

Н.П. Василевская, аспирант¹
г. Екатеринбург

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ РЕГИСТРАТОРА КАК УСЛОВИЕ ПОВЫШЕНИЯ НАДЕЖНОСТИ ЗАЩИТЫ ПРАВ АКЦИОНЕРОВ

Статья посвящена изучению проблемы защиты прав владельцев ценных бумаг, что может быть достигнуто путем совершенствования работы ключевого института учетной системы фондового рынка – специализированного регистратора посредством построения комплексной системы внутреннего контроля. В настоящей статье представлена методика по проведению оценки эффективности системы внутреннего контроля, позволяющая выявлять возможные недостатки в деятельности регистраторов.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, учет прав собственности на ценные бумаги, защита прав акционеров и инвесторов, специализированный регистратор, эффективная система внутреннего контроля, методика оценки эффективности системы внутреннего контроля.

В настоящее время одной из наиболее острых проблем рынка ценных бумаг является нарушение прав акционеров и инвесторов. Такие нарушения приводят к возникновению корпоративных конфликтов, путанице в реестрах акционеров и, как следствие, к дестабилизации работы компании. О неблагоприятии в сфере защищенности прав акционеров свидетельствует статистика: так, за последнее время количество исков по вопросу признания права собственности, в том числе и на корпоративные ценные бумаги, существенно возросло.

В сложившейся структуре функционирования рынка ценных бумаг учет прав собственности владельцев именных ценных бумаг, которые выпускаются исключительно в бездокументарной

форме, реализуется посредством внесения записей в реестр, ведение которого осуществляется одним из его участников – специализированным регистратором. Выполняя функцию фиксации прав владельцев именных ценных бумаг, регистратор выступает как гарант защиты законных интересов акционеров. Другими словами, передавая функции по ведению реестра регистратору, акционеры общества доверяют учет и хранение своей собственности профессиональному участнику рынка ценных бумаг, а в случае необходимости – передачу этой собственности другим лицам. При этом регистратор должен обеспечить надлежащее оформление соответствующих сделок (операций). Кроме того, выполняя основную функцию по формированию правоустанавливающих документов, подтверждающих права владельцев ценных бумаг, регистратор также осуществляет и многие другие функции. Например, по уведомлению акционеров

¹ Василевская Наталья Петровна – аспирант кафедры общей экономической теории ГОУ ВПО «Уральский государственный технический университет – УПИ имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»; e-mail: Vasilevskayanp@mail.ru.

о предстоящих корпоративных событиях – общих собраниях, выплате дивидендов и т. д. Поэтому на практике роль регистратора как посредника между участниками рынка ценных бумаг оказывается гораздо шире.

В этой связи важное значение приобретает правильное функционирование регистратора, соответствующее всем требованиям действующего российского законодательства, с тем, чтобы максимально снизить возможную вероятность как технических, так и умышленных ошибок, чреватых риском утраты собственности инвесторами. При этом особую ценность имеет не только лишь слепое следование законам, а построение полной, целостной системы, целью функционирования которой в конечном счете станет рациональное и эффективное ведение бизнеса.

На сегодняшний день проблема защиты прав акционеров является актуальной не только в пределах российского государства. Страны Европейского союза возвели ее в ранг приоритетных направлений развития законодательства о компаниях.

Со стороны государства предпринимаются определенные действия, связанные с внесением изменений в действующее законодательство. Так, последним из них явилось ужесточение требований к эмитентам, ведущих свои реестры владельцев ценных бумаг самостоятельно. Предполагалось, что работник, ответственный за ведение реестра акционеров, должен будет иметь квалификационный аттестат специалиста финансового рынка по ведению реестра владельцев ценных бумаг. Таким образом, для повышения уровня защиты акционерной собственности государство ставит эмитента перед выбором либо понести дополнительные затраты на обучение и аттестацию работника предприятия, либо передать функции

по ведению реестра специализированному регистратору. Однако пока данная норма была отменена, так и не вступив в законную силу.

