Лящук Татьяна Романовна. Сбербанк России на рынке ценных бумаг : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 2000 162 c. РГБ ОД, 61:01-8/2249-1

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава I. Природа денежных сбережений населения и становление сберегательного дела в России 8

1.1. Сущность и значение сбережений населения 8

1.2. Становление и развитие сберегательного дела в России 20

1.3. Организация сберегательного дела в условиях плановой экономики 33

1.4. Сбербанк России в условиях формирования банковской системы рыночного типа 48

Глава II. Сберегательный банк России на рынке ценных бумаг 55

2.1. Роль Сбербанка России на рынке ценных бумаг 55

2.2. Вексельные операции Сбербанка России на рынке ценных бумаг 79

2.3. Брокерские услуги Сбербанка России на рынке ценных бумаг 90

Глава III. Укрепление конкурентных позиций Сбербанка России на рынке ценных бумаг 101

3.1. Необходимость развития банковского маркетинга на рынке ценных бумаг в современных условиях 101

3.2. Вопросы конкурентоспособности Сбербанка России на фондовом рынке 110

Заключение 123

Приложения 140

Список использованной литературы 153

**Введение к работе**

Акт адщсмстьтемьі жедшшжая.

Сберегательный банк в кредитно-банковской системе России занимает особое положение в силу того, что это крупнейший национальный кредитный институт, в котором сосредоточено около 90% сбережений населения страны. Можно ожидать, что по мере постепенной нормализации экономической обстановки в стране, а также совершенствования методов работы банковских учреждений будут возрастать и степень концентрации денежных сбережений населения в кредитных учреждениях, и вовлечение их в механизм финансирования расширенного воспроизводства на всех уровнях.

Ориентация на мобилизацию внутренних ресурсов страны стратегически несомненно эффективнее и предпочтительнее. При этом два обстоятельства имеют решающее значение. Одно - это создание финансовой инфраструктуры, которая учитывала бы интересы различных групп российских сберегателей, и другое -формирование доверия к государству со стороны его граждан. С учетом реализации указанных условий можно надеяться на преобразование сбережений населения в экономические инвестиции.

Для того, чтобы реализовать свой потенциал, Сбербанк России должен победить в конкурентной борьбе. В связи с этим возникает необходимость в теоретическом осмыслении и практическом анализе конкурентоспособности Сбербанка России на рынке банковских услуг, в т.ч. на фондовом рынке.

Изучение в теоретическом и прикладном планах деятельности Сбербанка России на рынке ценных бумаг актуально. Это предопределено следующими моментами. Во-первых, в отечественной литературе недостаточно освещены вопросы деятельности банка в условиях его реструктуризации. Во-вторых, требует уточнения теоретический аспект организации сберегательного дела с учетом новейших изменений в деятельности банка, в т.ч. и на фондовом рынке. Актуальна и задача определения путей дальнейшего развития Сберегательного банка России как системообразующей структуры банковской системы.

Необходима разработка новых подходов к решению проблем укрепления позиций банка на относительно слабо развитом сегменте работы Сбербанка России - рынка ценных бумаг.

Все эти моменты предопределяют актуальность темы диссертационного исследования и ее важность для экономики России.

Основной целью диссертации является разработка новых подходов к организации деятельности Сбербанка России как системообразующей структуры на рынке ценных бумаг и выработке практических рекомендаций по совершенствованию операций на фондовом рынке - исследование экономической сущности сберегательного дела, его экономического и социального аспекта, обоснование необходимости капитализации наличных сбережений населения и вовлечения их в экономику для использования в процессе производства материальных благ и обеспечения макроэкономического равновесия;

- выявление исторических этапов развития сберегательного дела в России и его закономерностей;

- определение наиболее приемлемых и эффективных форм привлечения денежных средств путем использования инструментов финансового рынка;

- раскрытие новых форм сберегательного дела в ходе рыночных преобразований в экономике России, в том числе расширение трастовых операций, вторичное размещение ценных бумаг, хранение ценных бумаг - без управления и с управлением, сформирование Сбербанком России собственного портфеля ценных бумаг и управление им;

- определение конкурентной позиции Сбербанка России на фондовом рынке страны;

- формирование рекомендаций по совершенствованию деятельности Сбербанка России при проведении маркетинговой стратегии в области операций с ценными бумагами;

- раскрытие роли и организации операций с ценными бумагами в деятельности территориальных подразделений Сбербанка России как формы развития сберегательного дела.

