Яковлев Дмитрий Семенович. Механизм эмиссионного посредничества коммерческих банков на российском рынке ценных бумаг : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Яковлев Дмитрий Семенович; [Место защиты: С.-Петерб. гос. инженер.-эконом. ун-т].- Санкт-Петербург, 2009.- 157 с.: ил. РГБ ОД, 61 10-8/854

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**На современном этапе развития экономики России отечественный рынок ценных бумаг формируется как источник финансирования реального сектора экономики. Коммерческие банки, являясь профессиональными участниками рынка ценных бумаг, оказывают эмитентам услуги эмиссионного посредничества, выступая организаторами и андеррайтерами выпусков эмиссионных ценных бумаг. С участием российских коммерческих банков в 2008 году было размещено 64,45% корпоративных облигаций; в обслуживании выхода российских компаний на рынок ІРО акций среди организаций, оказывающих услуги эмиссионного посредничества, доля российских банков составила 23,17%.

Несмотря на негативные тенденции, связанные с влиянием мирового финансово-экономического кризиса, размещения облигационных займов предприятиями и банками, как способ привлечения свободных денежных ресурсов, являются востребованным инструментом финансирования долгосрочных программ и проектов развития бизнеса - всего в 2008 году состоялась 231 эмиссия 190 эмитентов корпоративных облигаций совокупным объемом 724401,3 млн. рублей. Предоставление услуг эмиссионного посредничества коммерческими банками способствует расширению возможностей финансирования предприятий и инвестиционных возможностей населения, позволяет решать задачи стратегического развития предприятий и обеспечения накоплений граждан России.

В условиях преодоления кризисных явлений решение проблемы устойчивого функционирования банков при осуществлении ими деятельности на рынке ценных бумаг в качестве эмиссионных посредников требует структурирования финансово-организационного механизма эмиссионного посредничества в деятельности коммерческого банка, разработки методических положений по оценке эффективности услуг эмиссионного посредничества в банке с учетом сопутствующих этому виду деятельности рисков, что и определяет *актуальность темы диссертационного исследования.*

**Степень изученности проблемы.**Разработка теоретических и методических проблем предоставления услуг эмиссионного посредничества в коммерческих банках в условиях формирования и развития современной экономики России является достаточно новой для отечественной науки.

Вопросы теории и практики рынка ценных бумаг, эмиссионной деятельности предприятий, теоретические основы андеррайтинга освещены в трудах отечественных и зарубежных ученых: А.И. Басова, Ю. Бригхэма, П.В. Воробьева, СВ. Гвардина, В.А. Галанова, Р. Геддеса, В.Н. Едроновой, А.А. Килячкова, Б.А. Колтынюка, П.М. Ланскова, СВ. Лосева, В.А. Лялина, Я.М Миркина., В. Д. Никифоровой, И.А. Никоновой, Т.Н. Новожиловой, А.А. Килячкова, Дж. Хьюстона, Л.А. Чалдаевой.

Вопросам, связанным с деятельностью инвестиционных банков, посвящены труды таких зарубежных ученых, как: Р.В. Колба, Р.Д. Родригес, Т. Рейчендер, Д.Ф. Синки, а также отечественных ученых: Ю.А. Данилова, Б.Б. Рубцова, М.А. Помориной, Н.Г. Семилютиной.

Вопросы теории и практики банковского дела раскрыты в работах Белоглазовой Г.Н., Жукова Е.Ф., Иванова А.Н., Ковалева П.П., Красавиной Л.Н., Кроливецкой Л.П., Лаврушина О.И., Лобановой Т.Н., Хуммеля Д.

Отдельные аспекты темы, касающейся деятельности коммерческих банков в качестве организаторов и андеррайтеров на рынке ценных бумаг, представлены в работах Глотцер П.Е., Каломирис Ч.У., Торториэлло Р.Л.

Вместе с тем, по нашему мнению, вопросы, связанные с научным обоснованием методических положений и практических рекомендаций по совершенствованию услуг эмиссионного посредничества в коммерческих банках, базирующиеся на российской практике, не получили достаточной проработки, что и определяет выбор цели и задач диссертационного исследования.

**Цель и задачи диссертационного исследования.**Целью диссертационной работы является разработка и научное обоснование методических положений и практических рекомендаций по

совершенствованию эмиссионно-посреднической деятельности

коммерческого банка.

Для достижения цели исследования были поставлены и решены следующие задачи:

проведен анализ текущего состояния и проблем российского рынка ценных бумаг, определены перспективы его развития, обоснована ведущая роль коммерческих банков в качестве эмиссионных посредников на рынке облигационных займов;

обобщен зарубежный опыт по осуществлению коммерческими банками деятельности в качестве андеррайтеров на рынке ценных бумаг;

обоснованы теоретические и методические подходы к раскрытию сущности, функций и особенностей деятельности коммерческих банков по эмиссионному посредничеству на российском рынке ценных бумаг;

разработаны методические положения по структурированию финансово-организационного механизма эмиссионного посредничества в коммерческом банке;

разработаны методические рекомендации по оценке эффективности эмиссионного посредничества в коммерческом банке;

сформулированы рекомендации по совершенствованию эмиссионного посредничества в коммерческом банке.

