированы на единые технологии, и по всему миру приняты стандарты ISO 20022. Я не говорю о том, что в России нужно принять и сделать обязательными эти стандарты, они не учитывают существенных особенностей российского рынка, но основывать наше взаимодействие на международных стандартах, как мне кажется, необходимо.

В отношении взаимодействия между регистраторами и депозитариями хочется отметить, что достигнут существенный прогресс в обеспечении двустороннего взаимодействия между НДЦ и крупнейшими регистраторами. Так, буквально накануне конференции были подписаны ак-





ты о завершении режимов опытной эксплуатации между НДЦ и ЦМД, НДЦ и регистратором Статус о завершении режимов опытной эксплуатации (23 марта и 22 марта 2007 г. соответственно). Приближается к завершению работа по опытной эксплуатации системы электронного документооборота с регистратором ОРК. И все это в совокупности с проведенной ранее работой приведет к тому, что НДЦ будет закрывать свои потребности в электронном документообороте с регистраторами практически на 80%. На рисунках 1 и 2 приведены данные об объемах операций по перерегистрации ц. б. в реестрах владельцев акций, обеспеченных ЭДО.

Следующим этапом является обеспечение электронного документооборота

других участников с регистраторами. Наш опыт показал, что транзитная схема, в которой СЭД НДЦ выступает в качестве почтовой системы, пользуется не очень большим спросом. Возможно, это происходит потому, что крупные регистраторы не стремятся обеспечивать такое взаимодействие ввиду ожидаемого принятия Закона о Центральном депозитарии, где, как заявлено, ЦД будет единственным номинальным держателем.

Требуется решения вопрос создания корневого удостоверяющего центра (УЦ) и локального УЦ для финансового рынка. Пока что участники рынка, которые используют собственные системы кодификации и подтверждения аутентичности сообщений, решают сложнейшие вопросы, к примеру вопрос кросс-сертификации,

т. е. распознавания ключей друг друга, и двойной кодификации сообщений. Это не самый эффективный способ развития рынка.

На финансовом рынке сейчас существует несколько авторизованных удостоверяющих центров, одним из них является сертификационный центр ММВБ. Он же — самый загруженный, так как обслуживает большую долю участников рынка.

Пока нет единого удостоверяющего центра с единым механизмом шифрования, мы «со скрипом» пытаемся решать вопросы кросс-сертификации между частными удостоверяющими центрами, и это сильно мешает развиваться электронному взаимодействию, делает наш рынок сегментированным, нетехнологичным. ■

## НОВОСТИ НДЦ

### 15 марта 2007 г. состоялся Совет директоров НДЦ

15 марта 2007 г. состоялся Совет директоров НДЦ, который назначил на 15 мая 2007 г. Общее собрание членов Партнерства, обсудил результаты исследования компании «Board Solutions» системы корпоративного управления НДЦ и одобрил изменения в тарифы НДЦ. Повестка дня включала также рассмотрение проекта положения «О вознаграждениях и компенсациях, выплачиваемых членам Совета директоров и членам Ревизионной комиссии Некоммерческого партнерства «Национальный депозитарный центр», об участии НДЦ в ЗАО «ДКК» и стратегии взаимодействия с ЗАО «ДКК», отчет Заместителя директора НДЦ — контролера о проделанной работе за IV кв. 2006 г. и другие.

Председатель Совета директоров НДЦ Константин Корищенко сообщил, что «в качестве одного из важнейших итогов сегодняшнего заседания и большой предшествующей работы консультантов стоит выделить согласование рекомендаций по реформированию системы корпоративного управления НДЦ. На март 2007 г. мы запланировали окончательную доработку рекомендаций, после этого выносим вопрос на ближайшее заседание Общего собрания членов Партнерства, по итогам которого может быть принят конкретный план действий. Также мы рассмотрели стратегию взаимодействия с ЗАО «ДКК» и намерены инициировать проведение в повестку дня годового собрания акционеров ЗАО ДКК вопроса об изменении Устава общества в части предоставления Совету директоров этой компании дополнительных полномочий по утверждению тарифов и бюджета по аналогии с практикой, принятой в ведущих зарубежных и отечественных компаниях. Сейчас данные вопросы не отнесены к компетенции Совета директоров ЗАО «ДКК»».

Совет директоров НДЦ одобрил с высказанными поправками проект положения «О вознаграждениях и компенсациях, выплачиваемых членам Совета директоров и Ревизионной комиссии Некоммерческого партнерства «Национальный депозитарный центр» и рекомендовал Общему собранию членов НДЦ утвердить положение. Согласно проекту, вознаграждения и компенсации будут выплачиваться из чистой прибыли.

Были одобрены изменения в тариф за вывод ценных бумаг со специальных разделов счетов депо «Разделы длительного хранения» для стратегических инвесторов и за услуги по хранению и/или учету акций ОАО «Газпром», введен маркетинговый период для обслуживания российских депозитарных расписок (РДР). Директор НДЦ Николай Егоров сказал, что «принятые решения по установлению предельных величин тарифа за вывод ценных бу-

маг из РДХ учитывают пожелания наших клиентов и создают более благоприятные условия для хранения в НДЦ крупных пакетов ценных бумаг. Изменение тарифов в отношении акций ОАО «Газпром» связано с требованиями к финансовой устойчивости, безубыточности услуг расчетного депозитария и является для нас вынужденной мерой. Эти изменения получили поддержку Депозитарного и Бюджетного комитетов НДЦ». Директор НДЦ также прокомментировал предварительные неаудированные финансовые итоги 2006 г. «НДЦ снова подтвердил свою устойчивую позицию на рынке. Общая сумма доходов НДЦ за 2006 г. составила 933,33 млн руб., что на 22% больше запланированного уровня и на 54% выше, чем в 2005 г., что обусловлено, в первую очередь, благоприятной экономической конъюнктурой в 2006 г., а также взвешенной тарифной политикой и, оцененным клиентами, высоким уровнем сервиса НДЦ. Прибыль, полученная за 2006 год, по РСБУ, составила 454,04 млн руб., чистая прибыль выросла в сравнении с 2005 г. на 66% и составила 331,42 млн. рублей. По итогам 2006 года величина собственного капитала НДЦ по РСБУ достигла 973,41 млн руб. (на начало года 625,1 млн руб.). Уровень расходов НДЦ за 2006 г. на 4% ниже запланированного уровня, что характеризует высокое качество процесса бюджетирования Партнерства», — отметил глава НДЦ.

По РДХ будут введены «нижняя» граница тарифа за перевод акций из раздела типа РДХ в размере 75 рублей и «верхняя» граница тарифа за перевод акций из раздела типа РДХ в размере 2100 рублей.

Акции ОАО «Газпром» выделены в отдельную тарифную категорию и принято, что тариф для хранения акций ОАО «Газпром» на разделах счетов депо типа «Разделы длительного хранения» будет установлен в размере 0,00125% в месяц, что эквивалентно расходам НДЦ на обслуживание основного места хранения.

В соответствии с целями по продвижению новых услуг на рынок, предусмотренными Маркетинговой политикой НДЦ, установлен маркетинговый период обслуживания РДР на период 6 месяцев со дня приема на обслуживание первого выпуска РДР, в течение которого не будет взиматься плата за услуги по хранению РДР и/или учету прав на РДР, а также за осуществление операций с ними, за исключением возмещения расходов НДЦ, связанных с исполнением поручений депонентов.

Были также согласованы корректировки в Бюджет капиталных вложений и инвестиций НДЦ на 2007 г. и одобрен отчет о проделанной работе по расширению списка обслуживаемых НДЦ акций.



**Максим Мурашов**  
Председатель комитета стандартизации  
и технологического развития ПАРТАД

## СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ ЭЛЕКТРОННОГО ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ МЕЖДУ ПРОФУЧАСТНИКАМИ

Доклад на конференции «ЭДО — комплексный подход к снижению рисков», 23 марта 2007 г., Москва

Большинство участников ежегодной мартовской конференции, проводимой НДЦ, справедливо рассказывают о своих достижениях на ниве внедрения систем ЭДО, но, однако, все больше жалуются. Точнее, даже не жалуются, а в очередной раз заостряют наболевшие проблемы, которые год от года становятся все более наболевшими. Многие активные участники процесса «электронизации» рынка постепенно теряют свой энтузиазм, не надеясь уже, наверное, что им под силу что-либо изменить.

Казалось бы, что поводов для оптимизма, и правда, не очень-то много. Если посмотреть на текущую ситуацию, то можно в очередной раз констатировать, что:

- Нормативно-правовая база, хоть и позволяет участникам осуществлять электронное взаимодействие, но все-таки не является стимулом такового. Она во многом ориентирована на использование бумажных документов, что не дает возможности простым и органичным способом, без использования множества дополнительных договорных конструкций, осуществлять электронное взаимодействие.

- Действующие на рынке системы электронного документооборота (ЭДО) хоть и представляют из себя вполне работоспособные, функционально развитые и легитимные системы, но характеризуются частным (корпоративным) характе-

ром их применения. Взаимодействие этих равноправных систем друг с другом затруднено вследствие отсутствия единых принципов и подходов к методологии их построения.

- Информационное взаимодействие участников рынка характеризуется большим числом документов и, соответственно, большими издержками по их подготовке и обработке. Наибольшая интенсивность документооборота и разнообразие состава документов приходится на учетную инфраструктуру фондового рынка и на участников, образующих рынок коллективных инвестиций.

- Имеет место множественность и разнообразие форматов однотипных документов. Наряду с использованием международных стандартов ISO, применяются и локальные форматы отдельных саморегулируемых организаций (СРО) рынка,

частные корпоративные форматы и даже нестандартизованное взаимодействие на уровне графических образов документов.

- Практически отсутствуют единые классификаторы и справочники. Их отсутствие существенно сдерживает внедрение ЭДО и автоматизированную обработку информации внутри корпоративных информационных систем, а также не позволяет внедрять технологии сквозной обработки информации.

- На рынке присутствует множественность удостоверяющих центров, имеет место разнообразие средств криптографической защиты информации.

- **Отсутствует эффективный механизм координации взаимодействия участников финансового рынка и информационного обеспечения функционирования рынка в целом, а также механизмы управления та-**



### кими процессами, в т. ч. и организационной системы ЭДО.

Вот именно на вопросе построения системы ЭДО финансового рынка и модели управления построением такой системы и хотелось бы остановиться, т.к. это представляется мне первоочередным и приоритетным.

### ПОНЯТИЕ СИСТЕМЫ ЭДО

Система ЭДО ФР не означает создания и (или) использования единого про-

ФСФР специальный орган «Координационный Совет по ЭДО», далее — КС по ЭДО. Принципы, которые должны быть заложены в основу такого органа следующие:

- коллегиальность;
- компетентность (профессионализм), экспертная основа;
- государственная поддержка;
- рыночные основы;
- возможности для финансирования членов КС по ЭДО.

Таким образом, этот орган должен стать объединением СРО финансового

рынка и бирж как квази-СРО, также в Совет с правом голоса должны войти представители ФСФР. Полезным и крайне важным представляется и участие представителей ЦБ, СВИФТ, МЭРТ и ФАИТ, но это требует переговоров с ними.

### Деятельность КС по ЭДО по решению вопросов классификации и кодирования

Вопросы классификации и кодирования должны решаться на тех же самых принципах, если речь не идет об общенациональных справочниках. Совет исследует ситуацию и выносит свои предложения на рассмотрение ФСФР, которая на основе этих предложений принимает решение (самостоятельно ведет справочник или поручает эту работу частной или общественной организации), о чем информирует участников рынка. Также, по представлению Совета, ФСФР рекомендует участникам рынка использование того или иного существующего справочника, не относящегося к фондовому рынку. Например, справочник адресов КЛАДР или справочник банков ЦБ.

Кроме вопросов стандартизации, классификации и кодирования существует еще целый ряд вопросов, касающихся Требования к участникам ЭДО, как в части исполнения ими обязательных требований, так и в части управления рисками. СРО обязана разработать и принять к исполнению подобного рода требования, контролировать их исполнение среди своих членов, возможно, наладить процесс сертификации (или подтверждения соответствия требованиям) для таких систем. Требования к участникам ЭДО, принятые в СРО, подлежат согласованию Советом.

Вопросы, не относящиеся к компетенции ФСФР, но имеющие непосредственное отношение к развитию электронного взаимодействия на фондовом рынке (например, вопросы удостоверяющих центров, сертификации, программных средств криптографической защиты информации, сетей передачи данных, информационной безопасности), решаются Советом при поддержке ФСФР во взаимодействии с иными органами государственной власти или уполномоченными организациями (в лучшем варианте представители этих организаций входят в состав Совета с правом совещательного голоса).

### Определение статуса и функций совета

На начальном этапе, когда речь идет только о фондовом рынке и сфере компе-

## Базовыми функциями Совета должны быть вопросы стратегического и тактического управления задачами в сфере ЭДО и координация работ.

граммно-аппаратного, коммуникационного и технологического комплекса, а предполагает системный, комплексный подход к скоординированному и направленному решению задач по:

- систематизации и классификации документов, циркулирующих на ФР;
- стандартизации и унификации электронных документов (ЭД);
- ведению единых классификаторов (справочников);
- унификации требований к корпоративным системам ЭДО профессиональных участников ФР;
- выработке единых подходов к использованию средств криптографической защиты информации, использованию ЭЦП;
- стандартизации процессов подготовки, обработки, хранения и передачи ЭД;
- сокращению времени и трудозатрат на проведение операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами;
- обеспечению сквозной обработки документов участниками ФР;
- обеспечению легитимности и безопасности ЭД.

### КООРДИНАЦИОННЫЙ СОВЕТ ПО ЭДО

С учетом необходимости обеспечения максимального представительства всех заинтересованных сторон, легитимности процесса, а также исключения возможности неадекватного лоббирования чьих-либо частных интересов предлагается следующая конструкция. Для комплексного решения вопросов в сфере ЭДО участников фондового рынка предполагается создать при инициативе СРО и под патронажем

рынка и бирж как квази-СРО, также в Совет с правом голоса должны войти представители ФСФР. Полезным и крайне важным представляется и участие представителей ЦБ, СВИФТ, МЭРТ и ФАИТ, но это требует переговоров с ними.

При использовании данной конструкции реализуется простой и естественный механизм будущего расширения сферы деятельности Совета при интеграции смежных рынков. По мере возникновения интереса и потребности в решении аналогичных вопросов в других сегментах финансового рынка представители соответствующей СРО (пенсионных фондов, страховых компаний, банков) могут просто входить в состав Совета, тем самым получая и право голоса, и доступ ко всем наработкам в направлении развития электронного взаимодействия.

Базовыми функциями Совета должны быть вопросы стратегического и тактического управления задачами в сфере ЭДО и координация работ.

### Деятельность совета по решению вопросов стандартизации

Совет принимает решение о возможности использования уже имеющихся форматов, их адаптации или о необходимости разработки новых форматов. Подготовка форматов должна осуществляться рабочими группами, создаваемыми Советом, СРО (по решению Совета) или отдельными организациями (по договору). Решения по этому вопросу принимаются Советом исходя из объема работ, наличия специалистов, сроков на разработку (адаптацию) формата и иных факторов. Разработанные форматы проходят экспертизу на функцио-



тенции ФСФР, можно зафиксировать статус и функции Совета путем подписания соответствующего соглашения между ФСФР и действующими в данном сегменте рынка СРО или путем присоединения к Регламенту о деятельности КС по ЭДО, что является предпочтительным. Принцип, по которому в настоящий момент времени формируются Экспертные советы при ФСФР (например, Экспертный совет по корпоративному управлению, Экспертный совет по коллективным инвестициям), в данном случае не подходит, так как принципиально важно, чтобы это был орган не ПРИ регуляторе, а С регулятором, являлся рыночным, мобильным и оперативным образованием.

