

- организация подготовки кадров, способных к восприятию и освоению инновационных проектов;
- совершенствование структуры управления всем процессом подготовки профессиональных кадров, для повышения эффективности их деятельности.
- создание законодательной базы для подготовки и переподготовки профессиональных кадров, формирование условий для ускоренного восприятия хозяйствующими субъектами инновационных решений и их реализации, совершенствование системы их материальной заинтересованности в ускоренном освоении инновационных проектов;
- развитие новых направлений подготовки кадров с учетом требований рынка.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Ансофф И. Стратегическое управление. М., Экономика, 1989, 212 с.
2. Пустынникова Ю.М. Проблемы построения систем регулирования стимулирования менеджеров высшего эшелона // Журнал для акционеров, 2006, № 2, с. 22-26.
3. Карпов А. Технология организационной структуризации компании. М., 2007.
4. Горзиб Т.А. Конкурентоспособность кадров как условие развития АПК Казахстана // Алматы, Вестник КазЭУ, 2010, №1, с. 34-39.
5. Кастельс, М. Информационная эпоха: экономика, общество и культура. М., Изд-во ГУ ВШЭ, 2007, 160 с.
6. Дымшаков А. Управляя - оценивай. Стоимость бизнеса как основа для принятия управленческих решений // М., [Корпоративные финансы](#), 2006, № 4, с. 17-19.

УДК 636.2

Файзиева Дана Мухтаровна – соискатель (Алматы, КазЭУ)

### КАСТОДИАЛЬНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ – КАК ОБЪЕКТ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА В БАНКАХ

Сравнительно недавно в спектре банковских услуг появились термины «кастодиан», «кастодиальные услуги», «банк-кастодиан». Эти понятия прочно вошли в обиход участников рынка ценных бумаг лишь около тридцати лет назад, в период бурного процесса его интернационализации из англо-американской практики банковского дела в 70-х годах XX века. В этот период мировые рынки капиталов переживали процесс интернационализации, и перетоки капиталов требовали должного уровня скорости и надежности. Кроме того, анализ зарубежных рынков требовал переработки огромного количества информации, что было не под силу отдельным инвесторам. Приобретая ценные бумаги государственных и частных эмитентов различных стран, инвесторы стали нуждаться в особой заботе по сохранности принадлежащих им активов, реализации их прав как владельцев высоко диверсифицированных портфелей ценных бумаг, в трансграничном обслуживании быстрого и эффективного перехода прав собственности на эти ценные бумаги и, наконец, в большом объеме связанной с этим информации, необходимой для принятия своевременных и верных решений по управлению соответствующими активами. Потребности реального рынка привели к новому типу посредников на финансовом рынке – кастодианов.

Кастодиальная деятельность, как правило, отождествляется с депозитарной, однако, сходство отдельных, даже существенных черт не позволяет все же ставить знак равенства между этими понятиями.

Термин «кастодиан» часто переводят как «попечитель», что является некорректным, с точки зрения значения этого слова в русском языке, и лишь уводит от понимания того, что подразумевается под этим понятием. И, если никто не пытается перевести слово «депозитарий», то, вероятно, не следует предпринимать таких попыток в отношении слова «кастодиан». Лучше идти от смысла и содержания последнего. Если в законе Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» понятие «депозитарий» раскрывается как «специализированная организация, осуществляющая деятельность по учету и подтверждению прав владельцев ценных бумаг, а также дематериализации ценных бумаг», а депозитарной деятельностью признается «оказание услуг по хранению ценных бумаг и техническому обслуживанию сделок с этими ценными бумагами» (учет и регистрация движения, выраженных в ценных бумагах имущественных прав) [1], то уже не остается сомнений, что это так и есть.

Термин «депозитарий» появился гораздо раньше, чем термин «кастодиан», и первоначально отождествлялся с банковским сейфом, куда сдавались на хранение ценности. В период возникновения и роста фиктивного капитала, эмиссии множества различных ценных бумаг, эти бумаги стали основным объектом депозитарной деятельности. Сегодня, произнося слово «депозитарий», однозначно подразумевают институт для обслуживания ценных бумаг.

