

УДК 330.48

*Р. Ю. Луговцов, А. И. Хайрутдинова*

Уральский федеральный университет им. Первого Президента России Б.Н. Ельцина, Екатеринбург, e-mail: Lugovtsov@list.ru

## АНАЛИЗ МЕТОДИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ К УПРАВЛЕНИЮ РИСКАМИ РЕГИСТРАТОРА

**Ключевые слова:** регистратор, риск, система управления рисками, матрица рисков, самооценка рисков.

В статье представлена систематизация видов рисков регистраторской деятельности и рассмотрены методы оценки рисков. Также представлена методика оценки значимых рисков в Регистраторской деятельности. Сформированы принципы выбора конкретного средства разрешения финансового риска Регистратора. Регистратор – профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий лицензию на осуществление деятельности по ведению реестра. Деятельность по ведению реестра является исключительной (регистратор не вправе осуществлять иные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг). Рыночная экономика несет в себе риск хозяйственной деятельности регистратора. В условиях современной экономики деятельность регистратора подвержена еще большему риску. Из-за большого количества лицензионных требований, быстроизменяющейся экономической среды в которой производит свою деятельность регистратор, необходимо подходить системно к оценке их финансового состояния, основным же объектом анализа должны выступать именно Риски регистратора и возможные способы воздействия на них. Последствия рисков влияют на финансовые результаты деятельности Регистратора и могут привести к банкротству или отзыву лицензии Регистратора.

*R. Yu. Lugovtsov, A. I. Khairutdinova*

Ural Federal University First President of Russia B.N. Yeltsin, Yekaterinburg, e-mail: Lugovtsov@list.ru

## ANALYSIS OF METHODOLOGICAL APPROACHES TO REGISTRAR RISK MANAGEMENT

**Keywords:** registrar, risk, risk management system, risk matrix, risk self-assessment.

The article presents the systematization of the types of risks of registration activities and considers the methods of risk assessment. The methodology for assessing significant risks in Registration activities is also presented. The principles of choosing a specific means of resolving the Registrar's financial risk have been formed. The registrar is a professional participant in the securities market who has a license to carry out register maintenance activities. The activity of maintaining the register is exclusive (the registrar is not entitled to carry out other types of professional activities in the securities market). The market economy carries the risk of the registrar's business activities. In the conditions of the modern economy, the registrar's activity is subject to even greater risk. Due to the large number of licensing requirements, the rapidly changing economic environment in which the registrar operates, it is necessary to systematically assess their financial condition, while the main object of analysis should be the Risks of the registrar and possible ways of influencing them. The consequences of risks affect the financial results of the Registrar's activities and may lead to bankruptcy or revocation of the Registrar's license.

Регистратор – профессиональный участник рынка ценных бумаг, имеющий лицензию на осуществление деятельности по ведению реестра. Деятельность по ведению реестра является исключительной (регистратор не вправе осуществлять иные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг).

В обязанности регистратора входит:

1. Открывать лицевые счета в реестре и иные счета в соответствии с Федеральным законом;

2. Вносить изменения в систему ведения реестра;

3. Производить операции на лицевых счетах;

4. Доводить до зарегистрированных лиц информацию, предоставляемую эмитентом;

5. Предоставлять зарегистрированным в системе ведения реестра владельцам данные из реестра об имени (наименовании) зарегистрированных в реестре владельцев и о количестве, категории и номинальной стоимости принадлежащих им ценных бу-

маг, владеющим более 1 процента голосующих акций эмитента

6. Информировать о правах, закрепленных ценными бумагами, и о способах и порядке осуществления этих прав, владельцев и номинальных держателей ценных бумаг;

7. Строго соблюдать порядок передачи системы ведения реестра при расторжении договора с эмитентом

Рыночная экономика несет в себе риск хозяйственной деятельности регистратора. В условиях современной экономики деятельность регистратора подвержена еще большему риску. Из-за большого количества лицензионных требований, быстроизменяющейся экономической среды в которой производит свою деятельность регистратор, необходимо подходить системно к оценке их финансового состояния, основным же объектом анализа должны выступать именно Риски регистратора и возможные способы воздействия на них. Последствия рисков влияют на финансовые результаты деятельности Регистратора и могут привести к банкротству или отзыву лицензии Регистратора [5].