### Вопросы финансирования деятельности совета

Создание отдельного юридического лица с постоянным штатом сотрудников потребует значительных начальных инвестиций и постоянного финансирования в будущем. Возможности государственного финансирования данного проекта представляются крайне маловероятными, а значит, это бременем ляжет на плечи участников рынка, немногие из которых готовы будут нести эту нагрузку.

В предлагаемой нами модели финансируется деятельность конкретных экспертов, которых члены Совета признали лучшими в своем сегменте и готовы нести определенную финансовую нагрузку на обеспечение деятельности этого эксперта (в случае такой необходимости). Такая схема значительно более экономична, потребует меньших затрат на ее реализацию, а соответственно, и увеличит шансы на успех.

### Субъекты организационной структуры и их функции

Таким образом, при реализации предлагаемой модели управления в сфере ЭДО на фондовом рынке можно зафиксировать следующие роли субъектов (на примере деятельности по стандартизации):

- ФСФР — участие, одобрение, требования (или рекомендации) к профучастникам на исполнение.

- КС по ЭДО — вопросы стратегического развития и тактического управления; координация действий; экспертиза (экспертная оценка); выработка решений по разработке нового/использованию существующего стандарта (формата) или его адаптации; одобрение форматов.

- Подготовка экспертных рекомендаций ФСФР по совершенствованию законодательства в области ЭДО и информационного взаимодействия участников и

содействие нормотворческой деятельности ФСФР в области ЭДО и информационного взаимодействия участников.

- СРО или рабочие группы при КС по ЭДО — орган стандартизации, разработка и сопровождение форматов; разработка требований к организаторам систем ЭДО; возможно, процедуры сертификации (подтверждения соответствия требованиям).

- Участники рынка — влияние на процесс за счет механизма выборности представителя своей СРО в КС по ЭДО, реализация на практике и внедрение решений.

### ПЛАН ДЕЙСТВИЙ, ПУТИ РЕАЛИЗАЦИИ

В сложившихся условиях дальнейшая интеграция разнородных корпоративных СЭД возможна в два этапа. На первом этапе целесообразно осуществить переход на информационное взаимодействие различных СЭД с использованием единых форматов внешних ЭД, которыми обмениваются различные СЭД. Исходя из положений стратегии развития финансового рынка, подготавливаемых изменений в Закон об инвестиционных фондах, а также анализа текущего состояния электронного взаимодействия участников рынка, можно сделать вывод, что первоочередные стратегические задачи в области развития электронного взаимодействия связаны со стандартизацией форматов ЭД при взаимодействии инфраструктурных организаций фондового рынка, а также участников рынка коллективных инвестиций. Продолжительность данного этапа с учетом масштабности задач разумно определить на 2007–2008 гг. При этом форматы внутренних документов СЭД участников рынка могут оставаться старыми. На втором этапе, который может продолжаться достаточно продолжительный период времени (2009–2013 гг.), целесообразно, но не обязательно, осуществить переход на единые форматы всех ЭД.

Организатором работ в области разработки и внедрения стандартов форматов ЭД для фондового рынка должен стать создаваемый Координационный Совет. Разработанные СРО или на принципах аутсорсинга стандарты должны вводиться в действие как документы ФСФР, обязательные для всех участников фондового рынка. Также может быть применен механизм саморегулирования, когда Совет Директоров СРО принимает разработанные стандарты в статусе обязательных для применения своими членами. Также необходимо использовать условия рыночной мотивации, при которой про-

фучастники были бы заинтересованы в переходе на единые форматы ЭД (использование механизма лицензионных требований к деятельности, рейтингов и т. д.).

В план работ Совета на 2007–2008 гг. также должны быть включены работы по созданию и принятию единых отраслевых справочников. На основе предложений Совета и по факту рассмотрения в ФСФР необходимо зафиксировать, кто и на каких условиях составляет, поддерживает в актуальном состоянии тот или иной классификатор или справочник. В те же сроки необходимо добиться определенности в выборе для использования справочников, не относящихся к фондовому рынку.

В заключение хотелось бы заметить, что вносимые в нормативную базу изменения (это и новое Положение о ведении реестра, и проект Закона «Об инвестиционных фондах») не только легализуют ЭДО, но и делают его ОБЯЗАТЕЛЬНЫМ. И все это при сокращении сроков на проведение операций до одного дня!

Таким образом, мы подходим к ситуации, когда разговоры о стратегии развития электронного взаимодействия участников рынка — не блажь группы стратегов-тунеядцев, а насущная необходимость, жизненно важная с точки зрения самого сохранения инфраструктуры финансового рынка. ■



ЕЛЕНА СОЛОВЬЕВА

руководитель службы стандартизации управления  
нормативно-технологического обеспечения НДЦ

## НОВОЕ В РАБОЧЕЙ ГРУППЕ ПО ВЫРАБОТКЕ СТАНДАРТОВ НА РЫНКЕ КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

В СВОЕМ ВЫСТУПЛЕНИИ НА КОНФЕРЕНЦИИ «ЭДО — комплексный подход к снижению рисков», 23 марта 2007 г., руководитель службы стандартизации НДЦ Елена Соловьева говорила о деятельности рабочей группы по разработке единого стандарта форматов электронных документов для ЭДО на рынке коллективных инвестиций. В сегодняшней публикации, подготовленной уже после конференции, Елена Николаевна рассказывает о новом важном этапе в разработке форматов сообщений на РКИ.

29 марта 2007 г. в НДЦ состоялось очередное заседание рабочей группы по разработке единого стандарта форматов электронных документов для ЭДО на рынке коллективных инвестиций, в состав которой входят представители НЛУ, ПАРТАД, НДЦ, РОССВИФТ, ОАО «Специализированный депозитарий», ЗАО «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент», ООО «Мономах», ООО «Дойче Банк», ЗАО «Объединенная депозитарная компания», ОАО АКБ «Росбанк», ЗАО «Первый Специализированный Депозитарий». На этом заседании участниками рабочей группы фактически согласованы правила заполнения стандартных базовых блоков, которые будут применяться во многих сообщениях, используемых на рынке коллективных инвестиций — правила описания юридического и физического лица, описания финансового инструмента и ряд других. Это можно расценивать как важный шаг в развитии системы электронного документооборота в этом сегменте российского рынка ценных бумаг.

Сделана первая попытка адаптации сообщения международного стандарта ISO 20022 по операциям с паями инвестиционных фондов и разработки комментариев и правил его заполнения для российского рынка.

Предложенные НДЦ к рассмотрению материалы и комментарии по заполнению основных блоков документа «Заявление на открытие счета» (*AccountOpening*

*Instruction* — *acmt* 001.001.01, входящего в состав сообщений по инвестиционным фондам международного стандарта ISO 20022) были приняты за основу. Наиболее часто встречающиеся формы заявлений на открытие счета могут быть переданы с использованием стандартных полей и блоков указанного сообщения.

Участниками группы было согласовано, что если заявка на приобретение паев включает заявление на открытие счета, то в электронном виде оформляется два отдельных документа, связанных между собой через блок «Референс» (*Related Reference*) с указанием, что предварительно должно быть исполнено поручение на открытие счета, ссылка на которое должна быть указана в заявке на приобретение паев. При этом в заявлении на открытие счета в качестве неотъемлемой его части должна содержаться анкета лица, на имя которого открывается счет.

Согласованы правила заполнения основных блоков анкеты счета, а также определен порядок указания информации, для которой в формате сообщения стандарта ISO 20022 отсутствуют специально выделенные поля, а также определен перечень такой информации и порядок ее указания в дополнительном блоке текстового расширения сообщения (блок *Extension*). В том числе, данные, которые указываются в анкете ДУ (номер и дата договора доверительного управления,

указание на наличие у доверительного управляющего права распоряжаться инвестиционными паями и указание о том, что право голоса по инвестиционным паям осуществляется учредителем доверительного управления).

Для указания способа доставки корреспонденции было выбрано комбинированное решение, позволяющее максимально использовать стандартные поля сообщения международного стандарта и только в случае необходимости указания особого способа получения корреспонденции (лично у агента, лично у регистратора и др.) использовать блок *Extension*.

Определен порядок идентификации финансового инструмента. Для идентификации инвестиционных паев рекомендовано использовать международные идентификационные коды *ISIN*, присвоение которых российским финансовым инструментам в соответствии с международным стандартом осуществляет НДЦ как организация, уполномоченная присваивать коды *ISIN* российским ценным бумагам. Инвестиционным паям, торгуемым на ММВБ или принимаемым на обслуживание в НДЦ, НДЦ присваивает *ISIN* в обязательном порядке. Присвоение *ISIN* может осуществляться также на основании обращения, например, управляющей компании к НДЦ. Достаточным является оформление заявителем заявки на присвоение кода *ISIN*. *ISIN* может присваиваться ПИФам

как после завершения формирования Фонда, так и сразу после регистрации Правил Фонда (до завершения его формирования). По состоянию на 1 января 2007 г. коды *ISIN* были присвоены 161 паевому инвестиционному Фонду. В качестве альтернативной идентификации инвестиционных паев согласована возможность использования номера регистрации Правил Фонда или частной идентификации.

Были рассмотрены основные варианты указания лица, на имя которого открывается счет. Так, в случае, если счет открывается на имя нескольких владельцев, они должны указываться в специально предназначенном для этой цели повторяющемся блоке *JointOwner*, допускающем до 5 повторений.

На рабочей группе было принято решение обратиться в *S.W.I.F.T.* с запросом

о возможности увеличения размера поля для указания органа, зарегистрировавшего юридическое лицо или выдавшего документ, удостоверяющий личность физического лица.

Были согласованы правила указания ОГРН для российских юридических лиц — для этой цели было выбрано поле *NationalRegistrationNumber* в блоке, используемом для описания юридического лица (*Organisation2*).

Определены правила заполнения полей в тех случаях, когда поле является обязательным по правилам международного стандарта, но не требуется в соответствии с действующими в РФ нормативными документами (например, гражданство, дата рождения и место рождения для указания лица действующего по доверенности).

В качестве справочника документов, удостоверяющих личность физического лица, принято решение использовать Справочник «Виды документов, удостоверяющих личность налогоплательщика», приведенный в Приложении к формам № 1-НДФЛ и 2-НДФЛ «Справочники», утвержденном Приказом МНС России от 14 июля 2004 г. № САЭ-3-13/423@ «Об утверждении форм отчетности по налогу на доходы физических лиц». Учитывая, что в стандартной таблице кодов в стандарте *ISO 20022* перечень значений не соответствует указанному справочнику, принято решение использовать дополнительное поле *ExtendedType*, которое предназначено для указания иных значений, не предусмотренных штатной таблицей кодов (*PersonIdentification-Type1Code*). ■

## НОВОСТИ НДС

### Семинар для сотрудников филиалов и региональных представителей НДС «Новые технологии депозитарного обслуживания»

15–16 марта 2007 г. НДС при участии Фондовой биржи ММВБ провел ежегодный рабочий семинар для сотрудников филиалов и региональных представителей НДС «Новые технологии депозитарного обслуживания».

В работе семинара приняли участие 9 специалистов филиалов и представителей НДС из Санкт-Петербурга, Новосибирска, Владивостока, Екатеринбурга, Нижнего Новгорода, Ростова-на-Дону и Самары, обеспечивающих обслуживание региональных депонентов НДС.

Практическая направленность семинара определила содержание большинства выступлений. Большой интерес участников вызвало выступление Заместителя директора НДС Дениса Соловьева, посвященное совершенствованию инфраструктуры российского рынка ценных бумаг и подготовке НДС к выполнению функций Центрального депозитария.

Директор по листингу и работе с эмитентами Фондовой биржи ММВБ Леонид Саввинов рассказал о работе и перспективах развития ведущей фондовой биржи страны, об особенностях работы ФБ ММВБ с эмитентами корпоративных облигаций и о развитии рынка других финансовых инструментов.

Из сообщения начальника отдела нормативно-технологического обеспечения операций Елены Стрельниковой участники семинара узнали об изменениях в нормативно-технологической базе НДС. Руководитель службы нормативно-технологического обеспечения ЭДО Юрий Чеботарев и начальник клиентского отдела Ирина Медовская ознакомили участников семинара с возможностями новой системы депозитарно-клирингового учета НДС *eClearSettle*, в том числе по обеспечению интерактивного доступа депонентов НДС к своим счетам депо через Интернет (*WEB*-канал).

Начальник Управления развития и организации ЭДО с регистраторами Дмитрий Клочков рассказал собравшимся о развитии проекта по организации электронного документооборота с

регистраторами, подробно остановившись на региональном аспекте решения данной задачи.

Об упрощенной процедуре приема на обслуживание акций новых эмитентов, а также об особенностях раскрытия информации и проведения корпоративных действий при реорганизации эмитентов ценных бумаг, принятых на обслуживание в НДС, сотрудники региональной инфраструктуры узнали из доклада заместителя начальника Управления корпоративных действий и взаимодействия с эмитентами Елены Ульяновой, а информацию об особенностях расчетов по сделкам, заключенных в режиме «Простой клиринг» участники семинара получили от начальника отдела взаимодействия с торговыми, клиринговыми и расчетными организациями Ирины Ивлевой.

Из сообщения главного специалиста отдела взаимодействия с депозитариями Ирины Огурцовой наши коллеги узнали о технологии взаимодействия НДС с Газпромбанком, а также с международными центральными депозитариями, а вместе с заместителем начальника отдела нормативно-технологического обеспечения операций Ольгой Ульяновой провели «мастер-класс» по новой технологии сбора списков владельцев и разбор ошибок, наиболее часто допускаемых депонентами.

Учитывая растущий объем документооборота с контрагентами НДС, участники семинара получили от начальника канцелярии Татьяны Козловой квалифицированную консультацию по некоторым аспектам делопроизводства, а с начальником отдела взаимодействия с филиалами и региональными представителями Сергеем Осиповым обсудили вопросы практического взаимодействия и изменения во внутренней нормативной базе.

В заключение семинара Заместитель директора НДС — контролер Сергей Наумов рассказал о возможных нестандартных ситуациях, в частности, при проведении операций по лицевым счетам номинального держателя НДС в реестрах владельцев ценных бумаг.





ЛАРИСА БОРИСОВА

начальник специализированного регистратора ООО «Дойче Банк»

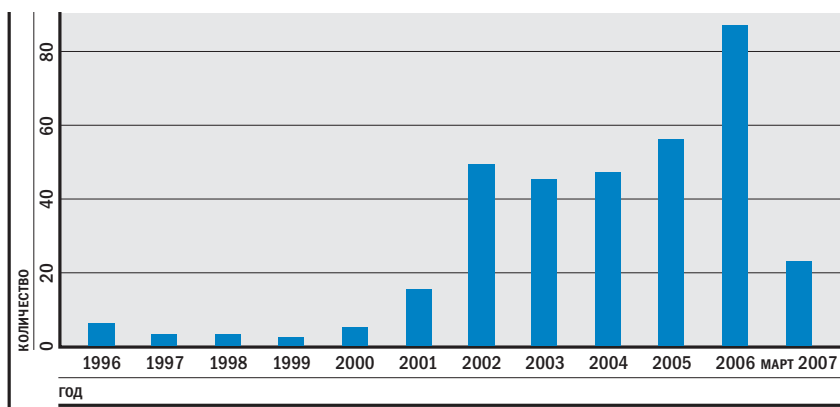
## РОЛЬ ЭДО В РАЗВИТИИ РЫНКА КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Доклад на конференции «ЭДО — комплексный подход к снижению рисков», 23 марта 2007 г., Москва

В 1996 г., когда были зарегистрированы первые паевые инвестиционные фонды, никто предположить не мог, каким будет развитие рынка коллективных инвестиций. Я не буду вас утомлять статистикой, думаю, для наглядности будет достаточно графика (рис. 1), отражающего увеличение количества зарегистрированных управляющих компаний в течение последних 10 лет. Из графика видно, что в течение первых 5 лет активного развития рынка коллективных инвестиций не было, и только начиная с 2001 г., когда наступила стабилизация в целом на фондовом рынке, началось активное развитие рынка коллективных инвестиций.

