

## УЧЕТНО-ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ РАЗВИТИЯ ИНФРАСТРУКТУРЫ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

© 2014 Е.Е. Попова\*

**Ключевые слова:** участники инфраструктуры рынка ценных бумаг, учетно-информационное обеспечение, регулятор рынка ценных бумаг, оптимизация издержек деятельности и их нормативное регулирование, эффективность формирования и раскрытия информации на финансовом рынке.

Рассматривается эволюция формирования учетно-информационного обеспечения инфраструктуры рынка ценных бумаг, поднимаются основные проблемы в области учетно-информационного обеспечения: координация работы регуляторов на рынке ценных бумаг, отсутствие единой законодательной базы в области обеспечения управления издержками участников инфраструктуры, единых требований к порядку раскрытия отчетности. Определены пути повышения качества учетной информации и эффективности системы раскрытия информации участниками финансового рынка.

Рынок ценных бумаг как часть финансового рынка страны играет все более определяющую роль в перераспределении капиталов отраслей и в развитии экономики в целом. Элементом структуры рынка ценных бумаг (РЦБ) является инфраструктура РЦБ, которая представляет собой систему, обеспечивающую нормальные условия для перелива капитала на основе ценных бумаг. В роли инфраструктуры выступают профессиональные участники РЦБ, занимающиеся посреднической деятельностью в соответствии с Федеральным законом "О рынке ценных бумаг": дилерской, брокерской, клиринговой, депозитарной деятельностью, а также деятельностью по управлению ценными бумагами, по ведению реестра владельцев ценных бумаг и организации торговли на РЦБ. Состояние инфраструктуры РЦБ является одновременно и фактором, и индикатором его развития, привлекательности для инвесторов в национальной экономике. Анализ состояния инфраструктуры РЦБ показывает тенденции к ухудшению структуры, характеризуется неразвитостью в регионах (по состоянию на первое полугодие 2013 г. 67% организаций инфраструктуры РЦБ представлены в Москве) и к сокращению количества организаций профессиональных участников, представленных на рынке в последние годы<sup>1</sup>. Это свидетельствует об отставании развития инфраструктуры РЦБ от развития фондового

рынка России и его возросших потребностей в связи с интеграцией в мировой фондовый рынок и задачей создания в России мирового финансового центра в соответствии со стратегией развития финансового рынка на период до 2020 г., принятой Правительством Российской Федерации. Такое отставание в развитии обусловлено наличием целого ряда факторов объективного и субъективного характера, в числе которых специалисты называют: последствия финансовых кризисов, неприемлемо высокий уровень рисков в этой сфере деятельности, фрагментарность инфраструктуры рынка ценных бумаг; слабость законодательного регулирования на отечественном рынке ценных бумаг и др.

Успех развития инфраструктуры РЦБ неразрывно связан с формированием эффективной модели ее учетно-информационного обеспечения, элементами которой являются законодательная нормативно-правовая база, направленная на усиление роли и значимости РЦБ в экономике России, а также учетно-аналитическая часть информационного обеспечения управления, включающая единую методологию финансового учета операций с ценными бумагами, систему учета и управления затратами, внутреннего контроля и отчетности. От качества учетно-информационного обеспечения, оперативности и достоверности информации, получаемой всеми участниками РЦБ, зависит снижение финансовых

---

\* Попова Елена Евгеньевна, кандидат экономических наук, доцент Самарского государственного экономического университета. E-mail: alporowa@mail.ru

рисков при принятии инвестиционных решений, состояние инфраструктуры и функционирование РЦБ. Действующая в настоящее время модель учетно-информационного обеспечения инфраструктуры РЦБ имеет целый ряд нерешенных проблем и не обеспечивает в полной мере потребности профессиональных участников РЦБ в осуществлении и учете операций с различными финансовыми инструментами. Все это обусловило актуальность рассмотрения вопросов совершенствования учетно-информационного обеспечения инфраструктуры РЦБ.

