

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПОСТРОЕНИЯ АРХИТЕКТУРЫ НАЦИОНАЛЬНОЙ ДЕПОЗИТАРНОЙ СИСТЕМЫ УКРАИНЫ

Козлова В.А.

Кременчугский национальный университет
имени Михаила Остроградского

В статье рассмотрены методики описания архитектуры предприятия, которые задают классификацию основных областей архитектуры и единые принципы для их описания во взаимной увязке друг с другом, описывают используемые правила, стандарты, процессы, модели, которые используются для определения различных элементов архитектуры на разных уровнях абстракции. Определено, что с точки зрения принципов построения архитектуры, депозитарий, это юридическое лицо (организационная структура), осуществляющая депозитарную деятельность (определенный процесс). Доказано, что архитектура – это описание некоторой сложной системы в определенный момент времени и в то же время это процесс, то есть набор руководств, правил и/или стандартов, которые применяются в процессе построения новых систем. Одним из элементов архитектуры при этом является модель технологической архитектуры, которая задает список утвержденных технологий. Выбор этих правил, узаконенных архитектурой, определяется принципами, которые должны быть сформулированы как часть всего архитектурного процесса. Проведен анализ становления национальной депозитарной системы, исследованы основные принципы построения архитектуры Национального депозитария Украины.

Ключевые слова: архитектура, стандарты описания, депозитарий, депозитарная система, фондовый рынок, финансовая архитектура, ценные бумаги.

Постановка проблемы. Одним из основных элементов инфраструктуры рынка ценных бумаг является система депозитарного учета прав на ценные бумаги. Нормативно-правовая и технологическая база депозитариев находится в процессе становления, многие вопросы недостаточно регламентированы действующим законодательством и требуют дальнейшего совершенствования. При этом требования инвесторов по высококачественному депозитарному обслуживанию удовлетворяются не в полной мере. Степень развития депозитарного учета прав на ценные бумаги в Украине не позволяет обеспечить унифицированный и высококачественный уровень их обслуживания. Это снижает доверие к инфраструктуре фондового рынка в целом, ведет к уменьшению объема средств, привлекаемых в экономику страны.

Важной задачей развития рынка ценных бумаг является совершенствование депозитарного учета прав на ценные бумаги за счет обеспечения их надежного хранения, оперативного доступа и перерегистрации прав собственности с минимальным риском для владельцев. Решение этой задачи можно считать одним из условий обеспечения привлекательности фондового рынка для всех категорий национальных и иностранных инвесторов. Формирование требуемой системы депозитарного учета является необходимым условием для стимулирования накоплений, трансформации сбережений в инвестиции и обеспечения всего комплекса прав инвесторов.

Несмотря на важность и актуальность задачи совершенствования депозитарного учета прав на ценные бумаги, данная тема недостаточно полно освещена в специальной украинской литературе. Это объясняется небольшим сроком существования рынка ценных бумаг в Украине, непрерывным развитием его инфраструктуры, и именно поэтому эта тема сразу оказалась в ряду чисто практических задач обеспечения операций на рынке ценных бумаг. В связи с этим ее теоретическую проработку в значительной степени определила именно практика развития архитектуры национальной депозитарной системы и взаимодействия депозитариев с брокерами, дилерами, организаторами торговли, регистраторами, депонентами и между собой.

Анализ последних исследований и публикаций. Важной частью методологической базы структуры и принципов работы депозитариев стали труды отечественных и зарубежных ученых по проблемам становления и развития фондового рынка, депозитарной деятельности, взаимодействия депозитариев с другими участниками рынка ценных бумаг и органами, осуществляющими государственное регулирование соответствующих видов деятельности, в частности, таких как Г. Пейп, Э. Лэвайн, Г. Либерман, Г. Перрит, П. Штольте, Дж. Лэйдерман, Л. Энджел, Б. Бойд, Э.Дж. Долан, Дж. Фридман, Дж. Смит, М. Алексеев, Г. Аксенова, Ф. Гудков, Е. Демущкина, В. Овчинников, Б. Черкасский, Я. Миркин, Д. Зайцев, Б. Рубцов, П. Дробышев, В. Шахов, Е. Карпиков, С. Афанасьев, Ю. Воронин, А. Соловьев, В. Роик.