В свою очередь, специализированные регистраторы должны обеспечить наличие эффективных механизмов внутри самой компании, позволяющих акционеру реализовывать свои права на надежную регистрацию собственности на акции и их передачу, участие в общих собраниях и голосование на них, получение дивидендов от результатов деятельности компании и т. д. В этой связи разработка механизмов по минимизации рисков утраты собственности акционером через совершенствование внутреннего контроля регистратора является актуальной задачей.

Реализация эффективного внутреннего контроля возможна только при условии создания комплексной системы внутреннего контроля и обеспечения совместного функционирования всех ее элементов. Что же представляет собой система внутреннего контроля?

Необходимой предпосылкой изучения данного понятия является раскрытие иных определений, содержащихся в работах отечественных и зарубежных авторов, применяемых в основном в финансово-кредитных учреждениях в силу наибольшей степени разработанности в этой сфере вопросов организации внутреннего контроля.

Применительно к депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг описание составляющих элементов системы внутреннего контроля было дано Г. Аксеновой. Еще в 1998 году было подчеркнуто, что понимание внутреннего контроля исключительно как процесса проведения проверок структурных подразделений внутренними аудиторскими является чрезвычайно узким. По ее мнению, система внутреннего контроля включает следующие составляющие:

- Выработку и реализацию идеологии эффективной деятельности компании.
- Реализацию идеологии эффективной деятельности в используемых технологиях и повседневной практике компании.
- Осуществление надзора.
- Управление рисками.
- Осуществление внутреннего аудита [1].

По мнению М. Малышевской, система внутреннего контроля – это комплекс мер и мероприятий кредитной организации, реализуемых работниками на каждом уровне банка с помощью информационного обеспечения и направленных на принятие эффективных управленческих решений и адекватную оценку банковских рисков с целью минимизации потерь, возникших в процессе банковской деятельности [2].

Робертсон Д.К. предлагает следующую трактовку понятия: «Система внутреннего контроля представляет собой все процедуры и политику компании, направленные на предотвращение, выявление и исправление существующих ошибок и искажений информации, которые могут возникнуть в бухгалтерской отчетности» [3].

В аудиторском стандарте № 204 Ирландии система внутреннего контроля определена как «целостная система контроля как финансового, так и прочего установленного менеджментом компании для обеспечения деятельности организации в упорядоченной и эффективной форме, соблюдения политики руководства, сохранности активов и максимальной степени полноты и точности учетной информации».

В рекомендациях Базельского комитета по банковскому надзору приведена следующая формулировка «эффективная система внутреннего контроля призвана обеспечивать реализацию

целей и задач банковских учреждений, с тем чтобы банки могли достигать долгосрочных целей в области рентабельности и поддерживать надежную систему финансовой и управленческой отчетности. Помимо этого система будет способствовать соблюдению законов и регулятивных норм, а также политики банка в разных областях деятельности, принятых планов, внутренних правил и процедур и снижать риск непредвиденных убытков или подрыва репутации банка» [4]. Эти рекомендации привнесли действительное понимание сущности системы внутреннего контроля, принципов ее построения не только для кредитных организаций, но и для других финансовых институтов, в том числе для института специализированных регистраторов.

Несмотря на некоторое сходство приведенных определений, каждое из них все-таки подчеркивает различные аспекты функционирования системы внутреннего контроля, способствующей повышению эффективности деятельности компании, соблюдению установленных требований, минимизации рисков.

Принимая во внимание некоторые аспекты функционирования систем внутреннего контроля зарубежных организаций, рекомендации для финансово-кредитных учреждений и учитывая специфику деятельности специализированного регистратора, автор предлагает следующее определение:

Эффективная система внутреннего контроля специализированного регистратора – совокупность мер и процедур, осуществляемых на постоянной основе посредством регламентированного взаимодействия органов управления и контроля, сотрудников всех уровней, направленных на минимизацию рисков профессиональной деятельности, соблюдение требований законодательства, стандартов и норм регулирующих и кон-

тролирующих органов, внутренних документов и правил компании-регистратора, обеспечивающих законные интересы клиентов (эмитентов и акционеров), достижение поставленных целей, результативное управление компанией.

Используя системный подход к изучению внутреннего контроля специализированного регистратора, необходимо выделить следующие элементы системы внутреннего контроля, совокупное взаимодействие которых обеспечивает достижение поставленных целей и планируемых результатов:

1. Субъекты и объекты системы внутреннего контроля.
2. Механизмы системы внутреннего контроля.