Становление и развитие рынка ценных бумаг в России происходило стремительно и в короткие сроки по сравнению с классическими моделями фондовых рынков развитых стран. Законодательные органы не успевали обеспечить нормативную базу для удовлетворения информационных потребностей всех субъектов РЦБ. Недостаточное внимание законодательных органов к проблемам информационного обеспечения инфраструктуры РЦБ, налогообложения на РЦБ и сложности перехода отечественной системы учета и отчетности на международные стандарты обусловили хроническое отставание в развитии инфраструктуры РЦБ и его учетно-информационного обеспечения от темпов развития самого фондового рынка России и потребностей всех его участников: эмитентов, инвесторов, посредников. Для реализации комплекса мер по повышению эффективности развития инфраструктуры РЦБ, предусмотренных стратегией развития финансового рынка России до 2020 г., необходимо исследование всех аспектов процесса информационного обеспечения инфраструктуры РЦБ, осмысление существующих проблем учетно-аналитического обеспечения инфраструктуры РЦБ, формирование единых требований к учету и отчетности всех профессиональных участников финансового рынка.

Учетно-информационное обеспечение инфраструктуры РЦБ представляет собой сложную систему, которая включает законодательное регулирование и саморегулирование деятельности инфраструктуры как в части правил осуществления операций с ценными бумагами, так и в части их бухгалтерского сопровождения, организации контроля и формирования отчетности. Стратегия разви-

тия отечественного финансового рынка на период до 2020 г. предполагает постоянное совершенствование уже созданной нормативно-правовой законодательной базы функционирования инфраструктуры РЦБ. Законодательное регулирование инфраструктуры РЦБ находится в стадии обновления, но количество постоянно вносимых поправок и изменений в нормативно-правовую базу так и не привело ее к качественному состоянию, необходимому для обеспечения формирования прозрачной, достоверной информации и отчетности, соответствующей информационным потребностям всех участников РЦБ. Это в значительной степени является следствием нескоординированной работы регуляторов финансового рынка, деятельность которых долгие годы была разграничена по субъектам регулирования: Министерство финансов и Федеральная служба страхового надзора регулировали общие вопросы бухгалтерского учета и отчетности, а также деятельность страховых организаций на РЦБ; Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) - деятельность некредитных организаций - профессиональных участников РЦБ; Банк России - деятельность кредитных организаций, занимающихся операциями с ценными бумагами. В результате регуляторы осуществляли формирование нормативно-правовой базы по учетно-информационному обеспечению каждый в рамках своей деятельности на РЦБ, что не обеспечивало единое информационное пространство участников РЦБ.

С 1 сентября 2013 г. Банку России переданы полномочия ФСФР по принятию нормативных правовых актов, регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков.<sup>2</sup> Новый регулятор - Служба Банка России по финансовым рынкам создан по решению совета директоров Банка России от 8 августа 2013 г. в связи с интеграцией в структуру Банка России ФСФР. Создание единого регулятора, о необходимости которого много говорилось на страницах периодической экономической печати в последние годы<sup>3</sup>, должно способствовать упорядочению нормативно-правового регулирования как в сфере деятельности финансовых рынков, так и в области бухгалтерского учета, контроля и финансовой отчетности субъектов инфраструктуры рынка ценных бумаг.

В настоящее время профессиональные участники РЦБ осуществляют учет прав на ценные бумаги и отражают операции с финансовыми инструментами в бухгалтерском учете как на основании общих норм законодательства в области бухгалтерского учета операций с ценными бумагами, так и на основании специализированных нормативных актов ФСФР и Банка России. К ним относят общие нормы Федерального закона «О рынке ценных бумаг» №39-ФЗ, Федерального закона «О бухгалтерском учете» №402-ФЗ, ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений», Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций (для кредитных организаций действует собственный план счетов, утвержденный Банком России). Отдельные вопросы учета и деятельности профессиональных участников РЦБ, не являющихся кредитными организациями, регламентируются дополнительно постановлениями ФСФР, такими как: Положение о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (приказ ФСФР России от 20 июля 2010 г. № 10-49/пз-н), Положение о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг (приказ ФСФР России от 24 мая 2012 г. № 12-32/пз-н), Положение «Об отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг» (Постановление ФКЦБ и Минфина России от 11 декабря 2001 г. № 33/109н) и др.