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие в процессе аккумуляции и использования сбережений населения и в процессе управления сберегательным делом.

Объектом исследования является деятельность Сбербанка России и его подразделений на рынке ценных бумаг.

В работе использовались методы прогноза, системного анализа, графического изображения. В ходе исследования использованы работы отечественных и зарубежных экономистов в области сбережений, методических вопросов организации сберегательного дела и истории его развития.

Фундаментом для разработки теоретических и методологических проблем банковского обслуживания населения в условиях формирования рынка послужили научные исследования и работы ученых экономистов дореволюционной России: И.Е. Ададурова, А.П. Бернарди, Е.П. Вознесенского, А.К. Голубева, З.С. Каценеленбаума, Л.П. Рафаловича, В.М. Русакова и др. Среди ученых, внесших существенный вклад в исследование проблем сберегательного дела можно назвать: Л.Валлера, Ю. Кашина, Ю. Белугина, А. Гнутова, И. Бубнова, И. Гиндина, В. Громова, Ю. Перова, С. Калмыкова и других.

Информационной базой исследования послужили законы и Постановления РФ, материалы Госкомстата РФ, ЦБ России, Сбербанка России и его территориальных подразделений, справочные материалы, монографии и статьи, посвященные исследуемым проблемам, работы видных экономистов, материалы периодической печати.

Научная новизна результатов исследования заключается в следующих, полученных лично автором, научных результатах:

- раскрыты особенности формирования денежных сбережений населения. В соответствии с их сущностью определены основные мотивы, формы сбережений и сберегательные стратегии, раскрыто содержание сберегательного дела и роль банковской системы в мобилизации сбережений населения для нужд инвестирования в отечественную экономику;

- определены этапы развития системы сберегательных институтов в России и экономические особенности отдельных стадий;

- показаны роль и значение активного участия Сберегательного банка в процессе развития операций на рынке ценных бумаг;

- разработаны и обоснованы предложения по повышению эффективного функционирования сберегательных учреждений на рынке ценных бумаг;

- сформулированы основные требования к банковскому маркетингу на рынке ценных бумаг с учетом особенностей российского рынка;

- определены экономические и социальные предпосылки проведения Сбербанком России широкомасштабной маркетинговой стратегии на фондовом рынке и даны рекомендации по их дальнейшему развитию;

- определены приоритетные направления развития деятельности Сбербанка России на фондовом рынке, обеспечивающие укрепление занятых банком конкурентных позиций в этой сфере;

- раскрыта роль ценных бумаг, эмитируемых Сбербанком России, в решении задачи удлинения сроков и увеличения объемов банковских пассивов для масштабных инвестиционных вложений в реальный сектор экономики. Даны рекомендации по дальнейшему внедрению в практику работы Сбербанка России банковских векселей и других финансовых инструментов;

Пракщческая. значимость диссертационной работы определяется тем, что содержащиеся в ней методические положения, трансформированные в конкретные рекомендации позволяют повысить уровень проработки решений по различным направлениям повышения экономической и организационной работы Сбербанка России и тем самым укрепить занятые им конкурентные позиции в области обслуживания населения на рынке ценных бумаг.

Апробация работы.

Теоретические и практические положения диссертационной работы докладывались автором на научных сессиях профессорско-преподавательского состава, опубликованы в 6 научных работах, используются в преподавании учебных курсов «Ценные бумаги и биржевое дело», «Теория денег и кредита».

Структура диссертации. Диссертация построена таким образом, чтобы в более полной форме отразить актуальные и малоисследованные вопросы по проблеме темы диссертации. Этим определена цель и задачи диссертационной работы, последовательность ее изложения и объем.