При осуществлении организации деятельности по ведению реестра, выделяются следующие виды рисков:

- кредитный риск – риск возникновения убытков и иных потерь (в том числе упущенной выгоды) профессионального участника вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения должником финансовых обязательств перед профессиональным участником в соответствии с условиями договора;

- операционный риск – риск возникновения убытков в результате несоответствия характеру и масштабам деятельности профессионального участника и требованиям действующего законодательства внутренних порядков и процедур проведения сделок;

- рыночный риск – риск возникновения расходов профессионального участника вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов или иных активов;

- правовой риск – риск возникновения расходов профессионального участника вследствие неоднозначности толкования норм права;

- риск ликвидности – риск возникновения расходов профессионального участника вследствие недостаточности имущества в распоряжении профессионального участника для удовлетворения требований его

кредиторов по передаче этого имущества в установленный срок;

- кастодиальный риск – риск утраты имущества профессионального участника или имущества, переданного ему в качестве обеспечения исполнения обязательств, вследствие действий или бездействия лица, ответственного за хранение этого имущества и учет прав на это имущество [2, 3].

Согласно Федеральному закону 22.04.1996 № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" профессиональный участник рынка ценных бумаг обязан организовать систему управления рисками, связанными с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и с осуществлением операций с собственным имуществом, которая должна соответствовать характеру совершаемых операций профессионального участника рынка ценных бумаг и содержать систему мониторинга рисков, обеспечивающую своевременное доведение необходимой информации до сведения органов управления профессионального участника рынка ценных бумаг [1].

Целью создания системы управления рисками регистратора является снижение возможных потерь, как самого Регистратора, так и лиц, пользующихся его услугами, при осуществлении Регистратором деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг [2]. Этапы создания системы управления рисками регистратора представлены в таблице.

Регистратор организует процесс анализа рисков и должен определить уровень детализации процесса анализа рисков в зависимости от типа риска, цели анализа, доступной информации и доступных ресурсов. Регистратор должен производить сравнительную оценку рисков, чтобы связать уровень риска, выявленный в процессе анализа, с приемлемыми уровнями риска, которые указывают на подверженность Регистратора рискам, определенным в соответствии с политикой управления рисками. Результаты сравнительной оценки рисков показывают, необходимо ли регистратору предпринимать действия в отношении риска. Таким образом, в случае выявления случаев, когда уровень рисков превышает определенные целевые показатели, регистратор обязан принять меры по снижению уровня соответствующих рисков или создать дополнительные финансовые ресурсы для покрытия возможных убытков в связи с их реализацией [4].

Этапы создания системы управления рисками регистратора

| Этапы создания СУР | Наименование   |
|--------------------|--|
| 1 этап             | Выявление потенциальных рисков и рисков, связанных с деятельностью Регистратора, установление источников и причин реализации рисков регистраторской деятельности   |
| 2 этап             | Оценка вероятности реализации и возможных последствий от реализации рисков регистраторской деятельности  |
| 3 этап             | Разработка и внедрение комплекса мер, препятствующих реализации рисков регистраторской деятельности, с последующей оценкой их эффективности  |
| 4 этап             | Формирование компенсационных инструментов – финансовых источников, предназначенных для покрытия возможных убытков от реализации рисков регистраторской деятельности<br>В состав компенсационных инструментов включаются:<br>• собственный капитал, резервный фонд созданный в целях покрытия ущерба вызванного посредством реализации риска или иные фонды;<br>• гарантии и поручительства, выданные Регистратору сторонними организациями;<br>• страховое обеспечение по заключенным Регистратором договорам страхования рисков регистраторской деятельности. |

Процесс воздействия на риск происходит в несколько этапов. Первый этап заключается в оценке воздействия на риск, далее происходит определение пороговых значений для данного риска и возможность выхода из исходных оценок. Второй этап это разработка мер воздействия на риск, если уровни остаточного риска являются недопустимыми. Последним этапом является оценка результативности мер воздействия и разработка мероприятий для дальнейшего уменьшения вероятности возникновения данного события.