Законодательная деятельность Банка России в области информационного обеспечения кредитных организаций - участников РЦБ в последние годы существенно опережала деятельность ФСФР, обеспечивающей организацию учета и отчетности некредитных участников инфраструктуры РЦБ. Об этом свидетельствуют принятые нормативные акты: Положение Банка России от 26 марта 2007 г. № 302-П «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации», Положение Банка России от 4 июля 2011 № 372-П «О порядке ведения бухгалтерского учета производных финансовых инструментов», которым с 2012 г. были упорядочены операции с производными финансовыми инструментами, проводимые кредитными организациями. В то же время указанные

выше нормативные акты Министерства финансов и ФСФР, регулирующие учет операций с ценными бумагами, не предусматривают методiku учета данных инструментов и, как следствие, затрудняют, а фактически делают невозможным осуществление операций с производными финансовыми инструментами, которые находят все большее обращение на РЦБ в качестве инструментов хеджирования и страхования рисков. Таким образом, построение работы регулирующих органов на РЦБ по принципу субъектов регулирования не способствовало гармоничному развитию отдельных секторов инфраструктуры РЦБ, поскольку в каждой части действовал свой регулятор, а нормативно-правовые акты в области финансового рынка носили фрагментарный характер. В настоящее время перед новым регулятором - Службой Банка России по финансовым рынкам - стоят серьезные задачи по преодолению фрагментарности нормативно-правовых актов, действующих на финансовом рынке, и созданию новой универсальной учетно-информационной базы, позволяющей унифицировать регулирование всех сегментов РЦБ, обеспечивающей организационные условия для консолидации биржевой, расчетно-депозитарной и прочей инфраструктуры, а также единое учетно-информационное пространство всех участников инфраструктуры РЦБ и, как следствие, их симметричное поступательное развитие.

Эффективное учетно-информационное обеспечение предполагает рациональную организацию системы учета издержек инфраструктуры РЦБ. Система управления затратами в любом виде деятельности в настоящее время рассматривается многими авторами как инновационный фактор повышения конкурентоспособности организации<sup>4</sup>. Для этого необходимо соблюдение законодательства в области порядка формирования издержек, требований по организации оптимальной методикой учета затрат профессиональных участников РЦБ. Однако на практике именно в реализации этих требований организации инфраструктуры РЦБ, а особенно представляющие ее учетную часть - депозитарии и организации-регистраторы, испытывают наибольшие трудности. Это связано с отсутствием специальных нормативных актов,

регламентирующих порядок формирования издержек субъектами инфраструктуры РЦБ с учетом специфики проводимых ими операций с ценными бумагами. С 1998 г. порядок учета операций с ценными бумагами профессиональными участниками РЦБ был прописан в постановлении ФКЦБ “Правила отражения профессиональными участниками рынка ценных бумаг и инвестиционными фондами в бухгалтерском учете отдельных операций с ценными бумагами” № 40, утвержденном 27 ноября 1997 г. Этот нормативный документ явился серьезным шагом в формировании нормативно-правовой базы по бухгалтерскому учету операций с ценными бумагами и соответствовал уровню развития фондового рынка на тот момент времени. В последующие годы в рамках реформирования отечественного бухгалтерского учета были приняты новый план счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций, ПБУ 19/02 “Учет финансовых вложений”, регламентирующие вопросы оценки и учета финансовых вложений, и указанные выше Правила № 40 действовали в рамках, не противоречащих этим более современным документам. В 2002 г. Правила № 40 были признаны утратившими силу в связи с принятием Постановления ФКЦБ № 32 и Минфина РФ № 108н от 11 декабря 2001 г. “Об утверждении порядка внутреннего учета сделок, включая срочные сделки и операции с ценными бумагами профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами”. Однако в этом нормативном документе, регулирующем порядок организации внутреннего учета сделок с ценными бумагами в организациях, занятых профессиональной деятельностью на РЦБ, отсутствуют положения о составе, структуре и правилах формирования издержек по операциям с ценными бумагами и управленческой деятельности. В результате в настоящее время в системе нормативного обеспечения инфраструктуры РЦБ нет документов, регламентирующих порядок учета затрат и отражающих специфику деятельности этой сферы. Организации инфраструктуры РЦБ вынуждены ориентироваться только на требования налогового законодательства, регу-

лирующего порядок признания и состав расходов, принимаемых в целях налогообложения налогом на прибыль. Таким образом, отсутствие единых требований к построению и организации системы учета издержек при операциях с ценными бумагами профессиональными участниками РЦБ не способствует оптимизации их структуры, приводит на практике к существенному росту издержек, подчиняет финансовый учет правилам налогового законодательства.