Диссертация изложена на 162 страницах и включает введение, три главы, заключение, список литературы, приложения. Библиография насчитывает 164 источника.

## Сущность и значение сбережений населения

Денежные сбережения населения определяются как часть дохода, оставшаяся после уплаты налогов, которая не потребляется, т.е. сбережения - это часть личного дохода, которая не выплачивается в качестве налогов или не затрачивается на покупку потребительских товаров.

Трактовка сбережений населения тесно связана с понятием денежного «запаса». Оно определяется как:

1) откладывание части денежной суммы для дальнейшего ее использования в личных потребительских целях. Эта часть определяется как сбережения.

2) откладывание части денежных сумм, предназначенных для индивидуального инвестирования в формы производительного потребления средств населения (например, - приобретение средств производства для осуществления самостоятельной предпринимательской деятельности). Эта часть определяется как индивидуальное накопление.

Из этого характеристику функции денег как средства сбережения можно дать следующим образом: средства населения, предназначенные для их дальнейшего использования в целях личного потребления, выполняют функцию сбережения, денежные активы, откладываемые населением для их последующего, по мере образования необходимой суммы, производительного (прямого или опосредованного) потребления выполняют функцию накопления.

Сберегательная стратегия должна обеспечивать сохранность сбережений и их приращение с целью создания условий для роста благосостояния населения. При этом, сберегательная политика должна быть направлена на решение задач макроэкономического характера. Среди них приоритетными являются:

1. Увеличение темпа экономического роста за счет роста накоплений и развития инвестиционной активности населения;

2. Поступательное развитие экономики за счет инвестирования сбережений в экономику.

3. Создание дополнительного капитала, обеспечивающего дополнительный выпуск ВНП. Следует учитывать, что природа отложенных денежных средств соответствует характеру их конечного использования. Поэтому возможна переориентация первоначальной мотивировки сбережения в накопление (и наоборот). Граница между отмеченными функциями достаточно подвижна.

Мотивы сбережений населения многообразны. Но их можно классифицировать следующим образом:

1. Накапливание средств «на всякий случай, про запас», на непредвиденные расходы;

2. Бережливость (данный мотив характерен для отдельных людей, или в целом народа, в силу сложившегося менталитета);

3. Удовлетворение будущих потребностей, т.е. приобретение вещей (благ) в будущем;

4. Погашение задолженности;

5. Желание сохранить сложившийся уровень потребления после выхода на пенсию, возможной болезни;

6. Защита доходов от инфляции.

Возможны и другие мотивы. Однако, перечисленные являются главными (основными). Таким образом, причины для сбережений многочисленны, но все они сводятся либо к защите доходов, либо к спекуляции.

Сбереженные деньги важно заставить работать, чтобы они принесли доход.

Наличие множества вариантов сбережений позволяет владельцу осуществить выбор форм сбережений. При этом, сберегатели руководствуются такими критериями, как ликвидность, надежность, доходность.

Ликвидность - характеризует легкость, с которой можно перевести сбережения в наличные деньги. Надежность - предусматривает возможность в определенный период времени получить свои средства обратно. Значение этого фактора возросло в связи с крахом многих спекулятивных компаний. В результате этого население не только не получило денежных гарантий сохранения и возможности преумножения своих средств, но и понесло существенные потери. Доходность - основная мотивация при выборе формы сбережений.

Между надежностью, доходностью и ликвидностью существует зависимость. Сбережения с высокой степенью риска, как правило, обеспечивают высокую доходность, которая должна компенсировать уменьшение ликвидности. С другой стороны, в условиях инфляции, чтобы обеспечить реальный прирост сбережений и сохранить покупательную способность денег сберегатель соглашается на существующий риск. Увеличение срока хранения сбережений, с другой стороны, ведет к увеличению приемлемого уровня дохода, уменьшению ликвидности и надежности сбережений.

