

ГРОШІ, ФІНАНСИ І КРЕДИТ

Адамова К.Р.

*кандидат економічних наук,
доцент кафедри «Фінансові ринки і фінансовий інжиніринг»,
Фінансовий університет
при Правительстві Російської Федерації*

ПОНЯТИЕ УЧЕТНОЙ СИСТЕМЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И СОВРЕМЕННАЯ ПРОБЛЕМАТИКА РОССИЙСКОГО РЫНКА

Современный финансовый рынок представляет собой сложную многогранную систему, которая порой развивается быстрыми темпами, как за счет внутренних ресурсов, так и за счет формируемых внешних условий и стимулов. Костяк любой экономической системы составляет ее инфраструктура, которая позволяет бесперебойно функционировать и развиваться. Функционирование институтов финансовых рынков и их взаимодействие с целью реализации основных задач рынка обеспечивается одним из составных элементов этого рынка, а именно – инфраструктурой рынка ценных бумаг.

При этом, инфраструктура рынка ценных бумаг может быть определена как специализированные организации, обеспечивающие деятельность профессиональных участников на финансовых рынках, и оказывающие последним необходимые услуги. Инфраструктура рынка ценных бумаг включает в себя системы регулирования рынка, депозитарно-регистраторские (или иначе, «учетная система») и расчетно-клиринговые системы, биржевые и внебиржевые торговые системы, информационные и кадровые системы и агентства. В расширенном понимании сюда также можно включить аудиторскую инфраструктуру, информационную инфраструктуру (рейтинговые и информационные агентства), производителей специализированных информационных программных продуктов.

Учетная система представляет собой целую финансовую «подотрасль», которая учитывает права на ценные бумаги как на

имущество и права кредиторов к должникам, закрепленные ценными бумагам во всей их сложности. Учетной системой на рынке ценных бумаг понимается совокупность учетных институтов: организаций, осуществляющих депозитарную деятельность, и организаций, осуществляющих деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг [6].

Впервые учетные институты (депозитарии и регистраторы) возникли с целью ускорения расчетов на организованных рынках ценных бумаг. Изначально депозитарно-регистраторские системы создавались для обслуживания фондовых бирж. Как институты, оказывающие услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и / или учету и переходу прав на ценные бумаги, депозитарии сформировались гораздо позже, в первой половине XX века [8].

Совершенствование депозитарной деятельности привело к обезличиванию ценных бумаг. Роль документа, удостоверяющего права собственника на ценную бумагу, стала играть запись на счете депо. В последние десятилетия эта тенденция, получившая название «секьюритизация», стала весьма распространенной на мировом финансовом рынке.

В большинстве развитых стран организована двухуровневая система депозитарного обслуживания. Высший уровень представлен центральным депозитарием. Низовой уровень составляют клиентские (кастодиальные) депозитарии – это депозитарные организации, оказывающие весьма широкий перечень розничных депозитарных услуг широкому кругу клиентов, а в современных условиях еще и интегрированные банковские услуги.

В последние годы наблюдался стремительный рост вложений средств в ценные бумаги. Это, прежде всего, связано как с общим ростом финансовых ресурсов у всех субъектов рыночной экономики, так и с глобальной переориентацией свободных финансовых ресурсов из других секторов финансового рынка в сферу ценных бумаг, значительным прогрессом технологий и инфраструктуры фондового рынка, делающим вложение средств в ценные бумаги и управление ими более простым, доступным и эффективным.

Права на ценные бумаги как на имущество и права кредиторов к должникам, закрепленные ценными бумагами, учитываются во всей своей сложности институтами «Учетной системы» [7] (далее по тексту УС РЦБ).

Задача УС РЦБ – выступать «свидетелем», подтверждающим наличие и характер правоотношений, в которые вступают субъекты гражданского оборота по поводу ценных бумаг. Причем

подтверждение, осуществляемое УС РЦБ, является превалирующим в системе доказательств по отношению ко всем другим способам подтверждения. Эта задача выражена в следующих двух основных («квалифицирующих») функциях:

(1) подтверждение прав кредиторов, закрепленных в ценных бумагах,

(2) подтверждение прав собственности (и иных вещных прав) на ценные бумаги как на имущество.

Выполняя указанные функции УС РЦБ оказывает участникам рынка ценных бумаг, услуги, связанные со свидетельствованием наличия и характера правоотношений по поводу ценных бумаг.

В настоящий момент в России к таким институтам относятся реестродержатели и депозитарии. Объединение их под общей вывеской «Учетная система» помогло осознать простую истину, что, несмотря на все различия между депозитариями и регистраторами, общего у них больше. Только ли регистраторы и депозитарии входят в УС РЦБ? И правильно ли отделять расчетную инфраструктуру от УС РЦБ? Это дискуссионный вопрос.