С ростом числа управляющих компаний возросла и конкуренция среди них за расширение клиентской базы и, как следствие, за привлечение больших объемов денежных средств в доверительное управление. Чаще задача решается за счет развития региональных программ дистрибуции инвестиционных паев. Как правило, эффективно реализовывать такие программы в состоянии банки, располагающие разветвленными собственными региональными представительствами. Однако для банков продажи инвестиционных паев являются продажей сопутствующего финансового инструмента к собственным продуктам.

ИЗМЕНЕНИЕ КОЛИЧЕСТВА УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ ПО ГОДАМ (С 1996 Г. ПО МАРТ 2007 Г.)



Как мне кажется, будущее заключается в развитии продаж инвестиционных паев с использованием электронных систем, позволяющих инвесторам дистанционно, без обращения в офисы продаж, направлять распоряжения о приобретении инвестиционных паев, а также об их управлении (погашение, обмен, сделки на «вторичном рынке»), требования о получении информации в любое удобное для себя время, например, через веб-портал организатора такой системы.

Сейчас же ситуация такова, что управляющие компании, специализиро-

ванные депозитарии и регистраторы пытаются собственными силами самостоятельно решать задачи по созданию систем ЭДО конкретно для каждой, отдельно взятой цепочки взаимодействия: Агент — Управляющая компания — Специализированный депозитарий. Данный путь, с одной стороны, является для участников цепочки наиболее быстрым в реализации. Однако он чреват значительными сложностями в контроле за работой таких систем, а также в сопровождении и последующем развитии их. Кроме этого, возникают трудности при внедрении таких систем агентам, обслу-

живающим более одной управляющей компании. Это, в свою очередь, приводит к затягиванию агентами решения вопроса об обслуживании большого количества управляющих компаний ПИФ, как следствие — снижение темпов продвижения управляющих компаний в регионы, что, безусловно, приводит к снижению роста объемов привлекаемых денежных средств в активы паевых инвестиционных фондов.

Решение данной проблемы мне видится в создании единой системы ЭДО, которая позволит всем участникам Рынка организовать взаимодействие в едином информационном пространстве.

При этом, на мой взгляд, будут решены такие глобальные задачи, как:

- обеспечение законного способа обмена документами инвестора (в том числе находящегося в удаленном регионе Российской Федерации или за ее пределами) с участниками рынка;

- обеспечение оперативности при обмене документами, исполнении операций и предоставлении информации об исполнении операций;

- повышение уровня ликвидности финансового инструмента (инвестиционного пая) путем обеспечения инвестору возможности подачи поручений без привязки к режиму работы офисов продаж и их географическому расположению;

- обеспечение максимальной степени защиты конфиденциальных данных, содержащихся в передаваемых документах, от несанкционированного доступа к ним третьих лиц, модификации информации ими;

- создание наиболее удобной системы подтверждения личности лица, подающего поручение, подтверждения правомочности этого лица на подачу поручения и гарантии истинности его подписи;

- исключение эффекта «бутылочного горлышка» в технологических процедурах участников рынка (главным образом, специализированных депозитариев и регистраторов) путем повышения производительности внутренних учетных систем этих участников рынка за счет внедрения систем автоматизации. С учетом перехода на безбумажную технологию обмена информацией можно ожидать и снижения транзакционных издержек в процессе обслуживания инвесторов.

Чтобы решить данные задачи, необходимо разработать единые правила по:

- применению единых для всех участников рынка коллективных инвестиций структуры электронных документов, а также форматов передаваемых в них данных;
- соблюдению всеми участниками рынка коллективных инвестиций единых

требований к правилам электронного документооборота, в том числе:

- перечню документов, передача которых возможна в электронно-цифровом виде;

- порядку и срокам их обработки, хранения и уничтожения;

- процедурам внутреннего контроля;

- единообразным требованиям к стандартам деятельности участников рынка во

всей совокупности нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность всех участников рынка, с учетом особенностей применения электронного документооборота, включая взаимодействие с уполномоченными государственными органами;

- разграничению ответственности между участниками электронного документооборота, включая требования по обязательному страхованию ответственности перед участниками рынка по рискам, возникающим в процессе исполнения своих профессиональных обязанностей;

- созданию единого (центрального) удостоверяющего центра (или нескольких удостоверяющих центров, взаимодействующих друг с другом по так называемой

технологии «перекрестной» сертификации) с четко выраженной процедурой контроля за его деятельностью и гарантией соответствия его стандартов деятельности, финансовой устойчивости и пр. характеристик безопасности для участников рынка со стороны уполномоченных государственных органов;

- созданию условий сертификации программного обеспечения, применяемого участниками рынка, включая:

- систему требований к самому программному обеспечению;

- порядок и сроки сертификации, получения сертификатов на обновленное программное обеспечение; орган, осуществляющий сертификацию;

- порядок и сроки проверки уполномоченным на сертификацию органом соответствия фактически применяемого участниками рынка программного обеспечения прошедшему соответствующую сертификацию.

Можно попытаться оценивать экономический эффект от повсеместного внедрения единой системы ЭДО в технологию работы участников рынка. При этом главный эффект не будет заключаться преимущественно в снижении транзакционных издержек, связанных с уменьшением затрат участников рынка на такие расходы, как:

- расходные материалы;

- арендные платежи за промышленные архивные хранилища (включая их охрану, противопожарную и биологическую защиту);

- оплата комиссий Почты России или иных уполномоченных курьерских служб;

- оплата труда малоквалифицированного персонала, занятого на обработке входящей корреспонденции, сортировке документов, ведении делопроизводства, подготовке исходящей корреспонденции и передачи ее курьерской компании, уничтожении документов.

В действительности эффект от экономии средств на этих расходах будет несопоставим с уровнем доходов, которые будут получены участниками рынка за счет повышения производительности работы всей инфраструктуры рынка в целом:

- как на этапе обслуживания инвесторов,

- так и на этапе исполнения их поручений. Кроме того, анализ предлагаемых схем торговли инвестиционными паями позволяет прогнозировать и рост активности инвесторов на «вторичном рынке», что не может не сказаться на увеличении доходности деятельности участников инфраструктуры, обеспечивающих процессы.

Не следует сбрасывать со счетов и сокращение вероятности возникновения страховых случаев, связанных с мошенническими действиями на рынке, и, как следствие, снижение страховых премий, уплачиваемых участниками рынка.

Подводя итог сказанному, хочу резюмировать свое выступление следующим: динамичное, технологичное развитие порядка взаимодействия участников рынка без повсеместного внедрения системы ЭДО представить себе сложно. Таким образом, заинтересованным в дальнейшем усовершенствовании деятельности участников инфраструктуры рынка необходимо совместными усилиями создавать качественно новую технологию взаимодействия.

Одним из способов ускорения процесса повсеместного внедрения технологии единой системы ЭДО, несомненно, можно считать профессиональные объединения участников рынка. В частности, при поддержке НДЦ создана рабочая группа, цель и задачи которой заключаются в разработке совместно с участниками рынка единых требований к электронным документам и форматам данных. Однако не следует останавливаться на решении исключительно технических задач, следует совместно с регулирующими органами РФ прорабатывать концепцию взаимодействия участников инфраструктуры рынка. И, возможно, данное взаимодействие участников рынка коллективных инвестиций необходимо организовывать в рамках создания глобальных систем, например, в рамках проекта «Электронная Россия». ■





ТАТЬЯНА ЕСАУЛКОВА

Генеральный директор ООО «СДК «ГАРАНТ»

## ВНЕДРЕНИЕ ЭДО — КЛЮЧЕВАЯ ИНФРАСТРУКТУРНАЯ ЗАДАЧА РАЗВИТИЯ РЫНКА КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Доклад на конференции «ЭДО — комплексный подход к снижению рисков», 23 марта 2007 г., Москва

**СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ ДЕПОЗИТАРИИ, ЗАНИМАЮЩИЕ ЦЕНТРАЛЬНОЕ МЕСТО В ИНФРАСТРУКТУРЕ РЫНКА КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ, ЯВЛЯЮТСЯ ОСНОВНЫМИ «ПРОВОДНИКАМИ» ТЕХНОЛОГИЙ ЭДО НА РЫНКЕ КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ.**

На сегодняшний день практически каждый специализированный депозитарий, работающий на рынке, либо уже имеет свою корпоративную систему электронного документооборота (СЭД), либо находится на стадии ее внедрения, либо приступил к ее разработке. И это не случайно. Бурное развитие отрасли коллективного инвестирования в России ставит перед специализированными депозитариями новые задачи в области технологий обслуживания, сервиса и качества, а именно: обеспечение стабильной оперативной обработки многократно возрастающих потоков операций с ценными бумагами, денежными средствами, составляющими имущество фондов, и инвестиционными паями ПИФ, оперативное взаимодействие с управляющими компаниями и их агентами, работающими в различных регионах, высококачественное обслуживание многократно растущего числа пащиков инвестиционных фондов и многие другие. Все перечисленное выше требует от специализированных депозитариев развития и внедрения технологий ЭДО при взаимодействии с управляющими компаниями, негосударственными пенсионными фондами и другими участниками рынка коллективных инвестиций.

Если раньше, например, наличие ЭДО можно было рассматривать как конкурентное преимущество того или иного специализированного депозитария, которое позволяло ему привлекать больше клиентов на обслуживание, то сейчас, особенно для крупных специализированных депозитариев, наличие ЭДО — это не просто дополнительный

сервис для клиента, это суровая необходимость. Перефразируя известное выражение, можно сказать «ЭДО — это не роскошь, а средство взаимодействия». Мое глубокое убеждение, что уже в ближайшей перспективе (2–3 года) документооборот на рынке коллективных инвестиций станет полностью электронным. Специализированные депозитарии, которые не внедряют ЭДО, просто уйдут с рынка, они исчезнут.

В целом, действующее законодательство, нормативно-правовые акты ФСФР не препятствуют дальнейшему развитию и внедрению электронного документооборота на рынке коллективных инвестиций. Наоборот, планируемые поправки к Федеральному закону №156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», в соответствии с которыми взаимодействие между управляющими компаниями, специализированными депозитариями, специализированными регистраторами и агентами будет производиться по электронным каналам связи, направлены на ускорение этого процесса.

Среди множества задач, требующих решения для эффективного внедрения ЭДО, мне с позиции специализированного депозитария хочется выделить следующие две задачи:

- необходимость внедрения сквозного ЭДО;
- разработка и согласование форматов электронных документов на рынке коллективных инвестиций.

В настоящее время крупные специализированные депозитарии имеют свои корпоративные СЭД. Но, как показывает практика, использование СЭД в части

ведения учета имущества фондов и осуществления контрольных функций не позволяет существенно снизить операционные затраты и повысить эффективность работы специализированного депозитария. Причина заключается в том, что не удастся уйти от бумажного документооборота. Специализированный депозитарий осуществляет учет имущества фондов на основании копий первичных документов, получаемых от управляющих компаний и НПФ. К таким первичным документам относятся, например, по операциям с ценными бумагами — отчет Брокера и отчет Дилера; по операциям с денежными средствами — выписка с расчетного счета и платежное поручение на списание/зачисление денежных средств. Перечисленные документы не являются документами, которые формирует сама управляющая компания. Она получает их соответственно от своего брокера, дилера и банка. И если управляющая компания не получает эти документы от своих контрагентов в форме электронного документа в соответствии с требованиями действующего законодательства, то даже при наличии СЭД между управляющей компанией и специализированным депозитарием, необходимо обязательное предоставление управляющей компанией копий этих первичных документов в специализированный депозитарий в бумажной форме. Выходом из этой ситуации является внедрение сквозного полноценного электронного документооборота между всеми участниками инвестиционно-учетного процесса (брокер/дилер/банк/агент — управляющая компания — специализи-



рованный депозитарий — специализированный регистратор). И если регулятор планирует сделать ЭДО обязательным во взаимодействии между управляющей компанией, специализированным депозитарием и специализированным регистратором, то тогда необходимо также сделать ЭДО обязательным и при взаимодействии управляющей компании с брокером, дилером и банком. В этом случае действительно будет достигнут огромный прогресс в развитии ЭДО на рынке и все участники смогут ощутить положительный эффект от этого в своей работе.

Вторая задача, решение которой необходимо для реализации первой задачи, — это определение и согласование единых форматов электронных документов на рынке коллективных инвестиций. Целесообразно, чтобы эта задача была решена как можно быстрее. На наш взгляд, в разработке форматов участники рынка должны принять самое активное участие при ведущей роли профильных саморегулируемых организаций (ПАРТАД, НЛУ, НАПФ, НАУФОР, НФА). Также важно, чтобы эти форматы были одобрены ФСФР.

В заключение хотелось бы сказать несколько слов о том, как обстоят дела с электронным документооборотом в нашей компании.

Внедрение и использование технологий ЭДО — это важнейшая стратегическая задача в области развития информационных технологий ООО «СДК «ГАРАНТ»». Система электронного документооборота ООО «СДК «ГАРАНТ» состоит из 3 функциональных блоков:

- СЭД Депозитария;
- СЭД Специализированного депозитария<sup>1</sup>;
- СЭД Специализированного регистратора<sup>2</sup>.

Разработчиком СЭД ООО «СДК «ГАРАНТ»» является компания ЗАО «Инфострой».

Утвержденные операционные задачи ООО «СДК «ГАРАНТ»» в области ЭДО на 2007 г.:

- дальнейшее развитие и совершенствование функционала системы по всем направлениям;
- обеспечение получения Депозитарием в электронном виде не менее 50% всех поручений на инвентарные операции;

- перевод всех управляющих компаний, обслуживающих накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, на ЭДО;
- перевод не менее 30% всех Клиентов (УК ПИФ и НПФ) на ЭДО.

В настоящее время ПАРТАД проводит повторное<sup>3</sup> комплексное консультирование по вопросам соответствия депозитарной деятельности ООО «СДК «ГАРАНТ»» требованиям стандартов ПАРТАД. Мы обратились с просьбой к ПАРТАД: в рамках этой консультации дополнительно провести комплексную проверку (аудит) СЭД ООО «СДК «ГАРАНТ»», в том числе и на соответствие стандартам ПАРТАД. Признавая высокий профессиональный авторитет ПАРТАД, в наших Правилах электронного документооборота мы определили, что все конфликтные ситуации и споры, которые могут возникнуть при использовании СЭД ООО «СДК «ГАРАНТ»», подлежат рассмотрению в Третейском суде ПАРТАД.

Мы открыты для широкого сотрудничества со всеми организациями — профессионалами в сфере электронного документооборота и будем всемерно способствовать процессу перехода российского рынка коллективных инвестиций на «электронные рельсы». ■

<sup>1</sup> Данный функциональный блок находится на завершающей стадии разработки.

<sup>2</sup> СЭД Специализированного регистратора включает в себя также дополнительный функционал, обеспечивающий работу Агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев ПИФ.