Выделение не решенных ранее частей общей проблемы. Научной разработкой различных вопросов построения архитектуры национальной депозитарной системы Украины, занимались многие специалисты в области финансового бизнеса. В то же время, существуют лишь отдельные публикации в периодической печати, материалы ряда научно-практических конференций и семинаров, посвященных данной проблематике. Теоретические же аспекты структуры и деятельности депозитариев в Украине остаются пока в стадии разработки. Таким образом, определенное несовершенство структуры депозитариев, не сформированная в полной мере нормативно-правовая база государственного регулирования депозитарной деятельности и высокая экономическая значимость исследуемого вопроса обусловили актуальность темы данной статьи.

Цель статьи. Главной целью данной работы является рассмотрение методологических подходов, которые позволят исследовать архитектуру, а также совокупность экономических, организационных и правовых отношений, которые возникают в процессе функционирования национальной депозитарной системы.

Изложение основного материала. В настоящее время не требуется доказательств того, что фондовый рынок – это обязательный элемент рыночной экономики, поскольку он является высшей формой развития товарно-денежных отношений.

При гармоничном развитии, развитой инфраструктуре, налаженном правовом обеспечении механизмов защиты всех участников – инвесторов, эмитентов, посредников – фондовый рынок является мощным двигателем экономического развития любой страны.

Несмотря на то, что фондовый рынок Украины растет, но по мировым меркам этот рост незначителен. Одними из проблем, мешающих развитию фондового рынка, являются: децентрализованная деятельность участников фондового рынка, непрозрачность системы заключения сделок, несовершенство системы учета прав собственности.

Мировой опыт свидетельствует, для решения данных проблем, для обеспечения функционирования фондового рынка недостаточно только использование новейших информационных технологий и современных финансовых инструментов, необходимо наладить взаимодействие системообразующего комплекса взаимосвязанных институтов инфраструктуры рынков капитала, которым выступает депозитарная система.

В соответствии с Законом Украины «О Национальной депозитарной системе и особенностях электронного обращения ценных бумаг в Украине» используется следующая интерпретация терминов:

«Депозитарий ценных бумаг (депозитарий) – юридическое лицо, которое осуществляет исключительно депозитарную деятельность и может осуществлять клиринг и расчеты по соглашениям относительно ценных бумаг.

Депозитарная деятельность – предоставление услуг относительно хранения ценных бумаг независимо от формы их выпуска, открытия и ведения счетов в ценных бумагах, обслуживания операций на этих счетах (включая клиринг и расчеты по соглашениям относительно ценных бумаг) и обслуживания операций эмитента относительно выпущенных им ценных бумаг» [1].

Исходя из этих определений следует, что депозитарий, это юридическое лицо (организационная структура), осуществляющая депозитарную деятельность (определенный процесс).

Рассмотрим более детально теоретические аспекты построения архитектуры коммерческой организации.

С учетом детализации представления об архитектуре организации мы можем сказать, что ее разработка является процессом, основанным на бизнес-стратегии, который координирует идущие параллельно процессы создания бизнес-архитектуры, архитектуры информации, архитектуры прикладных систем и технологической архитектуры. Таким образом, архитектура предприятия является целостным описанием ключевых стратегий организации, связанных с бизнесом, информацией, прикладными системами и технологиями, а также их влиянием на функции и бизнес-процесс организации. Разработка архитектуры предприятия ведется в соответствующем контексте существующих в организации структур управления и взаимодействия.

Существуют различные подходы или рамочные модели, методики (по-английски – *frameworks*) к описанию архитектуры предприятия. Эти методики задают классификацию основных областей архитектуры и единые принципы для их описания во взаимной увязке друг с другом, описание используемых правил (политик), стандартов, процессов, моделей, которые используются для определения различных элементов архитектуры на разных уровнях абстракции. В качестве примеров можно указать следующие методики:

- методики, опубликованные аналитическими компаниями, такими как Gartner, Giga Group, META Group и другими;
- модель Захмана;
- методика TOGAF;
- методика POSIX 1003.23, которая основывается на разработках компании Cap Gemini, переданных для публичного использования в 1996 году.

Для государственных организаций существуют специальные методики, такие как разрабатываемая при поддержке правительства США Федеральная Архитектура Госорганизаций (FEAF – Federal Enterprise Architecture Framework) [2].

