



JOHN TINER & PARTNERS

## Безопасность депозитарного хранения ценных бумаг

Безопасность хранения денег на банковском счете зависит от надежности банка, а также от того, насколько банк склонен ошибочно или злонамеренно тормозить операции клиента, ссылаясь на данные ему законом функции контроля. Также важным аспектом безопасности является защищенность счета от хакерских атак и краж по поддельным документам.

Корневой точкой учета прав на ценные бумаги является их **реестр**. Далее клиент может либо сам напрямую иметь лицевой счет в реестре и учитывать права на бумаги от своего имени, либо он может получать услугу по учету своих прав от посредника, который в свою очередь записан в корневом реестре как владелец бумаг. В рыночной практике бывают случаи, когда цепочка учета прав на ценные бумаги насчитывает 4-5 слоев.

Выгодным отличием учета ценных бумаг от денежных средств является то, что депозитарии практически **не несут рыночных рисков** и не могут обанкротиться подобно банкам. Даже если депозитарий ликвидируется, это **не затрагивает прав клиентов на ценные бумаги** — поскольку депозитарий не владеет этими бумагами (в отличие от банков и денег на банковском счете).

Деньги на банковском счете — **не ваши деньги**. Юридически — это ваше право требования к банку по возврату этих средств и выплате процентов.

Ценные бумаги в депозитарии — **ваши бумаги**. У них может быть цепочка номинальных владельцев, но это в любом случае активы, которые по всей цепочке полностью отделены от баланса и операций самих депозитариёв. Депозитарий — всего лишь хранитель (custodian) бумаг. Вы в любое время можете перевести эти бумаги на нового владельца.

Что касается обременительности контроля, то на практике движение прав на ценные бумаги происходит гораздо проще, чем движение денежных платежей. Во-первых, внутри клиринговых центров действует протокол *DvP* (поставка против платежа), а он в принципе исключает вопросы в процессе операции: она совершается автоматически. Задача контроля бенефициара клиента и источника его денег возлагается на брокера или иного участника рынка, который представляет интересы клиента. Во-вторых, в мире ценных бумаг при

стандартных инвестиционных операциях не так много поводов для того, чтобы вмешиваться в операции клиента. Разумеется, если клиент не занимается манипулированием рынком, инсайдерской торговлей и прочими запрещенными практиками.

Многие клиенты упаковывают свои ликвидные активы в ценные бумаги и тем самым получают гораздо большую надежность в их сохранении и передаче другим лицам при необходимости.

Для ценных бумаг, выпускаемых при нашем содействии, мы подбираем самые надежные депозитарии для учета.

По закону центральные депозитарии не принимают на себя никаких коммерческих рисков и оказывают только услуги по ведению реестра и учету прав на бумаги. В некоторых странах они являются подразделениями бирж, в других — банками со специальной лицензией, позволяющей осуществлять клиринговые расчеты.

В ряде случаев клиенты могут сами контролировать депозитарный учет — например, если в построенной нами конструкции его ведет сам эмитент.

В экзотических, хотя и юридически возможных случаях, клиент может контролировать свои права через инструменты на предъявителя.