Рассмотрим сущность каждого элемента.

Субъектом системы внутреннего контроля регистратора является вся совокупность органов управления, иные исполнительные и контрольные органы, а также сотрудники организации, совершающие контрольные действия при исполнении возложенных на него обязанностей либо на основании имеющихся прав. К субъектам системы внутреннего контроля, непосредственно осуществляющим контрольные функции, относятся:

- представительные органы собственников (Совет директоров);
- органы управления (высший менеджмент – президент, директора, их заместители);
- службы, подразделения и его работники, осуществляющие внутренний контроль в соответствии с полномочиями и должностными обязанностями, определяемые внутренними документами регистратора (службы внутреннего контроля, контролеры).

Косвенными субъектами системы внутреннего контроля являются руко-

водители и сотрудники организации, непосредственно не осуществляющие контрольные функции, но выполняющие все требования нормативных актов и внутренних документов по соблюдению правил и процедур внутреннего контроля.

Перечень субъектов системы внутреннего контроля свидетельствует о том, что контроль осуществляется на всех уровнях организации – от высшего уровня управления до рядовых сотрудников.

Объектом системы внутреннего контроля является все множество элементов системы, в отношении которых могут быть применены или применяются контрольные процедуры, т. е. это управляемое звено системы, воспринимающее контрольное действие. В частности, можно выделить ключевые аспекты деятельности службы внутреннего контроля, которые, безусловно, являются объектами системы внутреннего контроля: контроль за соблюдением мер, препятствующих несанкционированному доступу к служебной информации и обеспечивающих ее защиту; соблюдение расчетных нормативов и показателей деятельности регистратора; контроль за соблюдением мер по снижению рисков, связанных с профессиональной деятельностью компании-регистратора; соблюдение порядка и сроков проведения операций, правильность отражения во внутренней системе учета; соблюдение процедур приема-передачи реестров и порядка заключения договоров требованиям законодательства и т. д.

Механизм системы внутреннего контроля – это элемент системы, позволяющий обеспечивать проведение внутреннего контроля посредством реализации различных его методов и контрольных процедур.

Механизмы системы внутреннего контроля можно подразделить:

- 1) на механизмы активного (направленного) действия – контрольные процедуры, осуществляемые с целью предотвращения, выявления и исправления ошибок и искажений, которые могут возникнуть при проведении операций;
- 2) механизмы непрямого (пассивного) действия – разработка, принятие и соблюдение системы внутренних документов, регламентирующих деятельность регистратора, его подразделений и сотрудников.

Таким образом, система внутреннего контроля регистратора представляет собой совокупность взаимосвязанных элементов (субъекта, объекта и соответствующего механизма), позволяющих оценить деятельность регистратора в любой промежуток времени и в соответствии с полученным результатом выбрать стратегию развития, которая бы обеспечила долгосрочную, эффективную работу в соответствии с действующим законодательством и внутренними документами.

Совершенствование системы внутреннего контроля возможно осуществить посредством проведения оценки – выявления существующих недостатков и нарушений в ее организации, дальнейшей корректировки ее функционирования.

Оценка системы внутреннего контроля осуществляется с помощью следующей методики.

Определяется перечень показателей, характеризующих направления деятельности системы внутреннего контроля, каждый из которых представляет собой коэффициенты влияния того или иного показателя на общую оценку эффективности системы внутреннего контроля компании-регистратора. Всю совокупность показателей оценки можно разбить на две группы: общие показатели оценки

системы внутреннего контроля, которые характеризуют ее организацию в целом, и специальные показатели – позволяют характеризовать отдельные области применения внутреннего контроля.