Методика является инструментом для создания широкого спектра различных архитектур. Она, как правило, включает в себя описание методов проектирования архитектуры в терминах использования определенных «строительных блоков», описание того, как эти «строительные блоки» связаны между собой, набор инструментов для описания элементов архитектуры, общий словарь используемых терминов. Методики также могут содержать список рекомендуемых стандартов и совместимых продуктов, которые могут использоваться для реализации различных элементов архитектуры. Важно понимать, что методики не только задают набор документов и планов, необходимых для описания предприятия, но и определяют, как все эти элементы описания связаны между собой.

Методики описывают, как определяются и документируются основные элементы архитектуры предприятия. Они позволяют решить проблему плохого взаимопонимания между вовлеченными в этот процесс людьми, поскольку задают некий общий, одинаково понимаемый набор понятий и моделей для описания элементов архитектуры в интересах различных категорий заинтересованных сторон. Разработка одних методик была инициирована государственными структурами, других – частным сектором и представителями индустрии. Различные методики, как правило, ориентированы на разные аудитории потенциальных пользователей и отличаются широтой охвата проблемы, вниманием к определенным областям, хотя тенденция состоит в постепенной унификации определений, связанных с архитектурой. Некоторые из методик концентрируются на определенных секторах индустрии, преимущества других подходов состоят в более четком документировании, а третьи уделяют большее внимание процессу перехода от сегодняшнего в будущее состояние архитектуры.

Если говорить формально, то существуют индустриальные стандарты на описание архитектуры предприятия, принятые такими организациями, как Институт инженеров электротехники и электроники (IEEE – Institute of Electrical and Electronics Engineers), международная организация стандартизации (ISO – International Organization for Standardization), The Open Group и т.д. Но ни один из этих стандартов не занимает доминирующего положения. Более того, ни один из них, взятый в отдельности, не дает группам, ответственным за разработку архитектуры, всех инструментов, необходимых с методической точки зрения и с точки зрения шаблонов, используемых для описания архитектуры. Однако этот накопленный арсенал методик и стандартов предоставляет архитекторам широкие возможности выбора архитектурных моделей, примеров и опыта различных индустрий.

При этом надо четко понимать, во-первых, отличие методики описания архитектуры от самой архитектуры как таковой, а во-вторых то, что исполь-

зование одной и той же методики может приводить к созданию абсолютно непохожих между собой архитектур предприятия из-за различий в бизнесе и области деятельности организации, наличия определенного набора унаследованных систем и т.д.

Важным для понимания методик являются используемые в них модели, различные представления (view) или домены архитектуры.

Описание архитектуры служит детальным руководством, которое определяет основные, стандартные или типовые элементы организационных систем, их взаимосвязи, а также процессы управления информационными системами.

Для формализованного описания архитектуры организации могут использоваться различные форматы. Важно, чтобы организация использовала такой формат описания, который бы обеспечивал легкий для понимания способ руководства по развитию всех аспектов деятельности организации. Поэтому закономерно возникает вопрос по поводу «оптимального» формата, который может использоваться для описания архитектуры предприятия.

В таблице 1 представлена модель, которая является отражением того факта, что существуют два взаимодополняющих определения архитектуры: «архитектура как описание» и «архитектура как процесс».

Первое определение говорит о том, что «архитектура – это описание некоторой сложной системы в определенный момент времени». Оно аналогично схемам описания и чертежам здания, города, сада или компьютерной сети. Этому определению архитектуры соответствует центральная секция таблицы. Данная часть таблицы описывает два представления архитектуры: существующее и будущее состояния.

Второе определение говорит, что «архитектура – это процесс, т.е. набор руководств, правил и/или стандартов, которые применяются в процессе построения новых систем» (правая секция таблицы). То есть второй смысл архитектуры – в создании системы правил, обеспечивающих направленный переход из текущего состояния информационных систем в будущее. Одним из элементов архитектуры при этом является модель технологической

архитектуры, которая задает список утвержденных технологий. Выбор этих правил, узаконенных архитектурой, определяется принципами, которые должны быть сформулированы как часть всего архитектурного процесса.

Далее перейдем к рассмотрению построения архитектуры национальной депозитарной системы Украины.