Хранение накапливаемых денежных средств в банке снимает риск потери сбережений в случае совершения противоправных действий и позволяет получить приращение размещенных денежных средств. Однако, существует риск потери денежных средств, помещенных и в банк.

## Роль Сбербанка России на рынке ценных бумаг

Переход экономики из состояния спада к динамичному росту возможен только при масштабных инвестиционных вложениях в реальный сектор экономики. Укрепление ресурсной базы коммерческих банков - одно из основных условий преодоления кризиса российской экономики.

Важную роль в решении задачи удлинения сроков и увеличения объемов банковских пассивов призваны сыграть эмитируемые банками ценные бумаги.

В данной главе рассматриваются виды операций Сбербанка с собственными ценными бумагами. Эти операции занимают самое большое место в работе Сбербанка на фондовом рынке. При этом, самый большой объем операций приходится на работу с векселями. Однако, сертификаты также пользуются устойчивым спросом. Операции с акциями Сбербанка очень редки, что связано с нежеланием акционеров продавать их.

Операции с ценными бумагами - составная часть современной рыночной экономики. Без этих операций невозможно представить ни организацию инвестиций в производство, ни организацию торгового оборота, ни финансирование государственных расходов.

Между тем, наибольшее внимание в теории и практике банковского дела занимали и занимают кредитные и депозитные операции. Нельзя отрицать роль и значение этих фундаментальных операций в банковской деятельности, однако, надо отметить, что актуальность вопросов, связанных с операциями банка на рынке ценных бумаг, значительно превышает изученность и освещенность данной проблемы в литературе.

В разных странах роль, отводимая коммерческим банкам на рынке ценных бумаг, различна. Банки не могут принять на себя такую же степень риска, что и другие участники рынка ценных бумаг. Поэтому, в разных странах существует механизм регулирования этих операций. Так, в США существует полный запрет на осуществление банками рискованных видов деятельности на рынке ценных бумаг, введенный в 1933 г. законом Гласса-Стигалла. Но на деле, коммерческие банки участвуют в инвестиционной и посреднической деятельности через трастовые операции, сотрудничество с брокерскими фирмами. В Германии банки, напротив, занимают монопольное положение на рынке ценных бумаг и им разрешено осуществлять все виды деятельности. В начале 1990-х годов в России была выбрана смешанная модель рынка ценных бумаг, на котором одновременно и с равными правами присутствуют и банки, и небанковские инвестиционные институты. Это- европейская модель деятельности универсального коммерческого банка на фондовом рынке, не предполагающая ограничений на операции с ценными бумагами. Эта модель у нас не сформировалась, ограничения существуют, поскольку в чистом виде она связана с повышенной рискованностью операций банка. Риски банка по операциям с ценными бумагами не ограничены от рисков по кредитно-депозитной и расчетной деятельности. В то же время они в значительной степени зависят от положения дел у клиентов банка, в оборот которых втянуты значительные его средства (через участие в акционерном капитале и облигационных займах).

Все виды деятельности коммерческих банков, в т.ч. Сбербанка России, на рынке ценных бумаг можно разделить на четыре группы:

- Деятельность банков как эмитентов (эмиссия ценных бумаг, деятельность по обеспечению реализации инвесторами прав, удостоверенных эмитированными банком ценных бумаг);

- Деятельность как инвесторов (покупка-продажа ценных бумаг, привлечение кредитов под залог приобретенных ценных бумаг);

- Деятельность как профессиональных участников рынка ценных бумаг (на основании Федерального закона "О рынке ценных бумаг" от 20.03.96 г. - брокерские, дилерские операции, депозитарную, клиринговую деятельности, управление портфелем ценных бумаг);

- Осуществление чисто банковских операций по обслуживанию рынка ценных бумаг ( ведение счетов участников ценных бумаг, предоставление гарантий по выпускам ценных бумаг, и т.д.).

Сберегательный банк РФ проводит широкий круг операций на рынке ценных бумаг России, выступая в качестве эмитента бумаг и крупного инвестора. Как профессиональный участник рынка, Сбербанк может осуществлять следующие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

1) Брокерскую деятельность - т.е. может совершать гражданско-правовые сделки с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, на основании заключения договоров поручения или комиссии, а также по доверенности на совершение таких сделок. 2) Дилерскую деятельность - может совершать сделки купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет.