Для учетно-аналитического обеспечения процесса управления и внутреннего контроля издержек участников инфраструктуры РЦБ необходимо создание соответствующей нормативной базы, отвечающей современным требованиям. При ее разработке следует принять во внимание специфику формирования затрат и прибыли у профессиональных участников РЦБ, заключающуюся в том, что структуру доходов и расходов составляют доходы и расходы от погашения или реализации основных и производных финансовых инструментов, от оказания брокерских услуг, проведения операций по договорам поручения, агентским договорам, договорам доверительного управления ценными бумагами. Существенную часть расходов составляют административно-управленческие расходы, для которых необходима оптимальная методика учета и распределения. Наряду с этим необходима проработка методики эффективного раздельного учета затрат при совмещении различных видов профессиональной деятельности на РЦБ (например, брокерской и депозитарной), которое разрешается в соответствии с Федеральным законом “О рынке ценных бумаг”.

Для усиления эффективности учетно-информационного обеспечения инфраструктуры РЦБ необходимо решить задачу повышения технологичности и автоматизации учетной системы, которая предполагает формирование централизованной учетной системы и единого электронного документооборота на основе выработки общего подхода к комплексной автоматизации инфраструктуры, внедрения единых стандартов и унификации существующих технологических процессов при осуществлении операций с ценными бумагами. Развитие консолидированного электронного документооборота позволяет снизить многочис-

ленные риски и сократить издержки как отдельных участников, так и всей инфраструктуры РЦБ. С 2010 г. в законодательной базе появилось требование об обязательном использовании электронного документооборота на рынке ценных бумаг<sup>5</sup>, следствием реализации которого явились повышение оперативности расчетов, рост уровня информационной поддержки. Однако на практике до сих пор остается несогласованность в работе с электронным документооборотом различных субъектов РЦБ, недостаточно высокое качество информационного сопровождения. Отсутствие законодательных требований к программному обеспечению и единому документообороту приводит на практике к реальной несовместимости электронных систем и форматов документов, используемых различными участниками инфраструктуры РЦБ. Поэтому регулирующему органу необходимо принять нормативный документ, устанавливающий единые стандарты электронного документооборота для всех организаций инфраструктуры РЦБ, предполагающий интеграцию всех применяемых интернет-технологий в данной области и возможность получения информации о корпоративных действиях на английском языке, что особенно актуально в условиях формирования в России мирового финансового центра. Создание единого информационного сопровождения электронного документооборота и внедрение единых электронных форматов инфраструктуры РЦБ позволят реформировать учетные системы, будут способствовать развитию электронных баз данных всех участников фондового рынка, создадут дополнительные возможности для раскрытия информации об участниках финансового рынка, позволят существенно снизить издержки инвесторов и инфраструктуры РЦБ, увеличить эффективность обмена информацией и в целом надежность операций на РЦБ.

Другим важнейшим направлением повышения учетно-информационного обеспечения инфраструктуры РЦБ является обеспечение эффективной системы раскрытия информации на рынке ценных бумаг. От качества, достоверности получаемой информации, возможности получать ее оперативно и напрямую зависит функционирование инфраструктуры и рынка ценных бумаг. Информационная прозрачность, открытость и общедоступность информации

позволяют привлечь больше инвестиций, являются условием успешной эмиссии и дальнейшего поддержания ликвидности ценных бумаг. Первому этапу становления и формирования фондового рынка в России были свойственны дефицит достоверной информации и ее закрытый характер. Причины в нежелании всех участников РЦБ раскрывать сведения в условиях конкурентной борьбы за контроль и влияние, а также в отсутствии законодательных требований к сбору и раскрытию информации. В настоящее время процедура раскрытия информации на российском РЦБ регламентируется федеральными законами "О рынке ценных бумаг", "Об акционерных обществах", "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг", а также рядом постановлений ФСФР, инструкциями Банка России. Для каждого из участников РЦБ существуют нормативные акты, предписывающие порядок формирования отчетной информации об участниках РЦБ и сделках с ценными бумагами<sup>6</sup>. В соответствии с указанными актами раскрывать информацию об операциях с ценными бумагами и о себе обязаны эмитенты ценных бумаг, инвесторы на РЦБ, а также профессиональные участники рынка ценных бумаг. Раскрываемая информация должна быть достаточной для принятия обоснованного решения инвестором и представлена в форме, доступной для понимания любым заинтересованным пользователем. Однако в настоящее время качество и глубина раскрытия финансовой информации в отчетности профессиональных участников РЦБ остаются неудовлетворительными для принятия экономически обоснованных управленческих решений. Отчетность, составляемая участниками РЦБ, имеет свою специфику, которая обусловлена необходимостью представления ряда таких показателей деятельности, как объемы торгов ценной бумагой, фондовые индексы, доходность и волатильность ценной бумаги, ее капитализация и др. Несмотря на существенный прогресс в развитии методологии построения таких учетных и статистических показателей, в настоящее время наблюдается недостаточное количество как самих показателей, так и существующих методик их расчета, а также недостаточная степень проработки методологии формирования форм финансовой отчетности участниками РЦБ. Вследствие этого формы отчетности организаций инфраструктуры