<sup>3</sup> Сертификат выдается на 3 года и требует дополнительного подтверждения по истечении срока.

## НОВОСТИ НДЦ

### НДЦ и ЗАО «СТАТУС» осуществили переход на безбумажный документооборот

Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр» (НДЦ) и Закрытое акционерное общество «Регистраторское общество «СТАТУС» (ЗАО «СТАТУС»), завершив режим опытной эксплуатации, начали осуществлять обмен электронными документами в процессе информационного взаимодействия между НДЦ и ЗАО «СТАТУС» без использования бумажных документов.

Возможность организации электронного документооборота позволит перейти компаниям на более высокий уровень качества и оперативности обслуживания клиентов.

Николай Егоров, Директор НДЦ отметил, что «переход на безбумажный документооборот с ЗАО «СТАТУС» - важная часть нашей работы по унификации и гармонизации стандартов. Таким образом, данное событие мы рассматриваем как дополнительный шаг на пути к достижению высокой прозрачности рынка, ускорению проведения операций и расчетов, корпоративных действий, вместе с комплексным снижением рисков, связанных с функционированием ЭДО».

Генеральный директор ЗАО «СТАТУС» Михаил Недельский прокомментировал: «организация электронного документооборота повышает качество и оперативность обслуживания клиентов, удачно дополняет применяемые нами технологии, используемые для предоставления профессиональных услуг, связанных с ведением реестра и корпоративной политикой акционерных обществ. Мы считаем, что регистраторы, внедрившие электронный документооборот с расчетным депозитарием имеют дополнительное конкурентное преимущество».

Внесение ЗАО «СТАТУС» записей об операциях по лицевым счетам НДЦ, предоставление информации по лицевым счетам НДЦ, а также взаимодействие НДЦ как номинального держателя акций с ЗАО «СТАТУС» будет производиться на основании электронных документов. Бумажные копии электронных документов будут предоставляться только в случаях, предусмотренных действующим законодательством Российской Федерации, на условиях, определенных соответствующими соглашениями сторон.



Ольга ПЕТРОВА

Заместитель генерального директора ЗАО «Иркол»

## ОПЫТ ОРГАНИЗАЦИИ ЭДО. ИЗМЕНЕНИЕ ХАРАКТЕРА РИСКОВ ПРИ ВНЕДРЕНИИ ЭДО.

Доклад на конференции «ЭДО – комплексный подход к снижению рисков», 23 марта 2007 г., Москва

Первый проект по внедрению электронного документооборота (ЭДО) был разработан и внедрен ЗАО «Иркол» 8 лет назад – в 1999 г. Новые перспективы у данного направления появились с принятием в январе 2001 г. Федерального закона № 1-ФЗ «Об электронной цифровой подписи», в котором зафиксирована норма, что «электронная цифровая подпись в электронном документе равнозначна собственной подписи в документе на бумажном носителе». Следующим важным шагом на пути внедрения и развития ЭДО стал выход Приказа ФСФР от 8 декабря 2005 г. № 05-77/пз-н «Об утверждении положения о требованиях к осуществлению деятельности участников финансовых рынков при использовании электронных документов».

Можно сформулировать много преимуществ электронного документооборота по сравнению с бумажными технологиями, но по опыту нашей работы для регистратора и депозитария наиболее актуальными являются (в порядке уменьшения уровня значимости):

- повышение оперативности и снижение издержек при обмене документами (особенно с территориально удаленными клиентами);
- повышение оперативности ввода и обработки больших объемов информации;

- повышение конфиденциальности информационного обмена;
- снижение уровня влияния «человеческого фактора» на операционные риски.

В целом организация ЭДО осуществляется в основном с клиентами следующих категорий:

1. Проводящих большой объем операций:
  - Для спецрегистратора – управляющие компании ПИФ, номинальные держатели;
  - Для спецдепозитария – управляющие компании ПИФ и регистраторы.
2. Использующих широкую номенклатуру услуг:
  - Для спецрегистратора – эмитенты;
  - Для спецдепозитария – управляющие компании ПИФ.

Дополнительным фактором в пользу внедрения ЭДО является территориальная удаленность отправителей и получателей документов. С этой точки зрения в системе ЭДО участвуют также филиалы регистратора.

Для организации ЭДО с клиентами в ООО «Депозитарий Иркол» и ЗАО «Иркол» используются две основные схемы.

1. Создание виртуальной защищенной сети (VPN) с использованием *VipNet Custom* – комплексного многокомпонентного программного обеспечения, предна-

значенного для интеграции в корпоративную VPN произвольного числа рабочих станций, мобильных пользователей и локальных сетей. При этом масштабируемость решения позволяет защитить локальную сеть компании (встроенный межсетевой экран), обеспечить шифрование и использование ЭЦП почты (деловая почта) и защиту информации на прикладном уровне (сквозное шифрование сетевого трафика).

2. Транзит электронных документов через СЭД НДЦ. Услугами транзита электронных документов через СЭД НДЦ могут воспользоваться не только клиенты НДЦ – Участники СЭД НДЦ, но и любые юридические лица (профессиональные участники фондового рынка, в том числе управляющие компании, лица, зарегистрированные в реестрах владельцев ценных бумаг, не являющиеся депонентами НДЦ, саморегулируемые организации и другие), не пользующиеся никакими другими услугами НДЦ (Пользователи СЭД НДЦ). Используя процедуры транзита электронных документов через СЭД НДЦ, Пользователь получает возможность организовать информационное взаимодействие посредством электронного документооборота с любым участником транзита СЭД НДЦ (как из числа Участников СЭД НДЦ, так и из числа Пользователей СЭД НДЦ).



Практика показала, что при организации взаимодействия спецдепозитария и спецрегистратора с управляющими компаниями наиболее востребованным оказался вариант организации VPN, спецрегистратора с номинальными держателями — Схема транзита НДС (в большинстве своем депозитарии уже подключены к СЭД НДС и для начала работы с юридической и технической точки зрения требуется выполнение минимума мероприятий).

Еще одной группой потенциальных клиентов стали эмитенты, которые будут

(см. таблицу). Акценты все больше смещаются в сферу информационных технологий.

На уровень управленческих и технологических рисков использование ЭДО вместо бумажного документооборота не влияет. Некоторое повышение уровня риска по сравнению с базовым может наблюдаться в период внедрения ЭДО (изменений в оргструктуре и распределении обязанностей, изменений в технологии бизнес-процессов, вступления в силу новых инструкций и иных документов).

Служебные риски и риски третьих лиц

#### ИЗМЕНЕНИЕ УРОВНЯ РИСКОВ ПРИ ВНЕДРЕНИИ ЭЛЕКТРОННОГО ДОКУМЕНТООБОРОТА

Депозитарий/регистратор	Уровень риска		
	До использования ЭДО	В процессе внедрения ЭДО	После внедрения ЭДО
<b>Внутренние</b>			
Управленческие риски	■	■	■
Технологические риски	■	■	■
Служебные риски	■	■	■
Технические риски	■	■	■
<b>Внешние</b>			
Коммуникационные риски	■	■	■
Риски третьих лиц	■	■	■
Форс-мажорные риски	■	■	■

■ нормальный уровень риска; ■ повышенный уровень риска;  
■ пониженный уровень риска

организовывать выкуп акций в соответствии со ст. 76 Федерального закона «Об акционерных обществах» (в редакции закона №146-ФЗ от 27 июля 2006 г.).

Требование проведения регистратором операции блокирования с момента получения обществом требования акционера о выкупе на сегодняшний день выполнимо только при использовании ЭДО между регистратором и эмитентом (в случае, когда территориально регистратор и эмитент расположены в разных городах). В настоящее время для данной группы клиентов спецрегистратора нами прорабатывается проект создания собственной СЭД с использованием Удостоверяющего центра ПАРТАД.

Риски при использовании ЭДО (по классификации рисков регистраторской и депозитарной деятельности ПАРТАД) остаются те же, что и при классическом бумажном документообороте:

- утрата (не обеспечение сохранности) данных о владельцах ценных бумаг;
- неисполнение (ненадлежащее исполнение, исполнение ненадлежащих) поручений инициаторов операций;
- необеспечение (ненадлежащее обеспечение) прав владельцев ценных бумаг;
- неправомерное предоставление информации о владельцах ценных бумаг и совершаемых ими операциях, иной конфиденциальной информации.

Но с развитием ИТ и внедрением ЭДО меняются их причины, уровень и характер

(риски, связанные с ошибочными и мошенническими действиями персонала и третьих лиц) несколько повышаются в процессе внедрения. Но после выхода технологий ЭДО в штатный режим значительно снижаются за счет уменьшения количества персонала, участвующего в процессе обработки документов, автоматизации обработки форматированных документов, а также более сложной системы доступа к электронным документам.

Технические риски повышаются за счет увеличения количества, функционала и сложности программных и технических средств, а также коммуникаций, обеспечивающих функционирование ЭДО и обработку поступивших по ЭДО документов.

Уровень коммуникационного риска остается тем же, но меняется характер: с риска физической порчи документов, риска утраты документов при почтовой пересылке или передаче с курьерской связью к риску искажения передаваемой по защищенным каналам связи информации или неполучения информации в результате сбоев в работе каналов связи.

Форс-мажорные риски не зависят от использования ЭДО.

На сегодняшний день можно сказать, что возникают дополнительные правовые риски — риски возникновения конфликтных ситуаций, вызванных правовой неурегулированностью вопросов применения электронно-цифровой подписи и отношений Участников ЭДО.

Соответствующие изменения при внедрении ЭДО должны быть внесены и в систему Риск-менеджмента.

1. Изменения (дополнения) в договор страхования.

До начала использования ЭДО в разделе Страхового полиса, описывающего застрахованные риски регистратора или депозитария, указывается риск нанесения вреда имущественным интересам третьих лиц в результате:

- технических сбоев;
- утраты информации и документов;
- ошибочных либо преднамеренных

мошеннических действий персонала при проведении операций или обеспечении прав владельцев ценных бумаг;

• принятия к исполнению и проведения операций на основании поддельных бумажных документов (поддельные подписи и печать, искаженные сведения).

Для учета рисков ЭДО в Страховой полис необходимо добавить страхование рисков, возникающих при проведении операций на основании электронных документов и получение электронных документов, содержащих искаженную информацию при условии подтверждения подлинности ЭЦП и использования СКЗИ, сертифицированных ФАПСИ.

2. Разработка и внедрение «Системы мер снижения рисков электронного документооборота».

3. Также управление информационными рисками, связанными с ЭДО, должно войти в Систему управления информационной безопасностью компании. Причем информационные активы, включающие архивы ЭД и системы ЭДО должны относиться к высокому уровню оценки критичности.

В качестве вывода можно отметить, что исторически первым большим сегментом инфраструктуры фондового рынка, использовавшим ЭДО, явились расчетные депозитарии и их клиенты — номинальные держатели, на сегодня наиболее активно развивающимся является ЭДО в сфере коллективных инвестиций (между спецдепозитариями, спецрегистраторами и управляющими компаниями). Следующим по объемам и темпам развития идет сегмент ЭДО между регистраторами и номинальными держателями. Только в этом сегменте есть на сегодняшний день Единые форматы взаимодействия (утвержденные и сопровождаемые ПАРТАД). На сегодняшний день в каждой системе ЭДО существуют свои стандарты, и профучастникам приходится поддерживать несколько форматов стандартов ЭДО. Направлением развития ЭДО должна стать стандартизация процессов и форматов взаимодействия. ■



Антон Федоров

начальник операционного управления ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.»

## ПРАКТИЧЕСКИЙ ОПЫТ РЕГИСТРАТОРА Р.О.С.Т. В ЭДО

Доклад на конференции «ЭДО – комплексный подход к снижению рисков», 23 марта 2007 г., Москва

**В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ АКТУАЛЬНОСТЬ И ВАЖНОСТЬ ЗАДАЧИ ВНЕДРЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЭДО МЕЖДУ УЧАСТНИКАМИ ИНФРАСТРУКТУРЫ ОТЕЧЕСТВЕННОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ (РЕЧЬ ИДЕТ, ПРЕЖДЕ ВСЕГО, О ВЗАИМОДЕЙСТВИИ РЕГИСТРАТОРОВ И ДЕПОЗИТАРИЕВ) НИ У КОГО НЕ ВЫЗЫВАЕТ СОМНЕНИЙ.**

### ПОТРЕБНОСТЬ В ЭДО

В условиях существенного увеличения объемов проводимых операций и ужесточения требований к участникам рынка со стороны регулятора, отсутствие в краткосрочных планах компаний (регистраторов и депозитариев) пункта «организация ЭДО с профучастниками рынка ценных бумаг» не будет способствовать их динамичному развитию. Необходимо сразу отметить, что не будет пользы и от формально организованной в компании системы ЭДО.

Для Регистратора Р.О.С.Т. задача организации электронного документооборота с зарегистрированными лицами – профессиональными участниками рынка ценных бумаг является одной из стратегических задач развития компании.

Добиться дополнительного развития регистратора внедрением системы ЭДО возможно только благодаря участникам

рынка ценных бумаг, заинтересованным в развитии у регистраторов технологий ЭДО. Всех заинтересованных, на наш взгляд, можно разделить на три следующие группы:

- эмитенты, испытывающие потребность в квалифицированных акционерах-инвесторах;
- инвесторы, заинтересованные в уменьшении времени транзакции;
- участники инфраструктуры рынка ценных бумаг, заинтересованные в уменьшении издержек.

### ПРОЕКТИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ ЭДО

Необходимо учесть, что данные группы могут способствовать развитию компаний только в том случае, если используемые технологии ЭДО будут удовлетворять потребности клиентов.

При проектировании системы ЭДО, используемой в настоящее время Р.О.С.Т., в качестве основных потребностей, удов-

летворяемых системой, были заложены следующие:

- широкий перечень услуг, предоставляемых в рамках ЭДО;
- высокая степень автоматизации работ по подготовке и исполнению поручений как на стороне регистратора, так и на стороне клиента;
- гарантированная доставка поручений и результатов их обработки между сторонами;
- отказ от использования документов на бумажном носителе;
- существенное снижение времени транзакции;
- снижение расходов на оплату услуг регистратора (регистрационные сборы).

Важно отметить, что при проектировании системы ЭДО, используемой в Р.О.С.Т., помимо потребностей клиентов, учитывались и ограничения, накладываемые системой управления рисками. С учетом этих ограничений к системе ЭДО были предъявлены и успешно реализованы следующие технические требования:

- использование каналов передачи документов, гарантирующих доставку сообщений;
- использование средств криптографической защиты информации (СКЗИ) и каналов передачи данных, сертифицированных ФАПСИ;
- использование электронной цифровой подписи (ЭЦП).

## ВНЕДРЕНИЕ СИСТЕМЫ ЭДО

В настоящее время у Регистратора Р.О.С.Т. организован и успешно функционирует ЭДО с ЗАО «Депозитарно-Клиринговая Компания», ведутся переговоры с Некоммерческим партнерством «Национальный депозитарный центр», а также с несколькими ведущими кастодианами.

На стадии внедрения и дальнейшей эксплуатации разработанной системы ЭДО мы столкнулись с рядом проблем, которые укрупненно можно разделить на 2 части:

- проблемы технологического характера;
- проблемы заинтересованности клиента в ЭДО.

Проблемой технологического характера для нас, как и многих других компаний, внедряющих ЭДО, прежде всего, стала проблема синхронизации справочников регистратора и депозитария, между которыми организован ЭДО.