В ходе исследования установлено, что показателями, характеризующими функционирование системы внутреннего контроля, являются:

1. Организация системы внутреннего контроля регистратора: общий порядок и принципы.
2. Организация взаимодействия регистратора с филиалами.
3. Организационная структура регистратора и соответствие сотрудников регистратора квалификационным требованиям.
4. Организация внутреннего документооборота и контроля регистратора.
5. Меры, направленные на предотвращение неправомерного использования служебной информации и обеспечивающие ее защиту.
6. Система мер снижения рисков регистратора.
7. Отчетность и соблюдение процедур раскрытия информации.
8. Расчетные нормативы и показатели деятельности регистратора.
9. Прием-передача реестров и заключение договоров регистратором.
10. Проведение операций регистратором.
11. Рассмотрение обращений, заявлений и жалоб физических и юридических лиц.
12. Организация специального внутреннего контроля регистратора.

Каждый из этих показателей, в свою очередь, содержит набор критериев (всего их около 200), влияющих на каждый из показателей эффективности системы внутреннего контроля. Данные критерии

рассчитаны на основе требований, содержащихся в нормативных и законодательных актах РФ, документах саморегулируемых организаций, внутренних документах компаний-регистраторов.

Для определения качества организации и эффективности функционирования системы внутреннего контроля компании-регистратора респонденту необходимо ответить на вопросы, описывающие все направления внутреннего контроля, проставив при этом балльные оценки.

В основе предлагаемой методики лежит один из математических методов – *метод экспертных оценок*. Данный метод позволяет генерировать информацию качественного характера, анализировать ее и на основе полученной совокупности выводов принимать решения.

Вся совокупность критериев подвергается оценке респондентом, которая выражается в определении балловой составляющей (от 0 до 1) для каждого критерия.

При расчете оценки эффективности внутреннего контроля используются следующие обозначения:

i – порядковый индекс показателя, $i = 1, 2, 3, \dots, 12$;

j – порядковый индекс критерия в показателе, $j = 1, 2, 3, \dots$;

B_{ij} – балловая оценка критерия j в показателе i по мнению респондента. Балловая оценка может быть присвоена респондентом в интервале от 0 до 1. При этом балловая оценка 0 означает в зависимости от заданного критерия:

критерий не выполняется, отсутствует описываемый критерием документ; 1 – критерий выполняется, предполагаемый критерием документ полностью соответствует установленным требованиям. Кроме того, респондентом может быть определена балловая оценка в интервале от 0 до 1 в следующих ситуациях:

- критерий выполняется в большинстве случаев (в основном) и предполагается критерием документ лишь частично не соответствует установленным требованиям, тогда респондентом определяется степень соответствия и присваивается балловая оценка в интервале от 0,5 до 0,99;
- критерий выполняется частично (иногда) и предполагается критерием документ не соответствует установленным требованиям, либо находится в стадии разработки, тогда респондентом определяется степень соответствия и присваивается балловая оценка в интервале от 0,01 до 0,49. При этом минимальное значение – 0,01, присвоенное респондентом, означает, что степень соответствия заданному критерию составляет 1 %.

C_{ij} – весовая оценка критерия j в показателе i , определенная исходя из следующего: каждый критерий обладает определенным уровнем существенности влияния на функционирование системы внутреннего контроля регистратора. В связи с этим выбрана следующая шкала весов:

Вес = 4 определен для критериев показателей, установленных нормативными и законодательными актами РФ.

Вес = 3 – критерии определены официальными документами саморегулируемых организаций, соблюдение которых рекомендовано регулирующими и контролирующими государственными органами.

Вес = 2 – критерии определены внутренними документами компании-регистратора для обеспечения надлежащего учета прав собственности ценных бумаг.

Вес = 1 – критерии, предложенные автором с целью обеспечения построе-

ния эффективной системы внутреннего контроля.

R_{ij} – величина критерия j в показателе i , рассчитанная с учетом весовой и балловой оценки.

Pr – рассчитанное значение показателя, характеризующего эффективность системы внутреннего контроля.

Pk – контрольное значение показателя, характеризующее надлежащее функционирование системы внутреннего контроля, полученное в результате произведения соответствующей весовой оценки и балловой оценки, присваиваемой при условии выполнения заданных критериев.

Итоговая оценка эффективности системы внутреннего контроля выражается в процентах (100 % - высший уровень эффективности системы внутреннего контроля, 0 % - низший уровень эффективности системы внутреннего контроля) и формируется путем суммирования итоговых результатов по каждому из 12 показателей.