Необходимость создания централизованной системы депозитарного учета ценных бумаг и расчетов по сделкам с ценными бумагами участники украинского фондового рынка осознали в 1995 г. Тогда в Украине заканчивался этап массовой приватизации и была сформирована система учета ценных бумаг, основанная на ведении реестров независимыми регистраторами, явно не соответствующая потребностям профессиональных участников фондового рынка. Группа энтузиастов взяла на себя проработку вариантов создания центрального депозитария, определение его функций, организационно-правовой формы, технологий работы и др. В 1996 г. основные моменты проекта были проработаны, определен примерный состав учредителей, готовых вложить деньги в создание депозитария и в конце 90-х годов был создан Национальный депозитарий Украины (НДУ).

Согласно Постановлению Кабинета Министров № 775 от 26 мая 2007 г., 71,67% акций Национального депозитария Украины, с учетом дополнительной эмиссии, было передано в управление Министерству финансов. Таким образом, доля акций НДУ, которыми от имени государства управляет Комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку была снижена с 86% до 14,33%. Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР) имела определенные оговорки относительно принятия указанного постановления. Они заключались в том, что в соответствии с ч. 2 п. 2 ст. 2 Закона Украины «О Национальной депозитарной системе и особенностях электронного обращения ценных бумаг в Украине» [1] уполномоченным органом управления долей государства в уставном фонде Национального депозитария Украины является ГКЦБФР. Вследствие реализации указанного постановления, комиссия осуществляет управление

Таблица 1

Модель описания архитектуры

Содержание (предмет) архитектуры предприятия		Определения архитектуры		
		Описания систем		Руководства, Правила и Стандарты
		Как есть	Как должно быть	
Бизнес-архитектура	Связи между бизнес-процессами			Принципы (система ценностей и постулатов)
	Бизнес-функции			
	Подфункции			Новые требования
	Новые функции			
Архитектура информации	Информация			Шаблоны, Правила (политики), Сервисы
Архитектура приложений	Приложения			
	Точки доступа			
	Интеграция			
Технологическая архитектура	Инфраструктура			
	Платформы			
	Системы хранения			
	Сети			
	Безопасность			
	Системное управление			
Описание текущей среды ИТ		Область управления и контроля архитектуры		
Движущие силы с точки зрения бизнеса и стратегии				

Джерело: [2]

ние пакетом акций государства в уставном фонде НДУ, который не будет превышать 15%. При этом, ГКЦБФР в первую очередь выступает регулятором осуществления деятельности ПАО «Национальный депозитарий Украины» на рынке ценных бумаг, а Министерство финансов Украины отвечает за управлением депозитарием от имени государства.

В связи с тем, что основными функциями депозитарных организаций является осуществление финансовых операций, рассмотрим формат построения финансовой архитектуры.

Концепция финансовой архитектуры компании была предложена американским экономистом Стюартом Маерсом в 1999 г., который определил финансовую архитектуру компании как непосредственный финансовый дизайн бизнеса, который охватывает собственность, организационно-правовую форму, стимулы, способы финансирования и распределения рисков между инвесторами [3]. По концепции Маерса С. к классическим структурным характеристикам компании, которые могут служить инструментами влияния на эффективность ее деятельности, принадлежат, во-первых, структура собственности, которая формирует фундамент контроля над компанией, во-вторых, структура капитала как инструмент политики финансирования долгосрочного развития компании, и, в-третьих, структура внутрикorporативного контроля, реализованного через механизмы корпоративного управления.

В работах современных научных работников термин «финансовая архитектура» рассматривается в основном в макроэкономическом значении, как мировая финансовая архитектура или глобальная финансовая архитектура. К сожалению, развитие финансовой архитектуры субъектов фондового рынка не получило достаточного освещения в работах украинских и российских ученых. Мельник В.М., Бычкова Н.В. [4] и Степанова А.М. [5] продолжают развитие концепции Маерса С. и рассматривают финансовую архитектуру в разрезе финансовой деятельности субъектов предпринимательства – с точки зрения управления структурой капитала и ее эффективности.

Климчук С.В. представляет финансовую архитектуру как систему инструментов и рычагов по управлению финансовыми отношениями, которые формируют финансово-кредитный институт и предлагает использовать термин «архитектоника финансового пространства», который представляет собой систему эффективного пространственного функционирования финансового механизма, который дает возможность качественно зафиксировать данную область благодаря функциональным зависимостям структурных элементов и рычагов финансовой системы [6]. Такое определение финансовой архитектуры суживает его значение лишь реализацией финансового механизма.