В нашей компании решение данной проблемы сейчас происходит через создание справочников перекодировки данных из одной системы в другую, а так же ручным выбором сопоставляемого значе-

ния из справочника системы оператором, контролирующим внесение информации в систему. Очевидно, что данный подход к решению проблемы неэффективен.

На наш взгляд, решение данной проблемы видится в создании Единого электронного справочника. При этом возникает вопрос, кто будет заниматься созданием данного справочника? Считаем, что заниматься этим должен тот, для кого создание справочника будет рассматриваться исключительно как решение проблемы, тормозящей развитие ЭДО, а не как инструмент, используемый для извлечения дополнительных дивидендов. Например, созданием такого справочника могла бы заняться СРО (ПАРТАД).

Следующей проблемой технологического характера является проблема изменения версий используемых форматов и перехода на новые версии. Считаем, что разработкой форматов могут заниматься как инициативная группа, так и отдельное лицо, например СРО. Но принятие решения о переходе на новую версию форматов должно приниматься участниками СРО консолидированно, с определением момента, когда должен быть осуществлен переход.

Третьей технологической проблемой является использование контрагентами разных удостоверяющих центров, применяющих разные системы подтверждения ЭЦП, что делает их несовместимыми между собой. Отсутствие кросс-сертификации УЦ приводит к необходимости поддержания нескольких систем, отвечающих за ЭЦП, что приводит к удорожанию стоимости эксплуатации системы ЭДО.

Аналогичная проблема существует и с электронными каналами передачи сообщений. Так, используемая технология электронной почты по протоколам POP3 и SMTP не может гарантировать доставку электронных документов участникам. Решение проблемы происходит разобщенно, приводит к разрастанию технологий, применяемых участниками рынка. Наряду с отсутствием единых требований к организации электронных каналов это также приводит к удорожанию стоимости эксплуатации ЭДО.

Вторая группа проблем — проблемы заинтересованности клиентов депозитариев в использовании системы ЭДО. На данный момент использование системы ЭДО Регистратора Р.О.С.Т. позволяет добиться существенного снижения стоимости пока одного вида операций перехода прав собственности в режиме *online*. По остальным видам операций (предоставление справки о количестве ценных бумаг, справки об операциях, уведомления о проведении операции) использование системы ЭДО в настоящее время приводит к некоторому удорожанию услуг, но такое положение дел не является перманентным. Да, есть проблемы ценообразования на услуги, предоставляемые через систему ЭДО, но причины их возникновения известны. Над устранением этих причин Р.О.С.Т. сейчас и работает.

В заключение хотелось бы еще раз отметить, что, несмотря на все сложности, преодолеваемые компаниями на пути внедрения и использования ЭДО, другого пути дальнейшего развития инфраструктуры рынка ценных бумаг нет. ■



## НДЦ поздравляет с Днем рождения

### Дойче Банк в России, ИМПЭКСБАНК, РОСБАНК, Инвестиционный банк «Траст»

**Уважаемые коллеги!**

**Вы работаете в компаниях, которые зарекомендовали себя в качестве надежных и профессиональных партнеров и приобрели заслуженное признание на российском рынке и за рубежом.**

**Примите наши искренние поздравления и пожелания крепкого здоровья, хорошего настроения, благополучия и дальнейших успехов в ваших начинаниях!**

**Пусть вам всегда и во всем сопутствует удача!**



Николай Соловьев  
АКБ «Росбанк»

## ЕЩЕ НЕМНОГО О СИСТЕМАХ ЭДО

Заметки по итогам на конференции «ЭДО — комплексный подход к снижению рисков», 23 марта 2007 г., Москва

**ПРАКТИКА БУМАЖНОГО ДОКУМЕНТООБОРОТА ОТРЕГУЛИРОВАНА ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ НА ОСНОВЕ МНГОВЕКОВОГО ОПЫТА ЧЕЛОВЕЧЕСТВА, ПРОНИЗАЛА ВСЕ СТОРОНЫ НАШЕЙ ЖИЗНИ И НЕ ВЫЗЫВАЕТ АПРИОРИ ЧУВСТВА РИСКА, ВЫЗВАННОГО «БУМАЖНОСТЬЮ» ДОКУМЕНТА. ЗАМЕНА БУМАЖНЫХ ДОКУМЕНТОВ НА ЭЛЕКТРОННЫЕ ПОДРАЗУМЕТ ВОЗМОЖНУЮ РИСКОВАННОСТЬ ПОДОБНОГО ШАГА ВЫЗЫВАЕТ.**

В некоторых источниках встречается утверждение, с которым категорически не хочется соглашаться, о возникновении дополнительных рисков электронного документооборота. Дополнительные риски действительно могут возникать, но лишь при нарушениях технологии, что и повлечет «...нанесение ущерба...» в терминах закона «О лицензировании отдельных видов деятельности». В целом же при корректной организации электронный документооборот принципиально куда менее рискован, хотя бы потому, что подделать бумажный документ трудно, но можно, а электронный — практически нельзя.

Построение юридически корректной и безопасной для сторон системы электронного документооборота основывается на нескольких принципах (постулатах).

- Стороны, обменивающиеся электронными документами, априори не доверяют друг другу.

Эта на первый взгляд абсурдная предпосылка позволяет выстраивать всю технологию, максимально защищающую стороны от всевозможных коллизий. Кстати, аргументация относительно изначального доверия, например, клиента банка банку же необоснованна хотя бы потому, что ошибки, приводящие к конфликтам, могут допускать сотрудники той и другой стороны. Следование данному принципу требует симметричности договорных отношений, в которых взаимодействие при организации электронного документооборота не наследует логики и структуры бизнес-отношений. Так, например, в системах «Банк-Клиент» ключевое управление, процедура разрешения конфликтных ситуаций и ряд других регулируемых элементов не должны предполагать главенства одной из сторон, как правило, банка. Достигается симметрия и, как следствие, защищенность сторон тем, что вся технология и пакет договорных документов должны позволять практиче-

ски в одностороннем порядке доказать правоту каждой из сторон независимо от действий другой стороны.

- Участники электронного документооборота — заложники корректной работы программно-технических средств. Между файлом-документом и человеком всегда присутствуют две программы. Одна из них проверяет ЭЦП и сообщает результат проверки, либо отображая его на экране, либо распечатывая на бумаге в виде протокола проверки подписи. Другая программа либо отображает файл-документ на экране, либо печатает на бумаге.

Стороны, доверяя программе формирования ЭЦП и ее проверки, становятся заложниками данной программы. Для минимизации рисков некорректной работы этой программы применяется механизм сертификации программного обеспечения.

Но если обеспечение достаточного доверия программе формирования и проверки ЭЦП вполне достигается проце-



дурой сертификации, то, что касается доверия программам отображения файлов в понимаемые человеком формы, причем понимаемые однозначно, его достижение требует иного подхода. Отчасти принцип исключения зависимости от программ визуализации собственно электронных документов содержится в комментариях следующего далее постулата. Здесь же мы ограничимся утверждением того, что бумажная распечатка, а тем паче изображение на экране не являются документами в принципе. Они лишь могут отражать информацию, содержащуюся в электронном документе.

• Электронный документ и файл — суть различные объекты.

Люди общаются друг с другом посредством языка. Единицей языка является слово, которое обозначает объект, действие, характеристику объекта и пр. Документ от не документа, с точки зрения обывателя, отличается правовым наполнением. Долговое обязательство, в соответствии с законодательством оформленное на бумаге, является документом, так как является свидетельством права кредитора и ответственности заемщика. Примечательно, что при разрешении спора судебные инстанции воспринимают данное долговое обязательство как значимый аргумент, то есть относятся к нему собственно как к документу. Электронные документы — это, прежде всего, новый язык. Для перевода информации в электронный вид и обратно нужен словарь. Программы визуализации являются автоматически-

ми переводчиками, однако кто не сталкивался с нештатной работой компьютера? Со сбоями, «зависаниями», с нечитаемостью текстов, с вирусами и пр. Это приводит к тому, о чем говорилось выше — к разумному недоверию программным средствам отображения электронных документов. Поэтому для того, чтобы пользоваться файлами в качестве значимых электронных документов, нужно создать правовую среду их использования, включающую и словарь перевода (так называемые форматы), и ответственность участников электронного документооборота, обеспечиваемую договорными документами. Назрела необходимость в корректировке федерального законодательства путем внесения изменений в закон «Об электронной цифровой подписи», определяющий формы присутствия в системах ЭДО третьих доверенных сторон. Также нужен закон, например, «Об электронном документе», который определит требования к файлам, при выполнении которых будет обеспечиваться юридическая эквивалентность бумажным документам.

• В системе защищаются не электронные документы, а права и интересы ее участников.

Защита информации, защита компьютеров от взлома извне, сохранение ключей цифровой подписи и шифрования являются вполне достойными задачами. Однако это только видимая невооруженным глазом часть большой проблемы под названием «защита субъектов обмена электронной информацией». Отчасти об этом

говорилось выше. Может быть, было бы правильным поместить выделенный постулат на первое место, но тогда в силу его очевидности на нем не удалось бы акцентировать внимание. Теперь же, после перечисления нескольких принципиальных нюансов при организации полноценного и корректного электронного документооборота, представляется убедительным и доказанным приоритет защиты субъекта, а не только информации. Только максимально емкая модель угроз и защиты от них позволяет успешно реализовывать проекты, в основе которых лежит технология электронных документов. ■

## НОВОСТИ НДЦ

### НДЦ и Центральный депозитарий Республики Беларусь подписали Меморандум о сотрудничестве

Некоммерческое партнерство «Национальный депозитарный центр» и Республиканское унитарное предприятие «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» (Республика Беларусь) подписали Меморандум о сотрудничестве. Меморандум направлен на расширение двухстороннего сотрудничества и установление тесных деловых отношений, которое было начато под эгидой Ассоциации центральных депозитариев Евразии (АЦДЕ). Сотрудничество депозитариев будет затрагивать такие аспекты как обмен информацией, касающейся порядка функционирования клиринговых, расчетных и учетных систем Российской Федерации и Республики Беларусь, подготовку к установлению корреспондентских отношений между двумя депозитариями, проведение стажировок и обмена опытом, консультирование по вопросам электронного документооборота, а также другие вопросы, касающиеся сотрудничества двух депозитариев.

Николай Егоров, Директор НДЦ отметил, что «несомненно, знание законодательно-правовых основ рынков ценных бумаг наших двух стран, а также понимание технологий работы учетных, клиринговых и депозитарных систем позволит нам в дальнейшем успешно реализовывать проекты, направленные на интеграцию фондовых рынков Российской Федерации и Республики Беларусь, а также двигаться в направлении создания единого депозитарного пространства стран СНГ».

По мнению директора РУП «РЦДЦБ» Валентины Тимошенко, «Меморандум отражает позицию центрального депозитария Республики Беларусь по вопросу развития трансграничных расчетов ценными бумагами с Российской Федерацией. Подписание Меморандума свидетельствует об объединении усилий его сторон в данной сфере депозитарной деятельности».



НАТАЛЬЯ БАРЫШНИКОВА  
Генеральный директор ООО «ЦДФ»

## ВЫБОР СРЕДСТВА КРИПТОГРАФИЧЕСКОЙ ЗАЩИТЫ ИНФОРМАЦИИ ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В СИСТЕМАХ ЭЛЕКТРОННОГО ДОКУМЕНТООБОРОТА ДЕПОЗИТАРИЯ

Одним из важнейших требований к любой системе ЭДО является обеспечение безопасности электронного обмена документами, а именно обеспечение конфиденциальности передаваемой информации, которое достигается путем использования участниками ЭДО средств криптографической защиты информации.

17 февраля 2006 г. вступил в силу Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 8 декабря 2005 г. № 05-77/пз-н «Об утверждении Положения о требованиях к осуществлению деятельности участников финансовых рынков при использовании электронных документов» (далее — Приказ), который определил условия применения документов, информация в которых представлена в электронно-цифровой форме с электронной цифровой подписью (далее — ЭЦП). Данный Приказ позволил участникам рынка ценных бумаг начать активное внедрение систем электронного документооборота (далее — ЭДО) для обмена электронными документами друг с другом. Одним из важнейших требований к любой системе ЭДО является обеспечение безопасности электронного обмена документами, а именно обеспечение конфиденциальности передаваемой информации, которое достигается путем использования участниками ЭДО средств криптографической защиты информации (далее — СКЗИ).

В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 23 сентября 2002 г. № 691 «Об утверждении Положений о лицензировании отдельных видов деятельности, связанных с шифровальными (криптографическими) средствами» (далее — Постановление № 691) к СКЗИ относятся:

- средства шифрования — аппаратные, программные и аппаратно-программные средства, системы и комплексы, реализующие алгоритмы криптографического преобразования информации и предназначенные для защиты инфор-

- мации при передаче по каналам связи и (или) для защиты информации от несанкционированного доступа при ее обработке и хранении;

- средства имитозащиты — аппаратные, программные и аппаратно-программные средства, системы и комплексы, реализующие алгоритмы криптографического преобразования информации и предназначенные для защиты от навязывания ложной информации;

- средства ЭЦП — аппаратные, программные и аппаратно-программные средства, обеспечивающие на основе криптографических преобразований реализацию хотя бы одной из следующих функций: создание ЭЦП с использованием закрытого ключа ЭЦП, подтверждение с использованием открытого ключа ЭЦП подлинности ЭЦП, создание закрытых и открытых ключей ЭЦП;

- средства кодирования — средства, реализующие алгоритмы криптографического преобразования информации с выполнением части преобразования путем ручных операций или с использованием автоматизированных средств на основе таких операций;

- средства изготовления ключевых документов (независимо от вида носителя ключевой информации);

- ключевые документы (независимо от вида носителя ключевой информации).

Основной задачей СКЗИ является обеспечение конфиденциальности передаваемых документов и требуемого уровня доверия к ним за счет шифрования данных и использования ЭЦП. В частности, использование СКЗИ обеспечивает:

- недоступность информации в электронном документе для сторонних лиц;

- авторство электронного документа (поступление информации из достоверного источника);

- неотказуемость электронного документа (признание равнозначности ЭЦП собственноручной подписи на бумажном документе);

- подлинность электронного документа (гарантия поступления информации в неискаженном виде);

- целостность электронного документа (обеспечение целостности передаваемых данных).

Выбор СКЗИ организатором ЭДО производится, основываясь на требованиях действующего законодательства и на требованиях, предъявляемых к уровню безопасности электронного документооборота.

Выбирая СКЗИ, организатор ЭДО должен принимать во внимание следующие основные моменты.

### ТЕХНОЛОГИЯ ШИФРОВАНИЯ

Современные СКЗИ используют различные механизмы обеспечения защиты и подписи электронного документа. Так выделяют одноключевые (симметричные) и двухключевые (асимметричные) системы.

Одноключевые системы, или системы, использующие симметричные ключи, предлагают участникам ЭДО использовать один и тот же закрытый ключ как для шифрования, так и для расшифровывания сведений, содержащихся в электронных



документах. Такие системы обладают высокой скоростью передачи данных между участниками ЭДО, однако при их использовании существуют значительные трудности в надежной и безопасной передаче закрытого ключа отправителем электронного документа его получателю, и, более того, все участники ЭДО должны обладать высоким уровнем доверия друг к другу.

Двухключевые системы, или системы, использующие асимметричные ключи, предлагают участнику ЭДО два ключа (пару), определенным образом связанных друг с другом, — открытый ключ и закрытый (секретный) ключ, один из которых используют для шифрования данных, а второй — для их расшифровывания. Закрытый ключ доступен только его владельцу и хранится в тайне, а соответствующий ему открытый ключ свободно предоставляется всем заинтересованным в ЭДО лицам. Дополнительная безопасность таких систем основывается на том факте, что знание открытого ключа не позволяет по нему определить парный закрытый ключ.