В условиях неразвитого, примитивного фондового рынка, когда нет крупных диверсифицированных портфелей ценных бумаг, и операции с ними проводятся лишь эпизодически, в небольших объемах, потребности в депозитарных услугах невелики. Так, документарные предъявительские бумаги можно хранить, в конце концов, и у себя дома, а права на именные ценные бумаги могут фиксироваться и переоформляться через реестры акционеров самими инвесторами без участия депозитариев. Через реестры же напрямую может осуществляться связь инвестора с эмитентом. И, напротив, наличие большого числа участников рынка, обладающих крупными пакетами государственных, муниципальных и корпоративных ценных бумаг, высокая мобильность в управлении этими пакетами диктовали объективную потребность в депозитарных услугах и предоставляющих эти услуги депозитариях. Со временем депозитарная услуга развилась настолько, что изменились, в принципе, объемы, уровень и качество услуг, оказываемых подобными институтами.

Исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод, что кастодиан – это развитый депозитарий.

Чтобы убедиться в этом, необходимо рассмотреть функции кастодиана, исходя из международной практики. Западные теоретики рынка кастодиана выделяют две группы услуг, оказываемых кастодиальными институтами: базовые услуги (core services) и дополнительные услуги (value added services).

К базовым услугам относят, в частности:

- хранение и учет ценных бумаг;
- расчеты по ценным бумагам в форме «поставка/получение против платежа» и «поставка/получение, свободные от платежа»;
- получение доходов по ценным бумагам (дивиденды, проценты);
- корпоративные действия (дробление, консолидация, конвертация и т.д.);
- голосование по доверенности клиента на общих собраниях акционеров;
- оптимизация налогообложения, консультирование, оформление прав на налоговые освобождения и льготы;
- отчетность клиентам о совершенных операциях и состоянии портфеля ценных бумаг;
- ведение денежных счетов, в том числе валютных и мультивалютных;

- проведение конверсионных операций, начисление процентов на остатки по счетам, проведение операций «РЕПО».

Дополнительные услуги включают в себя:

- анализ денежных потоков, связанных с инвестициями, анализ состояния портфеля ценных бумаг клиента;
- кредитование ценными бумагами;
- услуги, связанные с доверительным управлением портфелем ценных бумаг;
- информационная.

Согласно Положению Правительства Республики Казахстан от 29 июля 1996 года № 944 «О кастодиальной деятельности на рынке ценных бумаг в Республике Казахстан», Кастодиан в Республике Казахстан осуществляет следующие функции:

- контроль за исполнением сделок с ценными бумагами своих клиентов;
- обеспечение сохранности и учета ценных бумаг и денежных средств клиентов, помещенных на хранение;
- учет именных ценных бумаг;
- осуществление деятельности в качестве номинального держателя ценных бумаг;
- выполнение функции платежного агента по сделкам с ценными бумагами клиента;
- исполнение приказов по переводу и получению ценных бумаг и денежных средств клиентов;
- получение доходов по ценным бумагам и зачисление их на счета клиентов;
- передача информации от эмитента клиентам;
- выплаты денежных средств по приказам клиентов;
- предоставление иных услуг, предусмотренных договором с клиентом и не противоречащих законодательству Республики Казахстан [2].

В приведенном выше перечне услуг, оказываемых кастодианом, не указана одна очень важная, а именно – информационная в широком смысле этого слова. Функция по передаче информации от эмитента клиентам выполняется только в отношении ограниченной информации: о планируемых эмитентом корпоративных действиях; о предстоящих выплатах дивидендов и процентов, погашении облигаций; о готовящихся собраниях акционеров и принятых на них решениях; обо всех изменениях состояния счета депо инвестора. В современных условиях инвестор нуждается в большем объеме информации. В том числе, обо всех изменениях в законодательстве страны эмитента, регулирующем деятельность на рынке ценных бумаг; об изменениях в налоговом законодательстве; о финансовом состоянии эмитента; о состоянии местного рынка ценных бумаг и его отдельных сегментов. Особенно важна названная информация для инвесторов, имеющих в своем портфеле иностранные ценные бумаги, обслуживаемые иностранным кастодианом. Чем удаленнее рынок, тем большее беспокойство испытывают инвесторы за судьбу своих активов. В этой связи, во многих случаях кастодиальные услуги отождествляются с информационными услугами.