При разработке мер воздействия на риск в отношении нескольких рисков, Регистратор определяет приоритет, в соответствии с которым должны применяться меры воздействия на соответствующий риск, в общем случае, исходя из значимости риска.

*Методы оценки рисков.*

Одним из методов оценки рисков является построение матрицы последствий и вероятностей, она предполагает визуальное представление анализа рисков и классифицирует риски на основе их уровня вероятности, серьезности или воздействия. Этот инструмент является простым и эффективным способом получить целостное представление о рисках связанных с регистраторской деятельностью. Также данный метод может быть использован для предварительной оценки уровней риска, когда при этапах выявления произошло несколько рисков событий, чтобы определить наиболее значимый, требующий более пристального внимания и детального рассмотрения. С помощью матрицы можно отследить и выбрать

те виды рисков, которые не требуют дальнейшей обработки и имеют низкий уровень воздействия на деятельность регистратора. Форма матрицы представляет собой прямоугольную таблицу, столбцы представляют собой разброс значений последствий и вероятностей, элементы которых определяются как функция соответствующих значений шкалы таблицы. При построении матрицы рисков формируемые ими шкалы охватывают весь диапазон значений, классифицированных в заданном диапазоне в порядке возрастания или убывания. Так, шкала последствий реализации рисков включает в себя размах оценок последствий от незначительных до высоких, а шкала вероятностей реализации рисков включает в себя размах оценок от маловероятных до периодических. При этом релевантные диапазоны могут быть разбиты на любое количество критериев, обычно не менее 3, в зависимости от точности оценок.

*Методика определения значимых рисков.*

Первый метод – Матрица значимых рисков (рисунок). При реализации значимых рисков могут произойти наибольшие потери, методика определения значимых рисков основывается на балльно-весовом способе построения матрицы рисков. В рамках данного метода происходит оценка всех видов риска, выявленных при их идентификации, и определяются их относительные значимости [6].

Элементы Матрицы значимых рисков определяются путем умножения соответствующих значений вероятности возникновения на степень ущерба при исполнении рисков события.

| Степень<br>ущерба | Вероятность возникновения |        |        |        |         |  |
|-------------------|---------------------------|--------|--------|--------|---------|--|
|                   | Критичная                 |        |        |        |         |  |
| Очень высокая     |                           |        |        |        |         |  |
| Высокая           |                           |        |        |        |         |  |
| Средняя           |                           |        |        |        |         |  |
| Низкая            |                           |        |        |        |         |  |
|                   | 0-20%                     | 21-40% | 41-60% | 61-80% | 81-100% |  |

Матрица значимых рисков

После формирования Матрицы значимых рисков выявляются зоны низкого, умеренного и высокого уровня риска и определяются значимые для организации виды рисков [6].

Кроме того, методика определения значимых рисков Регистратора должна содержать:

- порядок действий должностных лиц Регистратора, при превышении установленных допустимых уровней рисков;
- порядок информирования органов управления, исполнительных органов Регистратора о выявленных недостатках в функционировании внутренних систем оценки рисков и действиях, предпринятых для их устранения.

Второй метод – самооценка рисков. Самооценка рисков – представляет собой совместную работу руководителей подразделений компании и специалиста отдела рисков. Суть метода – выявление рисков, определение его уровня, выделение наиболее критичных и слабых зон в ежедневной трудовой деятельности каждого сотрудника, разработке новых мероприятий по предупреждению риска, его раннему выявлению и минимизации его последствий.