## ПРОХОЖДЕНИЕ СЕРТИФИКАЦИИ

В настоящее время на рынке СКЗИ представлены два вида средств защиты — сертифицированные и несертифицированные СКЗИ. Сертификация СКЗИ подразумевает под собой получение в уполномоченных органах разработчиком СКЗИ сертификата, подтверждающего соответствие систем шифрования и ЭЦП принятым в Российской Федерации стандартам, которые заданы ГОСТом.

Федеральным законом от 10 января 2002 г. № 1-ФЗ «Об электронной цифровой подписи» (далее — Закон об ЭЦП) определены участники и виды систем ЭДО, для которых выбор СКЗИ ограничен только сертифицированными средствами. К ним относятся информационные системы общего пользования, а также корпоративные информационные системы федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов Российской Федерации и органов местного самоуправления. Для всех остальных организаторов корпоративных информационных систем существует возможность выбора.

Дополнительно возможность использовать несертифицированные средства подтверждена в Положении о разработке, производстве, реализации и эксплуатации шифровальных (криптографических) средств защиты информации (ПКЗ-2005), утвержденном Приказом Федеральной службы безопасности РФ от 9 февраля 2005 г. № 66, п. 8 которого гласит, что

*«при организации обмена информацией, доступ к которой ограничивается по решению обладателя, пользователя (потребителя) данной информации, собственника (владельца) информационных ресурсов (информационных систем), не являющихся организациями, выполняющими государственные заказы, или уполномоченными ими лицами (за исключением информации, содержащей сведения, к которым в соответствии с законодательством Российской Федерации не может быть ограничен доступ), необходимость ее криптографической защиты и выбор применяемых СКЗИ определяются соглашениями между участниками обмен».*

Таким образом, так как участники рынка ценных бумаг организуют электронный документооборот путем создания корпоративной информационной системы, то организатор ЭДО вправе самостоятельно определить, будет он использовать в своей системе СКЗИ, и если да, то сертифицированные или нет.

## НАДЕЖНОСТЬ

Прохождение процедуры сертификации СКЗИ позволяет участнику ЭДО с большей долей вероятности получить продукт, отвечающий принятым к уровню безопасности требованиям. При этом надежность СКЗИ подтверждена уполномоченным государственным органом власти, в то время как для несертифицируемых средств гарантом надежности системы выступает только сам ее разработчик.

Однако необходимо отметить, что отсутствие такого сертификата не всегда означает, что СКЗИ предоставляет низкий или недостаточный уровень защиты передаваемой информации.

Вне зависимости от наличия или отсутствия сертификата качественная и надежная работа СКЗИ, кроме всего прочего, зависит от корректной интеграции средства в систему ЭДО.

## ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ

Использование сертифицированных средств подразумевает, что все участники ЭДО несут дополнительные расходы, которые связаны с приобретением самого СКЗИ, ключей ЭЦП и последующим сопровождением (обслуживанием) таких средств и ключей. При этом оплата за СКЗИ поступает в пользу разработчиков или дилеров по продаже программного продукта, оплата за ключи ЭЦП (за изготовление сертификатов ключей ЭЦП) — в пользу удостоверяющего центра. Дополнительно организатор ЭДО в рамках дого-

ворных отношений с пользователем ЭДО вправе установить плату за пользование системой, за подачу (обработку) документа в электронном виде и т. д.

В случае использования несертифицированных средств все вышеперечисленные доходы могут поступать в пользу организатора ЭДО, и это позволяет, в том числе за счет поглощения одних статей расходов другими, значительно уменьшить плату за пользование системой или предоставить пользователю продукт или его часть на безвозмездной основе, что в целом значительно снижает расходы каждого конкретного участника электронного документооборота.

## НОРМАТИВНАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ

Нормативная составляющая включает в себя два аспекта.

Во-первых, Федеральным законом от 8 августа 2001 г. № 128-ФЗ «О лицензировании отдельных видов деятельности» (далее — Закон о лицензировании) установлен перечень видов деятельности, подлежащих обязательному лицензированию, которое осуществляет Федеральная служба безопасности РФ, в соответствии с утвержденным порядком:

- деятельность по распространению шифровальных (криптографических) средств;
- деятельность по техническому обслуживанию шифровальных (криптографических) средств;
- предоставление услуг в области шифрования информации;
- разработка, производство шифровальных (криптографических) средств, защищенных с использованием шифровальных (криптографических) средств информационных систем, телекоммуникационных систем.

Постановление № 691 уточняет, что действие Закона о лицензировании не распространяется на различные виды деятельности, связанные с «шифровальными (криптографическими) средствами независимо от их назначения, реализующими симметричные криптографические алгоритмы и обладающими максимальной длиной криптографического ключа менее 40 бит, а также реализующими асимметричные криптографические алгоритмы, основанные либо на разложении на множители целых чисел, либо на вычислении дискретных логарифмов в мультипликативной группе конечного поля, либо на дискретном логарифме в группе, отличной от названной, и обладающими максимальной длиной криптографического ключа 128 бит».



Таким образом, в случае использования несертифицированных СКЗИ организатор ЭДО должен убедиться, что его деятельность не попадает под действие указанного Закона о лицензировании, или, как и в случае использования сертифицированных СКЗИ, обратиться к услугам сторонних организаций, обладающих необходимыми лицензиями.

Во-вторых, Закон об ЭЦП дает определение подтверждения проверки подлинности ЭЦП в электронном документе, а именно «подтверждение подлинности электронной цифровой подписи в электронном документе — положительный результат проверки соответствующим сертифицированным средством электронной цифровой подписи с использованием сертификата ключа подписи принадлежности электронной цифровой подписи в электронном документе владельцу сертификата ключа подписи и отсутствия искажений в подписанном данной электронной цифровой подписью электронном документе». Таким образом, в рамках действующего законодательства существует противоречие: с одной стороны, Закон об ЭЦП и другие подзаконные акты не запрещают в корпоративных информационных системах использовать несертифицированные СКЗИ, с другой стороны, Закон об ЭЦП да-

ет возможность оспорить подлинность ЭЦП в электронном документе, подписанном с помощью таких средств. К сожалению, и судебная практика не дает положительного решения данного вопроса. В качестве меры по снижению указанного риска организаторы ЭДО, использующие несертифицированные СКЗИ, подписывают с участниками ЭДО соглашения, признающие защиту и ЭЦП, созданные с помощью таких средств, достаточными для признания подписи достоверной.

Обобщая все вышесказанное, необходимо отметить, что выбор СКЗИ при организации ЭДО является важной основой конкурентоспособности электронного документооборота. Выбор должен строиться в зависимости от предполагаемого круга участников ЭДО и приемлемого уровня надежности ЭДО в рамках реализуемых задач.

В настоящее время российский рынок сертифицированных СКЗИ в основном представлен следующими двумя средствами: комплекс СКЗИ «Верба», разработчиком которого выступает Московское отделение Пензенского научно-исследовательского электротехнического института (ЗАО «МО ПНИЭИ»), и комплекс СКЗИ КриптоПРО, разработчиком которого является ООО «КРИПТО-ПРО».

Пользователями СКЗИ «Верба» на рынке ценных бумаг согласно информации, представленной на сайте компании-разработчика, являются ЗАО «Депозитарная Клиринговая Компания», ОЮЛ Депозитарно-Расчетный Союз, НП «Национальный межбанковская Валютная Биржа». Круг пользователей СКЗИ КриптоПРО значительно шире и включает в себя значительное число кредитных учреждений и депозитариев, разрабатывающих системы ЭДО.

Как правило, участники рынка ценных бумаг при организации ЭДО с клиентами, имеющие небольшое количество операций и желающие существенно снизить стоимость обслуживания, с учетом оговорок, указанных в настоящей статье, предпочитают использовать хорошо зарекомендовавшие себя несертифицированные СКЗИ (например, PGP Freeware) для работы с клиентами; имеющие большие объемы операций по ценным бумагам или большое количество таких операций, а также с профессиональными участниками рынка ценных бумаг или с управляющими на рынке коллективных инвестиций, несмотря на отсутствие прямого указания регулирующего органа для снижения рисков работы всех систем — сертифицированные СКЗИ. ■

## КОММЕНТАРИЙ СПЕЦИАЛИСТА

### О лицензировании деятельности и применении сертифицированных средств криптографической защиты информации (СКЗИ)

Николай Соловьев

АКБ «РОСБАНК»

Подведение правовой основы под применение несертифицированных ФСБ СКЗИ, а также под деятельность без лицензий ФСБ, мне кажется, не вполне корректно. Есть же Федеральный закон «О лицензировании отдельных видов деятельности» от 8 августа 2001 г. №128-ФЗ. Во всех его редакциях статье 4 определен критерий отнесения видов деятельности к лицензируемым:

*«К лицензируемым видам деятельности относятся виды деятельности, осуществление которых может повлечь за собой нанесение ущерба правам, законным интересам, здоровью граждан, обороне и безопасности государства, культурному наследию народов Российской Федерации и регулирование которых не может осуществляться иными методами, кроме как лицензированием».*

Присутствие в законе таких видов деятельности, как распространение и техническое обслуживание криптографических средств, а также предоставление услуг в области шифрования информации, не позволяет относиться к этому «вольно».

Не вызывают же разнообразные трактовки закона, например ст. 47 «Фармацевтическая деятельность» и ст. 48 «Производство лекарственных средств»! Придя в аптеку, каждый из нас

хочет быть абсолютно уверен в том, что все предлагаемые лекарства соответствуют стандартам и произведены лицензиатом, а не являются контрафактом, даже если аптека предлагает их открыто, ссылаясь на «соглашение сторон», т. е. большого покупателя и успешного продавца, сиречь аптеки. Такие аналогии можно приводить и далее.

Так что ссылка на п. 8 «Положения о разработке, производстве, реализации и эксплуатации шифровальных (криптографических) средств защиты информации (ПКЗ-2005)», утвержденного Приказом Федеральной службы безопасности РФ от 9 февраля 2005 г. № 66, которая якобы позволяет применять несертифицированные СКЗИ по «соглашению сторон», неуместна.

Организатор системы электронного документооборота (ЭДО), предлагая (!) данные технологии, которые, кстати сказать, могут оказаться и опасными при некорректной реализации, может «нанести ущерб» (см. Закон) участникам этой системы. Разнообразие же взглядов на то, какой должны быть системы ЭДО, объясняется существенными пробелами в законодательстве, в частности неудачным и неработающим законом «Об электронной цифровой подписи».



Кирилл Свинухов  
эксперт ОСаО «Ингосстрах»

## СТРАХОВАНИЕ КАК ЭЛЕМЕНТ КОМПЛЕКСА МЕР ПО СНИЖЕНИЮ РИСКОВ ПРИ ПЕРЕХОДЕ НА ЭДО

Доклад на конференции «ЭДО — комплексный подход к снижению рисков», 23 марта 2007 г., Москва

Тема сегодняшней конференции как нельзя лучше отражает современные тенденции российского фондового рынка. Возможность применения ЭДО, аспекты его использования, методология внедрения давно обсуждаются на различных уровнях отечественного бизнеса. Страховые компании, разумеется, тоже не остаются в стороне, как с точки зрения потенциальных пользователей или участников систем ЭДО (управление активами, участие в корпоративном секторе), так и с точки зрения своей непосредственной деятельности в качестве страховщиков. Об этом и поговорим.

Деятельность на рынке ценных бумаг уже практически немислима без страховой защиты — большинство представителей профессиональных участников, собравшихся здесь, думаю, как минимум раз в год сталкиваются с вопросами страхования своей деятельности.

Ежегодно мы с вами видоизменяем, дополняем, пересматриваем условия договоров страхования, формируя тем самым максимально эффективную и индивидуальную форму защиты. Но и прогресс не стоит на месте — совершенствуются технологии, усложняются процессы, одним словом, формируются современные условия ведения бизнеса. Неизбежно теми же путями следуют и потенциальные проблемы, связанные с этим развитием — от технологических и операционных до криминальных.

Как многие из присутствующих, наверное, знают, все договоры страхования рисков профессиональных участников рынка ценных бумаг в настоящий момент включают риски, связанные с несанкционированным доступом к их компьютерным сетям, а также связанные с вводом в их компьютерные системы несанкционированных (мошеннических) электронных команд.

Я думаю, что сегодняшняя встреча многих натолкнет на мысль: а достаточно ли этого для всесторонней (или приближенной к таковой) защиты моей компании?

Ответ зависит от особенностей и потребностей вашей компании.

В своем докладе я постараюсь вкратце описать основные подходы для оценки рисков в вашей компании, связанных с использованием ЭДО, и предложу несколько вариантов, которые позволят усилить эту защиту при помощи инструмента страхования.

**Оценка.** Исходная точка процесса управления рисками. От того, насколько точно и качественно будет проведена оценка, во многом зависит результат риск-менеджмента.

Постепенно переходя от элемента к элементу в иерархии возможных источников рисков, мы сможем сформировать более или менее объективную модель структуры компании. После этого многие проблемы станут очевидными.

**1. Процессы** — не самый очевидный источник риска. Однако уязвимость данного элемента велика и может повлечь значительные убытки, особенно ощутимые в долгосрочном плане.

Чтобы оценить уязвимость процессов, предлагаю вам ответить на следующий вопрос: достаточно ли эффективны все процессы вашей компании?

Функция эффективности в данном случае зависит:

- от того, насколько легко обеспечивается взаимодействие подразделений

внутри компании;

- от того, насколько технологически обособлены разные бизнес-процессы;
- от того, насколько легко осуществляется управление подразделениями и насколько прозрачны функции каждого подразделения;

- **от того, насколько сможет внедрение электронного документооборота в компании оптимизировать имеющиеся бизнес-процессы!**

**2. Персонал** — один из самых критичных, трудноконтролируемых и уязвимых факторов. Оценить его в количественных и качественных показателях довольно сложно.

Прежде всего, давайте разделим этот источник риска на две составляющие:

- ошибки,
- преступления.

И та и другая составляющая может зависеть от:

- кадровой политики (мотивации, взаимного соответствия работы и сотрудника);
- бизнес-процессов (функции, обязанности, контроль);
- обеспечения безопасности физической и информационной (разграничение прав доступа, полномочий, ответственности);
- **готовности, обученности и соответствия персонала применению ЭДО!**





Таким образом, каковы кадры — таковы и риски, связанные с ними.

**3. Технологии — анализ их эффективности должен проводиться непрерывно в процессе деятельности, поскольку их уязвимость может стать breach'ом во всей системе безопасности и рискозащищенности компании.**

Именно анализ эффективности технологий должен предшествовать внедрению ЭДО!

В состав типичных и наиболее значимых рисков предлагаю включить:

- сбои и ошибки информационных систем;
- выход из строя оборудования;
- компьютерные преступления.

А чтобы оценить их значимость и возможное воздействие производных от них убытков на деятельность компании, предлагаю вам ответить на следующие вопросы:

- Достаточна ли эффективность применяемых технологий?
- Насколько они соответствуют современному уровню?
- Достаточна ли их мощность?
- Имеются ли у вас планы восстановления систем?
- Эффективно ли администрирование?
- Эффективна ли защита от атак и несанкционированного доступа?
- Давно ли вы проводили инспекцию систем?

Думаю, что нет надобности повторять, что технологическая эффективность и безопасность — те краеугольные камни, на которых должны строиться современные информационные системы участников рынка. Это, в конце концов, в интересах всех участников рынка. Кому захочется сотрудничать с небезопасной с технической точки зрения компанией?..