РЦБ не всегда соответствуют требованиям понятности, сопоставимости, нейтральности, достоверности информации и не обеспечивают в полной мере информационные потребности как инвесторов, так и прочих участников РЦБ.

Повышение качества раскрываемой информации участниками РЦБ, а также обеспечение эффективной системы раскрытия информации являются важнейшими задачами в реализации стратегии развития финансового рынка. Для решения этих задач необходимо создание единой системы отчетности и публикации экономической информации о состоянии РЦБ. В настоящее время заинтересованному пользователю, потенциальному инвестору трудно найти полезную публичную информацию о состоянии РЦБ и динамике отдельных ценных бумаг, о доходности и инвестиционной привлекательности конкретных ценных бумаг, о деятельности эмитентов, о рейтинговой оценке организаций-эмитентов для принятия экономически обоснованных решений. Несомненно, можно обратиться на официальные сайты ФСФР (ныне Банка России), организаций, бирж, но информация разрознена, не содержит независимых аналитических экспертных оценок, сложна для восприятия пользователями без специального образования. Низкий уровень информированности населения, отсутствие доверия к финансовым инструментам приводят к недооценке значимости и экономических возможностей потенциальными инвесторами вложений на РЦБ. Для реализации принципа открытости информационного обеспечения необходимо создание при Банке России единого центра раскрытия информации о РЦБ, в который должны поступать сведения от всех участников финансового рынка. На официальном сайте единого центра любой пользователь должен иметь возможность получить надежное информационное обеспечение на основе системы выставления отчетов участниками РЦБ, расширения объема публикаций о деятельности эмитентов ценных бумаг, общепринятой системы показателей для оценки РЦБ и комментариев независимых экспертов и аналитиков; развития сети специализированных изданий по финансовым рынкам. Поддержание работы такого сайта можно осуществлять при активном участии

саморегулируемых организаций на РЦБ. Законодательное закрепление обязательного представления в единый центр и публичного раскрытия всей необходимой информации участниками РЦБ будет способствовать предупреждению и выявлению нарушений на финансовом рынке, связанных с незаконным использованием инсайдерской информации; открытости для пользователей; защите потерь инвесторов; информационному обеспечению контроля финансовой устойчивости и безопасности инфраструктуры РЦБ.

Таким образом, реализация предложенных направлений совершенствования нормативно-законодательной базы в области учетно-информационного обеспечения инфраструктуры РЦБ создаст благоприятные условия для развития всех участников инфраструктуры и поступательного развития финансового рынка в России.

<sup>1</sup> URL: <http://www.cbr.ru/analytics/?Prtid=finmarket>.

<sup>2</sup> О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков: федер. закон от 23 июля 2013 г. № 251-ФЗ.

<sup>3</sup> *Попова Е.Е. Гутшабес Ю.М.* Проблемы, тенденции и перспективы регулирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации // Вестник учетно-экономического факультета Самарского государственного экономического университета. Вып. 14. 2009. С. 94.

<sup>4</sup> *Михайлова Н.С. Михайлов А.А.* Система управления затратами как инновационный фактор повышения конкурентоспособности предприятий // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2013. №1 (99). С. 69.

<sup>5</sup> Об утверждении порядка организации электронного документооборота при представлении электронных документов с электронной подписью в ФСФР: приказ ФСФР от 25 марта 2010 г. № 10-21/пз-н.

<sup>6</sup> См.: О сроках и порядке представления отчетов профессиональными участниками рынка ценных бумаг: приказ ФСФР от 6 дек. 2012 г. № 12-108/пз-н; О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации: указание Банка России от 12 нояб. 2009 г. № 2332-У.

Поступила в редакцию 31.10.2013 г.