Для удобства методические основы представлены в виде таблицы (табл. 1). Для определения оценки эффективности системы внутреннего контроля компании-регистратора респонденту необходимо оценить, насколько система внутреннего контроля исследуемого регистратора соответствует критериям, зафиксированным в столбце 2 таблицы. В столбце 4 фиксируется величина соответствия (B_{ij}) от 0 (критерий не выполняется) до 1 (критерий выполняется).

Расчет оценки эффективности системы внутреннего контроля регистратора проводится в следующем порядке:

1. Респондент оценивает насколько, по его мнению, критерий оценки качества системы внутреннего контроля, зафиксированный в столбце 2, выполняется в анализируемой компании-регистраторе. Оценка (B_{ij}), определенная в

интервале от 0 (критерий не выполняется) до 1 (критерий выполняется), фиксируется в столбце 4 строке оцениваемого критерия.

2. Дальнейшие действия программа выполняет автоматически, а именно:

а. Производится расчет итогового значения по каждому из критериев согласно формуле

$$R_{ij} = B_{ij} \cdot C_{ij}, \quad (1)$$

$$i = 1, 2, \dots, 12, \quad j = 1, 2, \dots$$

б. Рассчитывается итоговое значение по каждому из 12 показателей согласно формуле

$$Pi_j = \sum R_j, \quad (2)$$

$$j = 1, 2, \dots$$

с. Рассчитывается итоговый показатель эффективности системы внутреннего контроля

$$O = \sum P_{ri}, \quad (3)$$

$$i=1,2,\dots,12.$$

3. Программа формирует итоговую табл. 2, которая содержит контрольное и рассчитанное значение для каждого из 12 показателей, характеризующих систему внутреннего контроля, а также итоговое значение общей оценки эффективности системы внутреннего контроля в целом по компании-регистратору. Кроме того, в таблице автоматически рассчитывается информация о степени соответствия каждого компонента системы внутреннего контроля всем требованиям законодательства и методическим

Таблица 1

Таблица, характеризующая методику оценки эффективности системы внутреннего контроля специализированного регистратора (фрагмент)

	Ссылка на документ-основание	Балловая оценка, присвоенная респондентом B_{ij}	Весовая оценка критерия, C_{ij}	Итого, $R_{ij}=B_{ij}*C_{ij}$
	3	4	5	6
Показатель оценки контроля за исполнением требований к системе мер снижения рисков регистратора				
Имеет ли компания-регистратор внутренний документ, определяющий систему мер, направленных на снижение рисков регистраторской деятельности, включающий: описание созданных регистратором мер, направленных на снижение рисков, связанных с осуществлением регистраторской деятельности; сведения о сформированных Регистратором компенсационных инструментах, предназначенных для покрытия возможных убытков от реализации рисков регистраторской деятельности?	п.2.1.22 №07-21/ пз-н п.15.4, 15.5 Стандарты		4	

Продолжение табл. 1

2	3	4	5	6
<p>Содержит ли созданная регистратором система мер снижения рисков следующие разделы: описание (классификацию) рисков деятельности регистратора с указанием источников и причин реализации рисков регистраторской деятельности; состав предпринимаемых регистратором мер, направленных на снижение рисков регистраторской деятельности; перечень утвержденных документов регистратора с описанием содержащихся в них способов снижения рисков регистраторской деятельности; описание сформированных регистратором компенсационных инструментов, предназначенных для покрытия возможных убытков от реализации рисков регистраторской деятельности; указание на структурное подразделение или сотрудника регистратора, ответственного за управление рисками регистраторской деятельности?</p>	<p>п. 15.6 Стандарты</p>		3	
<p>Имеет ли компания-регистратор документы, подтверждающие наличие сформированных компенсационных инструментов (финансовых источников) для покрытия возможных убытков от реализации рисков регистраторской деятельности:</p>			3	
<p>- собственных средств (собственный капитал, в т.ч. резервные фонды) для покрытия возможных убытков от реализации рисков;</p>	<p>п. 15.7 Стандарты</p>		3	
<p>- гарантий и поручительств, выданных сторонними организациями;</p>	<p>п. 15.7 Стандарты</p>		3	