**Предметом исследования**являются организационно-экономические отношения в сфере деятельности коммерческих банков по организации и андеррайтингу выпусков ценных бумаг.

**Объектом исследования**в диссертационной работе является эмиссионное посредничество коммерческого банка

**Теоретическую и методологическую**основу диссертации составили труды зарубежных и отечественных ученых и специалистов по теории и практике рынка ценных бумаг, банковского дела, а также работы методического и практического характера, связанные с различными аспектами деятельности банков в качестве андеррайтеров на рынке ценных бумаг.

Для решения поставленных в работе задач применялись методы классификаций, диалектический метод, системный подход, обобщение и систематизация. Информационную базу составили законодательные и

нормативные акты, регламентирующие деятельность коммерческих банков, официальная информация банков и организаторов торговли, статистические данные, аналитические материалы Банка России, Федеральной службы по финансовым рынкам, Национальной ассоциации участников фондового рынка, Московской межбанковской валютной биржи, российских и зарубежных аналитических агентств.

**Научная новизна**результатов диссертационной работы заключается в следующем:

сформулировано определение андеррайтинга как банковского продукта; уточнена сущность эмиссионного посредничества коммерческого банка; выявлены особенности эмиссионно-посреднической деятельности банка, связанные с необходимостью учета структуры пассивов и других активов банка, соблюдением требований Банка России по рискам эмиссионного портфеля и формированию резервов на возможные потери;

уточнены и систематизированы способы организации эмиссионного посредничества коммерческими банками;

структурирован финансово-организационный механизм эмиссионного посредничества коммерческого банка как совокупность финансовых инструментов и методов, организационных мер и процедур;

разработаны методические положения по оценке эффективности эмиссионного посредничества в коммерческом банке: разработана процедура оценки эффективности эмиссионного посредничества; систематизированы риски эмиссионного посредничества и предложены методы их снижения; сгруппированы показатели оценки эффективности эмиссионного посредничества.

разработаны направления и рекомендации по совершенствованию эмиссионного посредничества в коммерческом банке.

**Практическая значимость.**Практическая значимость результатов диссертационного исследования состоит в том, что методические положения, практические рекомендации и выводы, изложенные в работе, могут быть использованы коммерческими банками при развитии направления услуг эмиссионного посредничества, при разработке мероприятий по повышению эффективности деятельности банка как организатора и андеррайтера на рынке ценных бумаг.

Результаты проведенного исследования могут быть использованы в высших учебных заведениях при изучении курсов «Деньги. Кредит. Банки», «Финансы и кредит», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Банковское дело», «Рынок ценных бумаг», «Актуальные вопросы экономики, финансов и управления», а также в системе повышения квалификации банковских работников.

**Апробация результатов исследования.**Основные положения, выводы и рекомендации диссертационного исследования были доложены, обсуждены и одобрены на X, XI Межвузовских конференциях «Теория и практика финансов и банковского дела на современном этапе» (Санкт-Петербург, 2008 - 2009 гг.), на VII Всероссийской научно-практической конференции в Новосибирске «Актуальные вопросы экономических наук» в 2009 году. Отдельные положения диссертации использованы в практической работе ФК «УРАЛСИБ», а также в учебном процессе в ГОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный инженерно-экономический университет».

**Структура диссертации.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы.

Во *Введении*обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определены цель и задачи исследования, его предмет и объект, методологическая и информационная база, научная новизна и практическая значимость.

В первой главе диссертации - *«Коммерческие банки как эмиссионные посредники на рынке ценных бумаг» -*выявлены тенденции развития рынка ценных бумаг России и роль коммерческих банков как организаторов и андеррайтеров выпусков ценных бумаг; обобщен зарубежный опыт регулирования деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг и осуществления ими функций андеррайтера; проанализированы теоретические и методические подходы к исследованию проблем деятельности коммерческих банков в качестве андеррайтеров на рынке ценных бумаг.

Во второй главе - *«Методические основы формирования механизма эмиссионного посредничества коммерческого банка» -*уточнено понятие андеррайтинга как банковского продукта; выявлены особенности

осуществления эмиссионного посредничества коммерческим банком; уточнены и систематизированы способы организации эмиссионного посредничества коммерческими банками; обоснована структура финансово-организационного механизма эмиссионного посредничества; разработаны методические положения по оценке эффективности эмиссионного посредничества в коммерческом банке; систематизированы риски, влияющие на осуществление банком эмиссионного посредничества.

В третьей главе - *«Рекомендации по совершенствованию управления услугами эмиссионного посредничества в коммерческом банке» -*проанализирован и обобщен опыт деятельности крупного многопрофильного банка в качестве организатора и андеррайтера на рынке ценных бумаг, проведен стратегический анализ андеррайтинговой деятельности российских коммерческих банков на современном этапе, предложены рекомендации по совершенствованию деятельности коммерческих банков по оказанию услуг эмиссионного посредничества.

**Публикации.**Основные результаты диссертации опубликованы в 6 научных работах общим объемом 1,64 п.л.