Трещева, Татьяна Федоровна. Управление рисками регистратора реестров владельцев именных ценных бумаг : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Трещева Татьяна Федоровна; [Место защиты: Тул. гос. ун-т].- Тула, 2012.- 161 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/3294

**Введение к работе**

**Актуальность темы.** На современном этапе развития экономики России чрезвычайно важной задачей является обеспечение стабилизации и устойчивого развития финансовых рынков. Роль Регистраторов реестров владельцев именных ценных бумаг, под которыми в рамках исследования понимаются организации, исключительным видом деятельности которых является ведение и хранение реестров владельцев именных ценных бумаг, заключается не только в оказании качественных услуг участникам фондового рынка (эмитентам, акционерам и номинальным держателям), но и в обеспечении стабильности собственной деятельности. Под влиянием последствий мирового финансового кризиса, а также различных факторов рыночной среды, связанных с особенностями деятельности Регистраторов, а также их клиентов и иных лиц, возникают риски различной природы, которые могут негативным образом влиять на деятельность как профессиональных участников рынка ценных бумаг, так и эмитентов. В настоящее время услугами по ведению и хранению реестров 40 Регистраторов, обладающих более чем 300 филиалами, пользуются более 20 000 акционерных обществ. Количество обсуживаемых владельцев ценных бумаг достигает 30 000 000 (только количество акционеров в ОАО «Газпром» более 1 500 000, в ОАО «ВТБ» около 1 000 000). Ежегодно в реестрах оформляется порядка 5 000 000 операций. В случае некорректной работы Регистратора при таком объеме операций могут быть существенно нарушены права значительной части собственников. Более 10 000 обществ обращаются в регистраторы за консультационными услугами. В сложившейся ситуации задача минимизации или нейтрализации возникающих рисков приобретает важность не только для самих Регистраторов, но и для всего российского рынка ценных бумаг, так как в случае нестабильной работы регистраторов могут быть нарушены права значительной части акционеров.

Истоки регистраторской деятельности в России можно найти в ее дореволюционной истории, СССР периода нэпа, однако законодательно основы регистраторской деятельности были оформлены лишь в период рыночных реформ в начале 90-х годов XX века. Период наиболее активного роста числа Регистраторов наблюдался в 1996–1997 годах. В последующие периоды рост активности на рынке услуг по ведению реестров акционеров наблюдался в 2005–2007 годах на фоне притока иностранных инвестиций и активного экономического роста. Кризисные явления на фондовом рынке, общее снижение темпов развития экономики и ужесточение норм законодательства обусловили сокращение числа Регистраторов и их укрупнение. К 2011 году в результате негативного влияния экономического кризиса и ужесточения требований законодательства число Регистраторов, имеющих лицензии, сократилось до 40. При этом в профессиональную ассоциацию Регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД) входят 32 Регистратора.

В условиях ограниченности клиентской базы, конкуренции и влияния негативных экономических факторов обеспечение устойчивого развития Регистраторов становится достаточно сложной задачей. Для поддержания конкурентоспособности Регистратора, повышения эффективности и устойчивости его деятельности требуется внедрение новых научно обоснованных методических разработок, позволяющих своевременно выявлять и нейтрализовывать возникающие риски либо компенсировать потери от их проявления.

Решению задач, связанных с управлением деятельностью участников рынка ценных бумаг, а также управлению рисками на этом рынке, посвящены работы зарубежных и отечественных ученых-экономистов, среди которых: А.П. Альгин, М.С. Антонян, Ю.Н. Арсеньев, М.Б. Сулла, П. Бернстайн, В.П. Буянов, К.А. Кирсанов, Б.И. Веселов, Я.Д. Вишняков, В.В. Глущенко, Д.С. Гончаров, Э. Гриффин, С.А. Гусаров, A.M. Дубров, И.Н. Евстафьев, А.А. Лобанов, Ф. Найт, О. Петрова, К. Редхед, С. Хьюс, В.С. Романов, Е.А. Федорова, А.С. Шапкин и др. Однако в работах указанных исследователей не учитываются особенности управления рисками Регистраторов реестров владельцев именных ценных бумаг с учетом специфики ведения бизнеса в российских условиях, либо соответствующие процедуры недостаточно хорошо формализованы.

Таким образом, выбранная тема диссертационного исследования является актуальной.

**Целью исследования** является разработка научно обоснованного методического подхода к управлению рисками Регистратора реестров владельцев именных ценных бумаг.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1. Проанализировать существующие научно-методические разработки в области управления рисками Регистраторов реестров владельцев именных ценных бумаг.
2. Выявить и классифицировать риски, возникающие в рамках деятельности Регистраторов.
3. Разработать систему показателей, позволяющих оценивать эффективность деятельности и уровни рисков, возникающих в рамках деятельности Регистраторов.
4. Разработать логическую модель управления рисками Регистратора реестров владельцев именных ценных бумаг.
5. Разработать методику управления рисками Регистратора, позволяющую выявлять риски, оценивать их уровень и принимать управленческие решения, позволяющие обеспечивать устойчивость деятельности Регистратора.

**Объект исследования** – процесс управления рисками Регистратора реестров владельцев именных ценных бумаг.

**Предмет исследования** – организационно-экономические отношения, складывающиеся в процессе управления рисками Регистратора реестров владельцев именных ценных бумаг на финансовом рынке.