Расчеты по каждой сделке, заключенной на финансовом рынке состоят из двух частей: из расчетов по ценным бумагам и расчетов по денежным средствам. На мой взгляд, невозможно разделять учетную и расчетную инфраструктуру, также как и невозможно разделить и две составляющие расчетов по сделкам на финансовом рынке.

В этой связи, целесообразно говорить о такой подотрасли финансового рынка, как «учетно-расчетная инфраструктура» финансового рынка, которая, по сути, является не только совокупностью учетных институтов (депозитариев и регистраторов), но и совокупностью клиринговых организаций.

Российская учетно-расчетная инфраструктура на сегодняшний момент переживает серьезный период в ее развитии. Если сейчас попытаться выделить и сформулировать основные проблемы развития российских учетно-расчетных институтов, то мы однозначно обратимся исключительно к тем из них, которые связаны с вступлением в силу нового законодательства в период с 2010 по конец 2012 года.

Первая и, наверное, основная проблема связана с деятельностью регистраторов. Опять же вопрос конфликта интересов двух учетных институтов депозитариев и регистраторов. Регистратор по-прежнему является неотъемлемой частью централизованной инфраструктуры.

Предложенная Правительством концепция построения в России международного финансового центра предполагает создание централизованной системы учета, ядром которой стал центральный депозитарий [4].

В части развития электронного документооборота между регистратором и эмитентом уже подготовлен и обсуждается профессионалами рынка законопроект о внесении изменений в закон «Об акционерных обществах», который предоставляет возможность проведения ряда процедур, связанных с подготовкой и проведением общего собрания акционеров, в электронной форме.

Еще одна из текущих проблем – это проблема соответствия стандартов депозитарной деятельности национального центрального депозитария российского рынка международным депозитарным системам. В связи с этим НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» создало International consulting committee (ИСС, международный консультационный комитет) в качестве консультативного органа, ориентированного на разработку предложений и рекомендаций по развитию пост-трейдинговой инфраструктуры российского финансового рынка.

Итак, сейчас российский рынок решает большое количество задач на пути построения эффективной учетно-расчетной инфраструктуры финансового рынка. И эта новая эпоха, не побоюсь этого слова, развития российского рынка покажет нам готовность к формированию мирового финансового центра на базе заложенных основ учетно-расчетных институтов.

Список использованных источников:

1. Аксаков А. Учетная система развитого рынка: от приватизации к глобализации. // Рынок ценных бумаг. 2007. №2. – С. 8-9.
2. Васильева В. Регистратор как неотъемлемая часть централизованной инфраструктуры. // Депозитариум. 2012. №7/8. – С. 20-22.
3. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (с изменениями и дополнениями).
4. Федеральный закон от 07.12.2011 № 414-ФЗ «О центральном депозитарии».
5. Приказ Минфина России от 13.04.2012 № 46н «Об утверждении Порядка присвоения статуса центрального депозитария» (Зарегистрировано в Минюсте России 23.05.2012 № 24289). Документ был опубликован в «Российская газета», № 124, 01.06.2012.
6. Положение о депозитарной деятельности в Российской Федерации (утв. Постановлением Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 16 октября 1997 г. N 36).

7. Доклад «О концептуальных подходах к месту и роли депозитарной деятельности на современном рынке ценных бумаг» от 1 июля 1997 г. // Ежемесячный информационный бюллетень «Депозитариум» – №1, 1997 г., стр. 2.

8. Адамова К. Р. «Депозитарные операции в коммерческом банке» // Методическое пособие – М: Издательская группа «БДЦ-пресс», 2001 – С. 202

Касьян О.В.

студентка,

Криворізький економічний інститут

Криворізького національного університету

ПРОБЛЕМИ ВИКОРИСТАННЯ ЕЛЕКТРОННОГО ГАМАНЦЯ В УКРАЇНІ

На фінансовому ринку набув поширення ще один вид розрахунків – електронні гроші. Щоб користуватися таким сервісом, не обов'язково носити з собою спеціальний інструмент, як наприклад, банківська картка. Для оплати товару чи послуги буде достатньо мати доступ до інтернет-порталу, на якому створено персональний гаманець споживача. Електронний гаманець – платіжний додаток платіжної карти, кошти за операціями з яким обліковуються на консолідованому картрахунку емітента, і який дозволяє його власнику в межах встановленого ліміту виконувати платіж за товари (послуги) без уведення персонального ідентифікаційного номера [1]. Головна перевага електронного гаманця – можливість здійснювати безпечні розрахунки в Інтернеті, поповнивши його одним із доступних способів: платіжною картою, через термінал, спеціальною картою або через банк. При здійсненні розрахунків онлайн користувач гаманця не вводить даних своєї основної карти. Таким чином, звільняється від побоювань, що їх використають інтернет-шахраї. До складу переваг використання електронного гаманця також можна віднести наступні:

- 1) зручність оплати в Інтернеті;
- 2) за допомогою електронного гаманця зручно заробляти в Інтернеті;