3) Клиринговую деятельность - деятельность по определению взаимных обязательств участников сделок, т.е. сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним.

4) Деятельность по управлению ценными бумагами в качестве управляющего — деятельность по доверительному управлению переданными ему во владение, но принадлежащими другому лицу ценными бумагами.

5) Депозитарную деятельность - т.е. оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету перехода прав на ценные бумаги.

## Необходимость развития банковского маркетинга на рынке ценных бумаг в современных условиях

Термин «маркетинг» возник в экономической литературе США на рубеже XIX-XX столетий. В основу концепции маркетинга положены идеи удовлетворения нужд потребителей. Появление данной концепции связано с затруднениями в сбытовой деятельности, когда кризис перепроизводства товаров потребовал исследования конъюнктуры рынка.

Используя в управлении теорию маркетинга, предприятия и фирмы должны строить свою деятельность в соответствии с ее ключевым принципом: производить то, что продается, а не продавать то, что производится.

Цель банковского маркетинга - создание необходимых условий приспособления к требованиям рынка капитала, разработка системы мероприятий по изучению рынка, повышение конкурентоспособности и прибыльности.

Основными функциями банковского маркетинга являются: изучение спроса на рынке капитала и его отдельных сегментах, представляющих особый интерес для банков; анализ и изучение процентной политики, реклама; расширение пассивов и активов банка; разработка системы планирования банковской деятельности, управление персоналом, организация обслуживания клиентов.

Под банковским маркетингом следует также понимать определенный спрос на рынке на конкретную банковскую деятельность как по линии аккумуляции денежных средств, так и по линии предоставления кредитов. При этом, на приток сбережений в банки влияет общая экономическая конъюнктура, инфляционные тенденции.

Большое значение имеет соотношение между уровнем процентных ставок по вкладам в банке и размером дохода, получаемого по различным видам ценных бумаг.

Таким образом, банковский маркетинг можно разделить на две части: изучение и анализ рынка для привлечения вкладов и депозитов; оценка рынка в целях предоставления кредита и осуществления вложений в различные ценные бумаги.

Вторая часть банковского маркетинга зависит от ряда факторов. Прежде всего это спрос на кредит на рынке капитала со стороны различных сфер экономики. Оценка рынка ценных бумаг, выгодности вложения в те или иные ценные бумаги является важной частью банковского маркетинга по линии активных операций. Банки должны проводить активную деятельность на рынке ценных бумаг, вкладывая свои денежные накопления в акции, частные и государственные облигации.

Маркетинг на рынке ценных бумаг имеет особенности, порождаемые следующими специфическими чертами данного рынка. Рынок ценных бумаг - это: очень сложный, объемный, динамичный и высококонкурентный рынок, действия на котором жестко регулируются государством и должны отличаться высокой социальной ответственностью, чтобы не вызывать финансовых потрясений; многотоварный рынок с высокой степенью взаимозаменяемости товаров, основанный на развитой инфраструктуре, сложных информационных технологиях, дорогостоящей рабочей силе и затратоемких технических средствах; рынок с массовым потребителем, максимальной дифференциацией финансовых нужд и финансового искусства клиентуры. Фондовому рынку в России присущи пока исключительно высокие риски, инфляция, политическая и макроэкономическая нестабильность, отсутствие ресурсной базы и полноценной инфраструктуры. Этот рынок не имеет еще своих признанных лидеров и не располагает поставщиками (эмитентами), посредниками (инвестиционными институтами) и товарами (ценными бумагами), пользующимися общественным доверием.

Надо отметить, что за 70-летний период существования директивной экономики в России культурные навыки операций с ценными бумагами практически были утрачены. Кроме того, практика принудительного инвестирования средств населения в государственные облигационные займы сформировало отрицательную реакцию населения на ценные бумаги как на товар.