Окончание табл.1

2	3	4	5	6
- средств страховых и гарантийных фондов, обществ взаимного страхования, в которых принимает участие регистратор;	п.15.7 Стандарты		3	
- страховое обеспечение по договорам страхования рисков регистраторской деятельности?	п.15.7 Стандарты		3	
...				
Разработаны и/или используются ли регистратором существующие методики по оценке эффективности применяемой системы мер снижения рисков?			1	
Учитываются регистратором риски, связанные с электронным документооборотом, и осуществляется ли контроль за практическим применением и эффективностью мер, направленных на снижение рисков электронного документооборота?	п . 5 . 1 №07/2006		3	
Соответствуют ли форматы документов при осуществлении электронного документооборота форматам, утвержденным СРО ПАРТАД?	п . 5 . 2 №07/2006		3	
Итого по шестому показателю				

Таблица 2

Оценка эффективности системы внутреннего контроля

Показатели оценки качества системы внутреннего контроля	Рассчитанное значение показателя (Pr)	Контрольное значение показателя (Pk)	Степень соответствия критериям (%)
Показатель оценки организации СВК компании-регистратора	0	68	0
Показатель оценки контроля за соблюдением организации взаимодействия регистратора с его филиалами.	0	27	0
Показатель оценки организационной структуры и соответствия квалификационным требованиям сотрудников регистратора	0	72	0
Показатель оценки организации внутреннего документооборота и контроля регистратора.	0	68	0
Показатель оценки контроля за соблюдением мер, направленных на предотвращение неправомерного использования служебной информации и обеспечивающих ее защиту.	0	28	0
Показатель оценки контроля за исполнением требований к системе мер снижения рисков регистратора.	0	39	0
Показатель оценки контроля за предоставлением отчетности и соблюдением процедур раскрытия информации.	0	60	0
Показатель оценки контроля за соблюдением расчетных нормативов и показателей деятельности регистратора.	0	79	0
Показатель оценки контроля за соблюдением процедур приема-передачи реестров и заключения договоров регистратором.	0	62	0
Показатель оценки контроля за соблюдением процедур проведения операций регистратора.	0	71	0
Показатель оценки контроля за соблюдением порядка рассмотрения обращений, заявлений и жалоб физических и юридических лиц	0	32	0
Показатель оценки контроля за соблюдением требований к организации специального внутреннего контроля регистратора	0	79	0
Общая оценка эффективности системы внутреннего контроля	0	685	0

рекомендациям саморегулируемых организаций.

Данная таблица наглядно показывает, насколько рассчитанное значение каждого из показателей отличается от контрольного. Общая оценка эффективности системы внутреннего контроля характеризует состояние функционирующей системы внутреннего контроля в компании-регистраторе, позволяет выявить сильные и слабые стороны ее организации.

Определяемая программным путем оценка является достаточным условием для формирования суждения о состоянии сложившейся системы внутреннего контроля компании-регистратора, ее действенности и результативности функционирования и возможных способах ее совершенствования.

Методика апробирована на примере одного из ведущих российских регистраторов ОАО «Профессиональный регистрационный центр». Практическая ценность созданной методики заключается в том, что она позволяет рассматривать качественную и количественную определенность отдельных элементов системы внутреннего контроля, а именно: во-первых, детально диагностировать недостатки организации системы внутреннего контроля в разрезе каждого ее направления, выявлять конкретные «пробелы» и нарушения; во-вторых, количественно измерить качество функционирующей системы внутреннего контроля и сравнить с надлежащим уровнем оценки, в-третьих, осуществлять систематический мониторинг с целью своевременного выявления возможных отклонений.

Список использованных источников

1. Аксенова Г. Комментарии к Положению о внутреннем контроле НДЦ // Депозитариум. 1998. № 4(04).
2. Малышевская М. Внутренний контроль в банке: проблемы и парадоксы // Бухгалтерия и банки. 2005. № 8.
3. Робертсон Д.К. Аудит: пер. с англ. – КPMG, Аудиторская фирма «Контакт». М.: 1993. 496 с.
4. Письмо ЦБ РФ от 10.07.2001 №87-Т «О рекомендациях Базельского комитета по банковскому надзору».