Схематично работа кастодиана изображена на рисунке 1.

Таким образом, необходимость существования такого звена рынка ценных бумаг, как кастодиан, объясняется следующим:

- для инвестора вопрос сохранности и учета ценных бумаг и денежных средств является наиважнейшим;
- посредством кастодиана будет обеспечена связь с Центральным Депозитарием и другими участниками рынка ценных бумаг;
- будет гарантировано наличие ценных бумаг и денег, а также исполнение сделок.

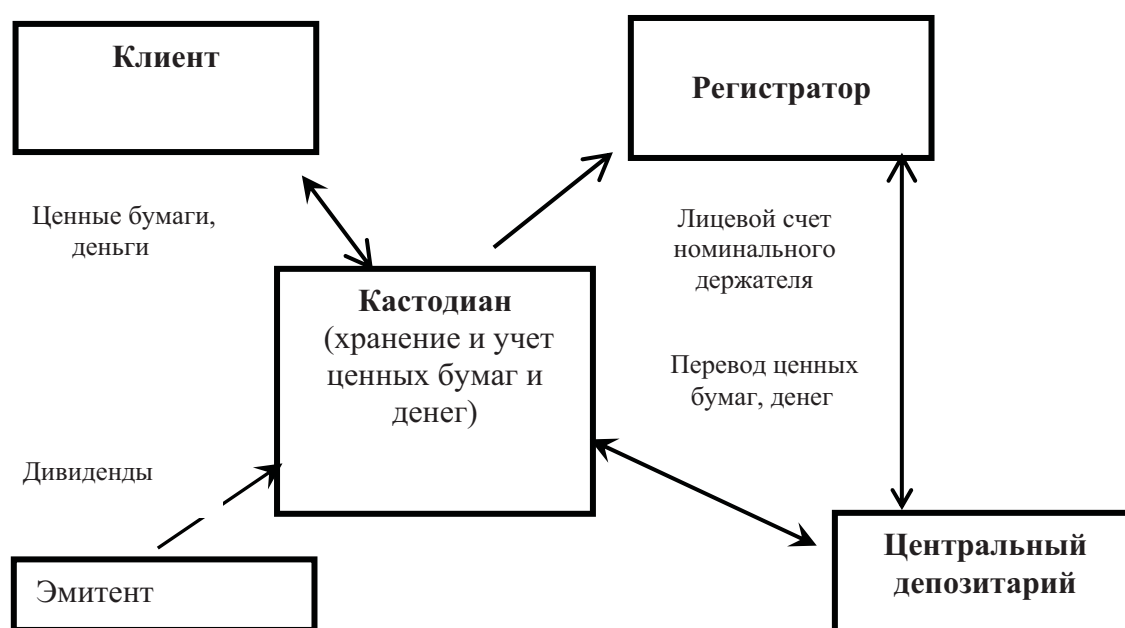


Рисунок 1 - Работа кастодиана

Необходимо отметить еще одну из функций кастодиана, предусмотренную законодательством. Это функция, связанная с осуществлением деятельности кастодиана в качестве номинального держателя ценных бумаг. В соответствии с законодательством «Номинальный держатель – лицо, осуществляющее фиксацию прав на ценные бумаги (права собственности и другие вещные права на ценные бумаги) и фиксацию изменения этих прав и исполнения операций с ценными бумагами и/или иные юридически значимые действия в отношении ценных бумаг на условиях, определенных собственником данных ценных бумаг» [1]. В отношении номинальных держателей у профессиональных участников возникает множество вопросов, связанных с ведением реестров, но не предусмотренных законодательством. Но это отдельный вопрос, касающийся рынка ценных бумаг. В данной работе мы рассмотрим деятельность именно кастодианов.

Поскольку мы говорим о кастодиане, как о профессиональном участнике рынка ценных бумаг, необходимо показать его место на рынке.

В международной практике место кастодиана в общей структуре участников фондового рынка достаточно четко определено.