**Область исследования** – соответствует п. 6.5. «Концепции и механизмы функционирования фондового рынка» специальности 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит» паспорта специальности ВАК.

**Теоретическую и методологическую основу** диссертационной работы составили: законодательство Российской Федерации, приказы и распоряжения министерств и ведомств Российской Федерации, материалы периодической печати, отечественная и зарубежная экономическая и правовая литература, материалы официальных интернет-сайтов государственных учреждений и иных организаций, методы системного анализа, теории вероятностей и математической статистики, теории выбора и принятия решений, экономико-математического моделирования.

**Научная новизна** **исследования** заключается в разработке научно-методического подхода к управлению рисками Регистратора реестров владельцев именных ценных бумаг, позволяющего на основе оценок уровней рисков и возможных потерь Регистратора принимать управленческие решения, позволяющие повысить устойчивость его деятельности.

Наиболее существенные результаты диссертационного исследования:

1. Проанализированы особенности управления рисками Регистраторов реестров владельцев именных ценных бумаг в российских условиях и существующие разработки в сфере управления рисками, которые выявили отсутствие обоснованного научно-методического подхода к возможности их учета при принятии управленческих решений. В результате чего выявлена целесообразность проведения научного исследования в области методических указаний по управлению рисками ООО СРК «Регион».
2. Выявлены и классифицированы по признакам области возникновения и природы риски, возникающие при управлении деятельностью Регистратора, что позволяет адекватно учитывать их при принятии управленческих решений.
3. Сформирована система показателей оценки уровней рисков и возможных потерь, позволяющих принимать обоснованные решения по нейтрализации или минимизации рисков и предотвращению потерь, связанных с их возникновением. Одновременно была доказана целесообразность разработки системы в связи с недостаточностью оказываемого внимания этому процессу как на практике (в деятельности профучастников), так и в теоретических разработках.
4. Разработана логическая модель управления рисками Регистратора, позволяющая учитывать влияние основных контрагентов и участников процесса управления деятельностью Регистратора на уровни рисков, возникающих при осуществлении Регистратором своих функций, что позволяет формировать адекватные управленческие решения.
5. Разработана методика управления рисками Регистратора, которая позволяет на основе оценки уровней этих рисков подбирать специальные стратегии для отдельных ситуаций в целях обеспечения устойчивости и эффективности его деятельности.

**Практическая значимость работы** заключается в том, что использование предложенных научно-методических разработок позволяет специалистам Регистраторов оперативно оценивать уровни рисков, возникающих в рамках их деятельности, определять размеры возможных потерь, а также способствует оперативному принятию эффективных управленческих решений, направленных на снижение возможных потерь Регистраторов, формирование резервов, страхование и применение иных инструментов, обеспечивающих устойчивость деятельности Регистратора.

Представленные научно-методические разработки могут быть использованы в процессе обучения студентов экономических специальностей высших учебных заведений, тренингов в рамках повышения квалификации работников Регистраторов и иных профессиональных участников рынка ценных бумаг.

**Апробация работы и использование ее результатов.** Основные положения и результаты диссертационной работы обсуждались на всероссийских и региональных научно-практических конференциях.

Основные предложения исследования апробированы на базе Регистратора ООО СРК «Регион». Предложенная методика внедрена в Регистраторах ООО «Реестр-РН», ОАО «МРЦ», дерозитарии ОАО КБ «Алеф-Банк», страховой компании «Согласие» (имеются акты о внедрении).

На основании исследований автором по рассматриваемой теме было опубликовано 12 научных статей, общим объемом 3,75 печатных листов.

Работа изложена на 161 странице машинописным текстом, содержит 18 рисунков, 29 таблиц. Библиографический список включает 169 наименования.

**Во введении** обосновывается актуальность темы исследования, ставятся цель и задачи исследования, определяются научная и практическая значимость работы.

**В первой главе** «Анализ научно-методических разработок в области управления рисками Регистраторов реестров владельцев именных ценных бумаг» оценено современное состояние и выявлены тенденции развития рынка ценных бумаг и рынка регистраторских услуг; изучены и обобщены теоретико-методологические основы управления рисками; исследованы особенности управления рисками Регистраторов реестров владельцев именных ценных бумаг, предложена классификация рисков Регистратора.

**Во второй главе** «Разработка научно-методического подхода к управлению рисками Регистратора реестров владельцев именных ценных бумаг» сформирована система показателей оценки уровней рисков и возможных потерь Регистратора; предложена модель управления рисками Регистратора реестров владельцев именных ценных бумаг; разработана методика управления рисками Регистратора реестров владельцев именных ценных бумаг.

**В третьей главе** «Апробация научно-методических разработок на примере Регистратора ООО СРК «Регион» проведена оценка рисков Регистратора на примере ООО СРК «Регион»; разработаны мероприятия, направленные на повышение эффективности управления рисками Регистратора ООО СРК «Регион»; проанализирована эффективность мероприятий по внедрению научно-методических разработок. Результаты анализа эффективности мероприятий по управлению рисками Регистратора ценных бумаг продемонстрировали обоснованность предложенных научно-методических разработок, что позволяет сделать вывод о возможности их применения в реальных условиях деятельности Регистраторов.

**В заключении** изложены основные выводы и положения, полученные по результатам исследования, даны предложения по практическому использованию полученных в работе результатов.