Процесс проведения самооценки:

- 1) Разработка специалистом по управлению рисками бланка анкеты для проведения анкетирования среди сотрудников Регистратора;
- 2) Выдача всем сотрудникам регистратора, включенным в основную деятельность Общества, бланка анкеты.
- 3) Заполнение сотрудниками Регистратора бланка анкеты собственноручно в письменной форме;
- 4) Сбор заполненных бланков в срок, определенный Специалистом по управлению рисками, после выдачи их;
- 5) Анализ собранных бланков;

6) Формирование полученных результатов в Отчет по проведению самооценки;

7) Предоставление отчета по проведению самооценки на утверждение Генеральному директору регистратора.

Структура анкетирования состоит из 6 блоков:

1 блок – Корпоративная культура. В данном блоке представлены вопросы для анкетирования, определяющие нормы поведения руководства и сотрудников, взаимоотношения, способы, правила взаимодействия между сотрудниками всех подразделений Регистратора.

2 блок – Система управления рисками. В данном блоке представлены вопросы для анкетирования, показывающие осведомленность сотрудников о наличии/отсутствии системы управления рисками в организации, кем она осуществляется, какими нормативными документами регламентируется.

3 блок – Стресс тестирование. В данном блоке содержатся три гипотетических сценария стресс – сценария. С помощью них сотрудники, получают информацию об определенных ситуациях, предлагают собственные варианты решений проблем

4 блок – Рабочее место сотрудников. Состояние рабочих мест определяет уровень организации труда в компании и формирует обстановку, в которой работники выполняют свои трудовые функции.

5 блок – Возможности появления стресса. Методика используется для определения возможности появления стресса в профессиональной деятельности испытуемого.

6 блок – Психологическая атмосфера в коллективе. В данном блоке представлена таблица из 10 пунктов и по каждому из них сотрудникам необходимо оценить психологическую атмосферу слева направо от 1 до 8 баллов.

Процесс анализа полученных ответов на тестовые вопросы закрытого типа проводится с применением Методики оценки результатов анкетирования сотрудников в целях выявления уровня риска. Специалистом по управлению рисками проводится анализ ответов сотрудников на открытые вопросы. Составляется перечень проблем и трудностей в трудовой деятельности сотрудников, выявленных путем анкетирования, которые способны привести к возникновению риска в дальнейшем, а также формируется список документов, с которыми сотрудники не ознакомлены, что повышает вероятность возникновения рисков. Возможно создание новых документов, регламентирующих порядок действий сотрудников Регистратора в тех областях, в которых выявились проблемы и нарушения, например, ин-

струкция, перечень мер, порядок взаимодействия и т.п.

При выборе средств решения какого-либо риска необходимо учитывать данные принципы:

1. Риск не должен превышать собственный капитал Регистратора
2. При выявлении риска необходимо предугадать возможные его последствия
3. Не следует рисковать многим ради малого

Применение этих принципов показывает, что необходимо всегда рассчитывать максимально возможный убыток, далее сопоставлять его с объемом капитала Регистратора и затем сопоставить весь возможный убыток с объемом финансовых ресурсов. И только сделав последний шаг, возможно определить не приведет ли данный риск к банкротству Регистратора.

#### *Библиографический список*

1. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 N 39-ФЗ от 22.04.1996 года // Консультант Плюс. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/) (дата обращения: 18.07.2022).
2. Стандарт СРО НФА по управлению рисками регистраторской деятельности. М.: 2018. URL: <http://nfa.ru/docs/riskird.pdf> (дата обращения: 21.07.2022).
3. Проект Положения Банка России «О требованиях к организации системы управления рисками профессионального участника рынка ценных бумаг» (по состоянию на 06.04.2016). URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71274348/> (дата обращения: 21.07.2022).
4. Рыгаловский Д.М. Управление рисками на предприятии: методический и организационный аспекты // Современные технологии управления. 2016. №12.
5. Трещенова Т.Ф. Анализ методических и практических подходов к управлению рисками регистратора // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2009. № 1. С. 98-102.
6. Управление рисками: учеб. пособие / Е.В. Фисун, В.К. Федотова. Чита: ЗабГУ, 2018. 128 с.