Опишем соответствующую структуру применительно к Казахстанскому рынку.

1. Вкладчик или организация-работодатель вкладчика перечисляет пенсионные отчисления вкладчика через ГЦВП в банк-кастодиан пенсионного фонда вкладчика.

2. Невыясненные платежи (до выяснения) ГЦВП направляет в КЦМР.

3. ГЦВП, проверив правильность реквизитов вкладчика, переправляет платеж в банк-кастодиан Пенсионного фонда вкладчика.

4. Пенсионный фонд выбирает себе банк-кастодиан и КУПА и заключает с ними тройственный договор.

5. КУПА распоряжается денежными средствами и ценными бумагами, привлеченными пенсионным фондом путем передачи приказа брокеру на приобретение или продажу ценных бумаг.

6. Клиент заключает договор с кастодианом и переводит ценные бумаги (от Регистратора) и денежные средства на счет в банке-кастодиане. Владелец ценных

бумаг, в случае заключения им кастодиального договора, получает возможность хранить на своем счете как ценные бумаги, приобретенные на первичном или вторичном рынках, так и денежные средства, полученные от продажи ценных бумаг, в качестве дивидендов и др.

7. Брокер выходит на Фондовую биржу, где подает заявку на приобретение или продажу ценных бумаг для пенсионного фонда или клиента.

8. Подача встречной заявки другим брокером.

9. При удовлетворении встречных заявок производится сверка условий сделки с непосредственными участниками сделки, а также с банком-кастодианом, как с косвенным (заинтересованным) участником сделки. При отсутствии разногласий между условиями сделки, действующим законодательством и инвестиционной декларацией пенсионного фонда, контроль за исполнением которой осуществляет банк-кастодиан, он (кастодиан) дает подтверждение сделки.

10. Кастодиан, как номинальный держатель, для вывода ценных бумаг клиентов на Фондовую биржу, открывает счет депо в Центральном депозитарии.

11. Центральным звеном в инфраструктуре рынка ценных бумаг является Центральный депозитарий. Основные задачи Центрального депозитария заключаются в обеспечении наличия ценных бумаг и денежных средств, гарантии поставки и техническом исполнении сделок с ценными бумагами.

12. Кастодиану необходимо стать членом депозитарной системы, в целях эффективного функционирования рынка и гарантий завершения сделок клиентов по ценным бумагам.

13. После заключения сделки, кастодиан для ее исполнения перечисляет (или принимает) денежные средства в КЦМР на коррсчет Центрального депозитария и дает приказ в Центральный депозитарий на зачисление (или списание) ценных бумаг на счет «депо» кастодиана.

14. Денежные средства списываются (или зачисляются) со счета Центрального депозитария на счет контрагента по сделке.

15. На имя кастодиана, как номинального держателя, у Регистратора может быть открыт счет номинального держателя.

Регистратор обязан заключить договор с Центральным депозитарием с целью получения необходимой информации и завершения сделок по ценным бумагам. Первоначально Регистратором открывается лицевой счет владельцу ценных бумаг. Далее при передаче ценных бумаг владельца кастодиану в номинальное держание открывается лицевой счет кастодиана, и ценные бумаги хранятся уже на нем. При дальнейшем движении ценных бумаг, например, продажа на фондовой бирже, Регистратору необходимо заключить договор с Центральным депозитарием и открыть в нем лицевой счет, так как ценные бумаги перейдут в номинальное держание уже Центрального депозитария, и, соответственно, должны быть внесены изменения в реестр.

В целях сближения и совместного функционирования международных рынков, а также возможности деятельности инвесторов и профессиональных участников на этих рынках, создана структура глобального кастодиана. Услуги предоставляются глобальным кастодианом на международном уровне и аналогичны услугам кастодианов, работающих на своих национальных рынках: расчеты, хранение ценных бумаг и денежных средств, начисление дивидендов, обмен валюты, информационные, консультационные и другие услуги.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Закон Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг».
2. Положение Правительства Республики Казахстан от 29 июля 1996 года № 944 «О кастодиальной деятельности на рынке ценных бумаг в Республике Казахстан».