В большинстве отечественных научных работ влияние каждой из структурных характеристик финансов и финансовых отношений на эффективность деятельности фондового рынка исследуется отдельно, тем не менее, понимание характера их влияния на эффективность деятельности субъекта рынка ценных бумаг допускает интегрированный взгляд. Необходимым является выявление показателя, который разрешает оценить эффективность финансового управления субъекта предпринимательства с учетом влияния отдельных компонентов финансовой архитектуры, количественно их охарактеризовать и задать вектор результирующих показателей оценки эффективности финансового

управления субъекта предпринимательства. Следовательно, финансовая архитектура субъекта фондового рынка должна систематизировать и давать описание именно финансового управления (а не финансовой деятельности) в виде концептуального построения, финансового механизма и методов и инструментов его реализации. Именно эта системная целостность создает предпосылки принятия оптимального управленческого решения.

Синтезируя и развивая научные разработки в сфере управления финансами субъектов рынка ценных бумаг и их финансовыми отношениями, предлагается определить категорию финансовой архитектуры субъектов предпринимательства как целостную систему управления капиталом, активами, денежными потоками, инвестициями и инновациями, которая предназначена для организации данного процесса на основе финансового механизма и методов его реализации [7].

Что касается архитектуры непосредственно Национального депозитария Украины, то следует отметить, что Национальная депозитарная система состоит из двух уровней.

Нижний уровень – это хранители, которые ведут счета владельцев ценных бумаг, и регистраторы владельцев именных ценных бумаг.

Верхний уровень – это Национальный депозитарий Украины и депозитарии, которые ведут счета для хранителей и осуществляют клиринг и расчеты по соглашениям относительно ценных бумаг, устанавливая договорные двусторонние полнофункциональные корреспондентские отношения относительно ценных бумаг между собой, а также обязаны иметь специальный счет в ценных бумагах в каждом другом депозитарии и открывать такие счета всем другим депозитариям.

Обслуживание обращения государственных ценных бумаг, в том числе депозитарную деятельность относительно этих бумаг, осуществляет Национальный банк Украины. Особенности осуществления депозитарной деятельности с государственными ценными бумагами устанавливаются Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку совместно с Национальным банком Украины.

В случае получения лицензии депозитарии и хранители могут вести реестры владельцев именных ценных бумаг.

Ведение реестров владельцев именных ценных бумаг является исключительной деятельностью субъектов предпринимательской деятельности и не может сочетать с другими видами деятельности, кроме депозитарной.

Для обеспечения функционирования единой системы депозитарного учета в форме публичного акционерного общества создан Национальный депозитарий. Уполномоченным органом управления частью государства в уставном капитале Национального депозитария является Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку. На этапе создания Национального депозитария государство, исходя из финансовых возможностей, осуществляет мероприятия относительно его создания, предусматривая на это соответствующие средства. Часть государства в уставном капитале Национального депозитария может быть отчуждена другим акционерам не раньше двух лет после его создания.

К компетенции Национального депозитария, положено также, стандартизация депозитарного учета в соответствии с международными нормами; стандартизация документооборота относительно операций с ценными бумагами и нумерация (кодификация) ценных бумаг, выпущенных в Украине, в соответ-

стии с международными нормами; установление отношений и налаживание постоянного взаимодействия с депозитарными учреждениями других стран, заключения как двусторонних, так и многосторонних договоров о прямом членстве или корреспондентских отношениях для обслуживания международных операций с ценными бумагами участниками Национальной депозитарной системы.

Порядок осуществления денежных расчетов по операциям с ценными бумагами в Национальном депозитарии устанавливается Национальным банком Украины по согласованию с Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку [1].

Выводы и предложения. Таким образом, можно сделать вывод, что многие понятия архитектуры национальной депозитарной системы являются

частными применениями соответствующих более общих понятий, связанных с архитектурой организации в целом. Соответственно, для описания и моделирования архитектуры национальной депозитарной системы Украины могут быть, при определенных условиях, применимы подходы, методологии и инструментальные средства моделирования, разработанные для более общих задач. Также, следует отметить, что сам Национальный депозитарий Украины является верхним из двух уровней национальной депозитарной системы, который создан в форме публичного акционерного общества и уполномоченным органом управления частью государства в уставном капитале Национального депозитария является Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку.