Сделаю маленькое отступление: гос-теприимно принимающий нас Национальный депозитарный центр — в высшей степени надежная с точки зрения информационной и технологической безопасности компания. Это подтвердили и западные сюрвейеры, и подтверждает Ингосстрах, с гордостью предоставляющий НДС страховое покрытие как дополнительную степень защиты.

Кстати, о сюрвее. На рынке страхования финансовых институтов давно назревает необходимость применения сюрвея для многосторонней и глубокой оценки рисков. Это связано с тем, что, во-первых, далеко не всегда профучастник в силах самостоятельно выявить все потенциальные опасности, связанные с деятельностью на рынке ценных бумаг, а во-вторых, как показывает отечественная и

мировая практика, для целей страхования проведение сюрвея — наилучшая основа для оценки страховых рисков и, как следствие, расчета стоимости страхования. К тому же, наличие в штате грамотного, а следовательно, и дорогостоящего риск-менеджера является зачастую обязательным фактором для компаний. Оценка рисков страховщиком также имеет ряд недостатков — самый изощренный вопросник, заполняемый в качестве заявления на страхование, не может составить полной картины рисков

ные механизмы обеспечения безопасности, сохранности данных и материальных носителей, поставки ресурсов (электричество, связь).

В-третьих, необходимо совершенствование правовых аспектов ведения бизнеса.

В-четвертых, анализ рынка, состояния контрагентов и крупных клиентов на предмет рисков.

В-пятых, страховая защита самого профессионального участника должна обеспечивать надежные гарантии его беспере-

**ВОЗМОЖНЫЕ ВИДЫ СТРАХОВАНИЯ ДЛЯ ПРОФУЧАСТНИКОВ**

СТРАХОВАНИЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	ОБЩЕЕ СТРАХОВАНИЕ
Страхование профессиональной ответственности	Страхование имущества
Страхование убытков от противоправных действий персонала и третьих лиц	Страхование оборудования от поломок
Страхование убытков от компьютерных преступлений	Страхование убытков от перерыва в коммерческой деятельности
Страхование информационных систем и электронного оборудования	Страхование «общей» гражданской ответственности
Страхование ключевых сотрудников	Страхование гражданской ответственности работодателя
	Страхование ответственности директоров и руководителей исполнительных органов

компании, и даже выезд специалистов не всегда помогает в полной мере проанализировать возможные и скрытые проблемы. Обоснованность применения сюрвея неоспорима. К сожалению, в настоящий момент это скорее исключение, нежели правило.

Перейдем к последней группе источников возможных рисков.

**4. Внешние причины** — вне контроля компании, практически непредсказуемы и зачастую критичны:

- форс-мажорные обстоятельства: стихийные бедствия, пожары, аварии и т. п.;
- умышленные противоправные действия третьих лиц;
- действия контрагентов;
- нехватка критичных ресурсов (электроэнергия, связь и т. п.);
- нанесение контрагентами ущерба третьим лицам.

Теперь вкратце остановлюсь на тех инструментах и мероприятиях, которые позволят избежать или минимизировать последствия при реализации неблагоприятных событий.

Во-первых, разумеется, для осуществления эффективной деятельности профессиональным участником необходимо полное устранение всех недостатков, связанных с описанными выше источниками.

Во-вторых, компанией самостоятельно либо с привлечением ассистанских компаний должны создаваться резерв-

бойной деятельности. Необходимо, чтобы она включала как минимум два вида страхования, относящихся к страхованию профессиональных рисков профучастника, т. е. рисков, связанных с осуществлением профильной деятельности — страхование профессиональной ответственности и страхование информационных систем. Дополнением к ним должно служить страхование имущества и других видов ответственности. В таблице приведена примерная схема видов страхового покрытия, необходимых для комплексной защиты профессионального участника рынка ценных бумаг.

В заключение хотелось бы подчеркнуть, что проблема анализа рисков инфраструктуры ЭДО и фондового рынка носит сложный и комплексный характер, находясь на стыке экономических, технических и юридических аспектов. Избежание рисков, их предотвращение и защита от последствий — важнейшая задача, решение которой возможно только совместными усилиями всех членов инфраструктуры. Страхование в данном случае — лишь элемент в составе инструментария, доступного, вне сомнения, каждой компании рынка. ■



Юрий Чеботарев

руководитель службы нормативно-технологического обеспечения ЭДО НДЦ, канд. техн. наук

## ЭДО НДЦ ОТ МАГНИТНЫХ НОСИТЕЛЕЙ ДО ИНТЕРАКТИВНОГО ДОСТУПА. ЧАСТЬ 4<sup>1</sup>

Предлагаем вам четвертую часть статьи руководителя службы нормативно-технологического обеспечения ЭДО НДЦ Юрия Чеботарева об истории развития систем электронного документооборота в НДЦ.

### 2003 г.

Одним из основных направлений развития электронного документооборота НДЦ в 2003 г. стал переход к использованию в СЭД НДЦ новых криптографических ключей электронной подписи (сертификатов ключей электронной подписи).

Еще 17 декабря 2001 г. НДЦ и ММВБ заключили Договор о присоединении НДЦ к Правилам ЭДО ММВБ. 4 февраля 2003 г. с ММВБ был заключен Договор об организации ЭДО в подсистеме СЭД. Все это время в НДЦ и ММВБ шла тщательная подготовка к переходу на использование в СЭД НДЦ, ключей электронной подписи и соответствующих сертификатов. Разрабатывалось и тестировалось программное обеспечение, разрабатывалось и согласовывалось соответствующее нормативное обеспечение. И вот только 21 апреля 2003 г. вступила в действие часть II Правил ЭДО НДЦ, и в СЭД НДЦ начали реально использоваться сертификаты ключей электронной подписи, выдаваемые Центром управления сертификатами ММВБ. Начался переходный период, когда в СЭД НДЦ одновременно возможно было применение как криптоключей, сгенерированных НДЦ (часть I Правил ЭДО НДЦ), так и криптоключей, сформированных в соответствии с Правилами ЭДО ММВБ (в СЭД НДЦ их использование определялось частью II Правил ЭДО НДЦ). Переходный период продлился до 26 января 2004 г.

Система управления сертификатами ключей электронной подписи — много-

компонентная система, использующая инфраструктуру открытых ключей для обеспечения конфиденциальности информации, контроля целостности и подтверждения авторства электронных документов на основе использования криптографических процедур, реализованных в соответствии с российскими стандартами и международными рекомендациями.

С 21 апреля 2003 г. прекратили свое существование наши старые добрые друзья — ПО «Редактор поручений» и ПО «Просмотр отчетов». Они были значительно переработаны и объединились под новым названием: клиентское рабочее место СЭД НДЦ ПО «Луч».

С этой же даты осуществлен переход на формирование сообщений в XML-формате, улучшены потребительские свойства ПО клиентского рабочего места. В рамках использования сертификатов ключей электронной подписи клиентское рабочее место СЭД НДЦ «Луч» было интегрировано в подсистему криптографической защиты информации СЭД ММВБ, что позволило клиентам НДЦ сократить издержки на обеспечение электронного документооборота и повысить его безопасность.

К этому времени структура Системы электронного документооборота приобрела вид, представленный на рисунке.

Внедрение в электронный документооборот международного стандарта ISO 15022 было еще одним приоритетным направлением совершенствования и развития ЭДО НДЦ в 2003 г. Специалисты

НДЦ принимали активное участие в работе национальной рабочей группы по анализу практики российского фондового рынка. Внедрение указанных стандартов в России и переход на них отечественных участников фондового рынка облегчало их взаимодействие между собой, а также с зарубежными партнерами, что было важно для интеграции российских финансовых организаций в мировую финансовую систему.

В рамках развития электронного документооборота между НДЦ, регистраторами, ведущими счета номинального держателя НДЦ, и специализированными регистраторами паевых инвестиционных фондов осуществлялось постепенное внедрение XML-форматов электронных документов. НДЦ полагал, что разработанные форматы станут доступны всем депозитариям и регистраторам, желающим присоединиться к такому документообороту, организованному в рамках СЭД НДЦ.

Активные действия НДЦ по развитию и совершенствованию ЭДО принесли ожидаемый результат: клиенты НДЦ стали активно переходить на использование электронного документооборота при организации информационного взаимодействия с НДЦ. На конец 2003 г. общее количество депонентов — участников ЭДО НДЦ составило около 77% (в Москве — 72%, в регионах — более 88%) от общего числа депонентов, обслуживаемых в НДЦ.

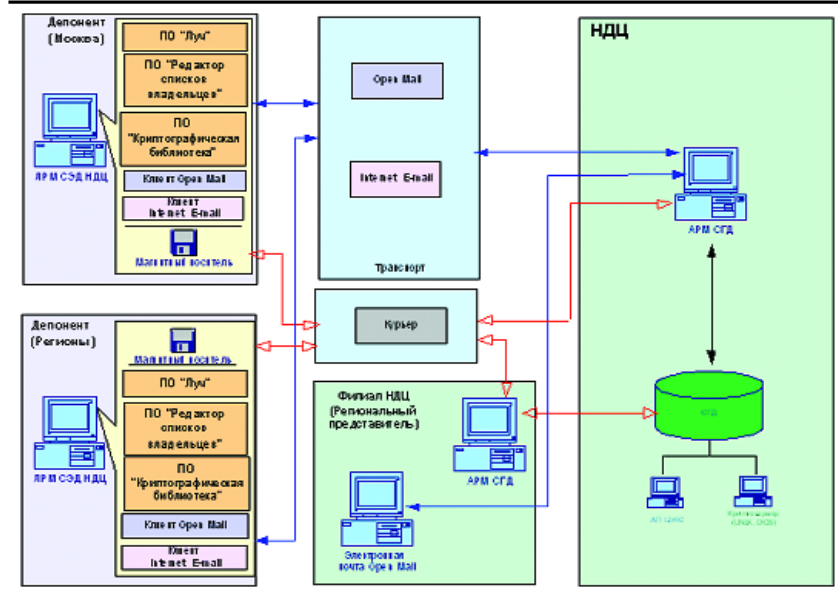
Депоненты — участники ЭДО НДЦ являются наиболее активными клиентами, осуществляющими 98% всех операций с

<sup>1</sup> Продолжение. Начало см.: «Депозитариум». 2007. №1-3.





## СТРУКТУРА СЭД НДЦ



ценными бумагами, учитываемыми в НДЦ. К концу 2003 г. 99% от общего числа принятых поручений и выданных отчетов уже являлись электронными документами.

Какое влияние оказывало развитие ЭДО на деятельность НДЦ, можно рассмотреть на примере изменения роли и места филиалов и региональных представителей НДЦ в повышении эффективности информационного взаимодействия НДЦ с региональными депонентами.

Электронный документооборот между НДЦ (как расчетным депозитарием) и региональными биржами СПВБ и СМВБ осуществлялся в рамках обеспечения заключенных сторонами договоров о взаимодействии при проведении клиринга и расчетов по результатам сделок с ценными бумагами. При этом обмен электронными документами при обслуживании Новосибирской площадки осуществлялся в основном силами филиала НДЦ в Новосибирске (С. Колбин), то электронный документооборот при обслуживании Санкт-Петербургской площадки осуществлялся исключительно силами операционного отдела (Г. Мальцев) Операционного управления НДЦ.

Функции представителей НДЦ выполняли СВМБ, НВФБ, РВФБ, УРВБ и АТМВБ.

В первые годы развития ЭДО сотрудники филиалов и региональные представители в основном были заняты операционной работой:

- прием, регистрация и ввод поручений депозитора в УРМ СЭД 4.2;
- прием и обработка поручений в бумажной форме и передача в московский офис по *Open Mail* (по мере необходимости, в зависимости от технологических особенностей проведения операций);

- генерация и выдача отчетов в бумажной форме (регулярно), передача депонентам отчетов, полученных из НДЦ по *Open Mail* (редко);

- выдача клиентам счетов на оплату услуг НДЦ (ежемесячно, а также по мере необходимости);

- информирование клиентов о стадии обработки и исполнения поручений депозитора, помощь в поиске и устранении ошибок;
- участие в операциях по сбору реестров.

По мере развития ЭДО эти функции практически исчезли. В 2002–2003 гг. количество поручений депозитора, введенных вручную, не превышало по подразделению 8 в месяц, а количество отчетов, выданных на бумажных носителях, редко превышало 15 в месяц.

Определенную часть времени занимала договорная работа с клиентами (оформление и подписание договоров и дополнительных соглашений к ним по поручению и от имени НДЦ, ведение дел депонентов):

- контроль легитимности работы и постоянный мониторинг полномочий представителей клиентов;

- работа с потенциальными клиентами с целью их привлечения на обслуживание в НДЦ.

Легитимность и полномочия Участников ЭДО и их уполномоченных представителей в СЭД НДЦ контролируются автоматически.

Работа с потенциальными клиентами фактически сводится к информированию по телефону. При условии наличия грамотно сформированного сайта НДЦ стало возможным обойтись и без этого информирования. По нестандартным ситуациям

опять-таки консультации дают сотрудники московского офиса.

Взаимодействие с реестрами (прием – передача документов, получение счетов и выписок). По мере развития ЭДО с регистраторами эта функция также нивелируется.

К ноябрю 2003 г. из 184 региональных депонентов НДЦ 157 являлись Участниками ЭДО НДЦ (более 85%). По мере приближения этой цифры к 100%, совершенствования технологии ЭДО и развития технического сервиса, совершенствования структуры и информативности веб-сайта НДЦ значимость большинства технических функций филиалов и региональных представителей (сотрудников региональных бирж) практически сводится к минимуму.

Филиалы НДЦ в большей степени должны были ориентироваться на выполнение задач, не связанных с операционными функциями:

- проводить в регионах активный маркетинг, направленный на выявление потребности и оценку целесообразности продвижения новых продуктов и услуг НДЦ;

- исполнять роль интеллектуальных посредников между клиентами НДЦ в регионах, регуляторами рынка, инфраструктурными организациями;

- проводить работу с предприятиями и организациями, являющимися потенциальными эмитентами ценных бумаг. Филиалы более активно должны были непосредственно участвовать в установлении контакта НДЦ с потенциальными эмитентами ценных бумаг, предварительной проработке условий выпуска ценных бумаг и заключении типовых договоров и соглашений с эмитентами, их агентами и андеррайтерами. В нестандартных ситуациях взаимодействие с эмитентами осуществляли подразделения головного офиса НДЦ.

В качестве дополнительного канала информационного взаимодействия с клиентами НДЦ использует систему *SWIFT*. При этом обмен сообщениями через сеть *SWIFT* осуществляется в формате международного стандарта *ISO 15022*.

В 2003 г. НДЦ активно реализовывал и внедрял целый ряд проектов, направленных как на повышение уровня внутренней автоматизации НДЦ, так и на развитие качества программно-технического обеспечения депонентов. Среди множества проектов, реализованных в 2003 г., следует отметить:

- полную автоматизацию жизненного цикла поручения: переход на новые электронные XML-форматы поручений позволил автоматизировать все этапы, которые



поручение проходит в НДЦ, — от приема через СЭД, ввода в СГД и исполнения до генерации и выдачи отчета. С момента перехода на XML-форматы время обработки входящих документов с их регистрацией и приемом к исполнению существенно сократилось и не превышает в среднем 3 мин.;

- переход на новые средства криптографической защиты информации, что обеспечило стандартизацию и унификацию использования СКЗИ при взаимодействии клиентов с любой из компаний группы ММВБ. Это позволило сократить издержки депонентов на обеспечение электронного документооборота и повысить его безопасность.