Список литературы:

1. Закон Украины «О Национальной депозитарной системе и особенностях электронного оборота ценных бумаг в Украине» (с изм. и дополн) от 10.12.1997 года № 853-IV // Электронный ресурс. – Режим доступа: <http://zno.znaimo.com.ua/docs/4538/index-15990.html#270597>
2. Электронный ресурс. – Режим доступа: http://studopedia.su/3_26473_kontekst-razrabotki-arhitekturi-predpriyatiya.html
3. Myers S. Financial Architecture / S. Myers // European Financial Management. – 1999. – Vol. 5. – P. 139.
4. Фінансова архітектура національних корпорацій та її вплив на ефективність фінансової діяльності: монографія / В. М. Мельник, Н. В. Бичкова. – Тернопіль: Астон, 2012. – 244 с.
5. Степанова А. Н. Влияние финансовой архитектуры компании на ее эффективность в условиях растущих рынков капитала: автореф. дис.канд. эк. наук: 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит / Анастасия Николаевна Степанова. – Москва, 2009. – 25 с.
6. Климчук С. В. Финансовое пространство и его интеграционные приоритеты / С. В. Климчук // Економічний вісник Донбасу. – 2012. – № 2(28). – С. 76-81.
7. Розвиток фінансової архітектури інтегрованої корпоративної структури: монографія / Г. В. Тельнова; ДонДУУ. – Донецьк: Вид-во «Ноулідж» (донецьке відділення), 2013. – 437 с.

Козлова В.О.

Кременчуцький національний університет імені Михайла Остроградського

ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ ПОБУДОВИ АРХІТЕКТУРИ НАЦІОНАЛЬНОЇ ДЕПОЗИТАРНОЇ СИСТЕМИ УКРАЇНИ

Анотація

У статті розглянуті методики опису архітектури підприємства, які задають класифікацію основних областей архітектури і єдині принципи для їхнього опису у взаємному зв'язуванні один з одним, описують використовувані правила, стандарти, процеси, моделі, які використовуються для визначення різних елементів архітектури на різних рівнях абстракції. Визначено, що з погляду принципів побудови архітектури, депозитарій, ця юридична особа (організаційна структура), що здійснює депозитарну діяльність (певний процес). Доведено, що архітектура – це опис деякої складної системи в певний момент часу й у той же час це процес, тобто набір керівництв, правил і/або стандартів, які застосовуються в процесі побудови нових систем. Одним з елементів архітектури при цьому є модель технологічної архітектури, що задає список затверджених технологій. Вибір цих правил, узаконених архітектурою, визначається принципами, які повинні бути сформульовані як частина всього архітектурного процесу. Проведено аналіз становлення національної депозитарної системи, досліджені основні принципи побудови архітектури Національного депозитарію України.

Ключові слова: архітектура, стандарти опису, депозитарій, депозитарна система, фондовий ринок, фінансова архітектура, цінні папери.

Kozlova V.A.

Kremenchuk Mykhailo Ostrohradskyi National University

THEORETICAL ASPECTS CONSTRUCTION OF ARCHITECTURE NATIONAL DEPOSITARY SYSTEMS OF UKRAINE

Summary

In the article methodologies of description of architecture are considered enterprises that set classification of basic areas of architecture and single principles for their description in the mutual tying up with each other describe the used rules, standards, processes, models that is used for determination of different elements of architecture on the different levels of abstraction. It is certain that from the point of view of principles of construction of architecture, depositary, this legal entity (organizational structure), carrying out depositary activity (certain process). It is well-proven that architecture is this description of some difficult system in certain moment of time and at the same time it is a process, id est set of guidances, rules and/or standards that are used in the process of construction of the new systems. One of elements of architecture here is a model of technological architecture that sets the list of the ratified technologies. The choice of these rules legalized by architecture is determined by principles that must be set forth as part of all architectural process. The analysis of becoming of the national depositary system is conducted, basic principles of construction of architecture of the National depositary of Ukraine are investigational.

Keywords: architecture, standards of description, depositary, depositary system, fund market, financial architecture, valuable papers.