В середине 2003 г. НДЦ приступил к реализации проекта по разработке и внедрению электронного документооборота с реестродержателями. Основные цели данного проекта — организация эффективного взаимодействия между НДЦ и регистраторами, создание надежной и технологичной схемы взаимодействия и обмена электронными документами между регистраторами и зарегистрированными в системе ведения реестра лицами (прежде всего, номинальными держателями).

Взаимодействие должно было обеспечивать следующий информационный обмен:

- в процессе совершения операций по счету зарегистрированного лица (получение/ предоставление выписок, справок об операциях и других документов распорядительного и информационного характера);

- при проведении корпоративных действий эмитентов и сборов реестров владельцев ценных бумаг.

Работы по пилотному проекту были начаты НДЦ совместно с крупнейшим регистратором ОАО «Регистратор НИКойл». В 2003 г. основные приоритеты проекта были направлены на совместную разработку технологии взаимодействия с применением электронного документооборота и описание форматов электронных документов, используемых в процессе взаимодействия.

В рамках реализации проекта НДЦ стремился к расширению круга регистраторов, взаимодействие с которыми планируется осуществлять на основе электронного документооборота. Реализация данного проекта позволила бы оптимизировать и существенно упростить для депонентов НДЦ проведение расчетов по ценным бумагам через реестры акционеров, снизить временные и финансовые издержки, повысить надежность проведения операций.

## 2004 г.

Основной задачей клиентской политики НДЦ является создание благоприятных условий для получения депонентами качественных услуг по всем направлениям деятельности НДЦ. Огромный опыт НДЦ по внедрению новых технологий и развитию клиентского сервиса позволяет из года в год неуклонно повышать качество оказываемых услуг при снижении стоимости обслуживания.

Выбирая направления развития и расширяя спектр услуг, НДЦ опирается на потребности депонентов, выявленные в ходе ежедневного взаимодействия, а также в процессе встреч, семинаров и конференций, организованных НДЦ для участников фондового рынка. НДЦ разрабатывает и внедряет различные технологии учета мнений клиентов, проводит статистические исследования, позволяющие оперативно корректировать планы в соответствии с полученными предложениями и разрабатывать новые востребованные рынком продукты.

В 2004 г. в соответствии с пожеланиями депонентов были расширены возможности программного обеспечения «Луч», касающиеся обработки информации об операциях и остатках на счетах депо с рабочего места клиента, введены новые способы представления и сортировки информации.

26 января 2004 г. завершилась целая эпоха в развитии ЭДО НДЦ. Начиная с этой даты в СЭД НДЦ стало возможным использование только криптографических ключей, полученных через Центр управления сертификатами (ЦУС) ММВБ. Центр генерации и сертификации криптоключей НДЦ прекратил свое существование. Участники ЭДО перешли на единый Договор об обмене электронными документами, единые Правила ЭДО НДЦ и единые СКЗИ. С теми Участниками ЭДО, которые за время 9-месячного переходного периода (с 21 апреля 2003 г. по 26 января 2004 г.) не перешли на Договор об обмене электронными документами и СКЗИ ЦУС ММВБ, действовавшие ранее договоры ЭДО были расторгнуты по инициативе НДЦ.

С 26 января 2004 г. с целью облегчения процесса обработки Информационных сообщений на стороне получателя НДЦ стал направлять Участникам ЭДО Информационные сообщения двух видов: обычные, сформированные в соответствии с требованиями Правил ЭДО НДЦ, и открытые, особенностями формирования которых являются размещение электронной подписи в отдельном файле и отсутствие шифрования.

## Взаимодействие с регистраторами

По состоянию на 31 декабря 2004 г. НДЦ имел счета номинального держателя у 66 регистраторов именных ценных бумаг. Осознавая объективную потребность в использовании прогрессивных технологий взаимодействия между важнейшими элементами инфраструктуры рынка ценных бумаг — учетными институтами, в апреле 2004 г. НДЦ совместно с ОАО «Регистратор НИКойл» перешел на качественно новый с точки зрения технологии принцип взаимодействия между регистратором и расчетным депозитарием — взаимодействие на основе электронного документооборота.

В основу взаимодействия «регистратор — депозитарий» положена отлаженная и широко используемая на рынке система электронного документооборота НДЦ, что позволяет минимизировать финансовые и временные затраты на организацию взаимодействия для всех категорий участников. Ключевым преимуществом данного проекта является технология обмена электронными документами, построенная на принципах *STP* (*Straight through processing*).

В феврале 2004 г. НДЦ и ОАО «Регистратор НИКойл» представили проект использования электронного документооборота при взаимодействии регистраторов и депозитариев на рассмотрение Комитета регистраторов и Комитета депозитариев ПАРТАД и выступили с инициативой разработки унифицированных форматов электронных документов для осуществления взаимодействия.

На основе предложений НДЦ в марте 2004 г. была создана Рабочая группа по согласованию «Форматов электронного взаимодействия регистраторов и депозитариев», участниками которой стали представители крупнейших регистраторов и депозитариев. Итогом ее деятельности стали разработанные форматы взаимодействия регистраторов и депозитариев, которые были утверждены Советом директоров ПАРТАД 4 июня 2004 г. Результатом первого этапа проекта стал переход к практическому взаимодействию НДЦ и ОАО «Регистратор НИКойл» на основе электронного документооборота.

В ходе реализации проекта НДЦ постоянно расширяет круг регистраторов, взаимодействие с которыми осуществляется на базе электронного документооборота НДЦ. В 2004 г. установлены договорные отношения с регистраторами ЗАО «Регистраторское общество «СТАТУС» (Москва) и ЗАО «Единый регистратор» (Санкт-Петербург), сформирована основная группа участников для дальнейшей



реализации проекта: со многими регистраторами подписаны соглашения о стратегическом сотрудничестве.

Таким образом, в 2004 г. был сделан первый практический шаг на пути технологического совершенствования учетной инфраструктуры российского рынка ценных бумаг: создана технологическая основа, обеспечивающая профессиональным участникам и их клиентам удобное и надежное взаимодействие между основными учетными институтами на основе единого технологического пространства и унифицированных форматов взаимодействия.

В качестве основных направлений дальнейшего развития проекта рассматривались следующие:

- расширение круга регистраторов-участников проекта;
- последующая унификация утвержденных форматов электронных документов и их практическое внедрение;
- совершенствование законодательства, в том числе в части обеспечения правовой защищенности электронного документооборота между регистраторами и другими участниками рынка ценных бумаг;
- выработка согласованной системы мер по управлению рисками при взаимодействии сторон.

### **Программно-техническое обеспечение деятельности НДЦ**

В 2004 г. был реализован ряд проектов, направленных на развитие программно-технического обеспечения депонентов и повышение уровня внутренней автоматизации НДЦ, в частности:

- осуществлена подготовка к обслуживанию еврооблигаций через междепозитарный счет депо, открытый НДЦ в Расчетной палате ММВБ;
- завершена подготовка перевода резервного вычислительного центра на базу ММВБ;
- полностью переработан корпоративный веб-сайт НДЦ: изменения коснулись дизайна, навигации, системы размещения новостей и поиска информации на сайте, создана полноценная версия сайта на английском языке;
- модернизированы вычислительные мощности, обеспечивающие функционирование вспомогательных систем НДЦ.

В 2004 г. НДЦ принимал активное участие в разработке форматов электронных документов, используемых при взаимодействии регистраторов и депозитариев («форматы ПАРТАД»), и обеспечил возможность их поддержки на клиентских рабочих местах СЭД НДЦ.

Программное обеспечение «Луч» (ПО «Луч»), включенное в систему документооборота регистратора, позволяло подерживать следующие документы XML-формата:

- Передаточное распоряжение;
- Выписка из реестра/Справка о наличии;
- Справка о движении ценных бумаг;
- Распоряжение на предоставление информации;
- Уведомление о проведении операции по счету;
- Уведомление (отчет) об отказе в проведении операции.

Полностью автоматическая пересылка пакетов электронных документов (автоматический экспорт/импорт) включает:

- автоматический прием документов, пришедших регистратору—участнику ЭДО НДЦ;

- первичную проверку подписи, формата, а также некоторых реквизитов, в соответствии с настройками ПО «Луч»;
- автоматическое формирование пакетов документов регистратора и отправку их получателю.

С целью совершенствования электронного документооборота с депонентами и партнерами НДЦ постоянно проводится мониторинг соответствия ЭДО потребностям клиентов. В 2004 г. в удаленное рабочее место депонента «Луч» введены следующие изменения:

- автоматизирована процедура плановой замены сертификатов открытых ключей электронной подписи криптосервера НДЦ;
- внедрены новые форматы поручений;
- усовершенствована система подачи и отслеживания банковских реквизитов депонентов;
- на основании результатов опроса депонентов модернизирован пользовательский интерфейс удаленного рабочего места, добавлены возможности просмотра уведомлений и извещений НДЦ;
- реализована возможность просмотра состояния исполнения поручения в НДЦ;
- реализовано автоматическое уведомление клиентов об окончании сроков доверенностей на право подписания электронных документов.

Для унификации процедуры подтверждения остатков был отработан механизм передачи отчетов и выписок третьим лицам, в том числе аудиторам, на основании поручений депонентов.

Изменен порядок выплаты доходов по ценным бумагам и порядок регистрации банковских реквизитов в НДЦ. Новая технология регистрации банковских рекви-

зитов позволила депонентам не только предоставлять информацию в электронном виде, но и распределять поступающие доходы в соответствии с собственными интересами и интересами своих клиентов на разные счета.

Усовершенствована процедура выплаты доходов по государственным ценным бумагам в части указания выделенных денежных счетов для получения дохода по ценным бумагам отдельных инвесторов.

В 2004 г. были существенно расширены возможности электронного документооборота между НДЦ и Расчетной палатой ММВБ путем автоматизации процедуры выплаты доходов депонентам по еврооблигациям через Расчетную палату ММВБ с использованием системы *SWIFT* для передачи сообщений в формате *ISO 15022*.

Также была продолжена автоматизация внутренней деятельности НДЦ (включая автоматизацию аналитической обработки данных), позволяющая увеличить производительность работы, повысить прозрачность статистических данных и уменьшить вероятность операционных ошибок.

С 1 марта 2004 г. ММВБ и НДЦ перешли на новую технологию обмена электронными документами в режиме онлайн в период торговой сессии в Секции фондового рынка ММВБ.

С 1 апреля 2004 г. в соответствии с политикой НДЦ, направленной на развитие инфраструктуры фондового рынка и сокращение издержек депонентов при организации информационного взаимодействия с НДЦ и другими участниками электронного документооборота, снижена стоимость обслуживания через систему электронного документооборота НДЦ.

С 15 мая 2004 г. НДЦ и ОАО «Регистратор НИКойл» впервые на российском фондовом рынке перешли на качественно новый с точки зрения технологии уровень взаимодействия в процессе совершения операций и информационного обмена между учетными институтами (регистраторами и депозитариями): взаимодействие на основе электронного документооборота без использования бумажных документов.

С 11 августа 2004 г. ММВБ и НДЦ организовали обмен информацией между торговой и депозитарной системами на рынке государственных ценных бумаг в режиме реального времени.

С 27 сентября 2004 г. НДЦ предоставил своим депонентам новый сервис — уведомление через СЭД о сроках окончания действия криптоключей и доверенностей. ■

*(Продолжение следует)*



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ДЕПОЗИТАРНЫЙ ЦЕНТР  
*The National Depository Center*

## НДЦ НА РЫНКЕ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Полный спектр депозитарных услуг  
в соответствии с международными стандартами  
расчетно-депозитарного обслуживания

через счет НДЦ  
в **Clearstream Banking:**

- зачисление;
- переводы внутри Clearstream Banking;
- переводы по «мосту»  
Clearstream Banking - Euroclear Bank;
- перечисление доходов по еврооблигациям;
- перечисление денежных средств  
от погашения еврооблигаций.

125009, г. Москва, Средний Кисловский пер., д. 1/13, стр. 4  
Телефон: (495) 234-42-80, факс: (095) 956-09-38

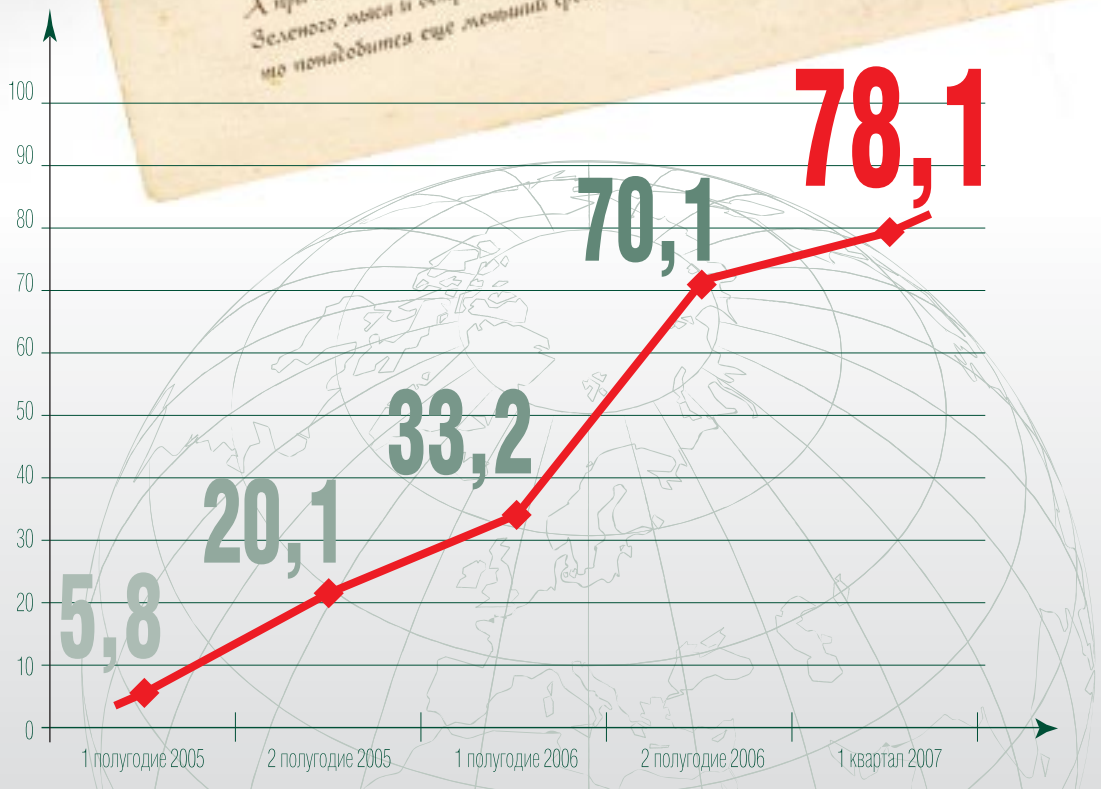
Филиал "НДЦ - Санкт-Петербург"  
191024, г. Санкт-Петербург, ул. Полтавская, 6-А, Бизнес-центр "Полтавский"  
Телефон: (812) 380-10-88, факс: (812) 380-10-87

Сибирский филиал НДЦ  
630007, г. Новосибирск, ул. Коммунистическая, д.27/29  
Телефон: (3832) 102-150, Факс: (3832) 183-846

[www.ndc.ru](http://www.ndc.ru)  
[www.isin.ru](http://www.isin.ru)



Доля операций, обеспеченных электронным документооборотом, среди всех операций по счетам номинального держателя НДС в реестрах владельцев ценных бумаг, %



**В начале XXI века использование электронного документооборота позволило осуществлять обмен информацией в режиме реального времени**

