Боженко, Станислав Валерьевич. Влияние фондового рынка на российскую банковскую систему в современных условиях : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Боженко Станислав Валерьевич; [Место защиты: Ин-т экономики РАН].- Москва, 2009.- 154 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/3034

**Введение к работе**

***Актуальность темы исследования.*** Существующий в России фондовый рынок характеризуется, с одной стороны, высокими темпами количественных и качественных изменений, с другой стороны, — наличием многочисленных проблем, носящих комплексный характер и снижающих его эффективность. Мировой финансовый кризис кардинально изменил ландшафт российского инвестиционного пространства и поставил рынок ценных бумаг и банковскую систему в жесткие условия выживания, предполагающие ускоренную модернизацию и повышение конкурентоспособности.

Особенности развития российского фондового рынка не позволяют ему в полной мере выполнять весь спектр функций, присущих развитым фондовым рынкам. Как отмечают исследователи, «объективные процессы глобализации мирового рынка капитала ставят вопрос о выживании национального фондового рынка в России». Сохраняет актуальность проблема построения эффективной инфраструктуры рынка, которая сможет комплексно удовлетворить потребности как отечественных, так и иностранных инвесторов.

Возрастанию влияния фондового рынка на деятельность российских банков способствует целый ряд причин. Проблемы фондового рынка перестали быть локальными. Они начали отражаться на состоянии банковской системы, состоянии других секторов российской экономики. В результате кризиса, сложившегося на данном рынке, ряд банков оказался на грани банкротства, предприятия реального сектора столкнулись с проблемами при привлечении необходимых денежных средств, погашении облигаций и других долговых обязательств.

Привлечение банками капиталов, в том числе с использованием механизмов рефинансирования под залог ценных бумаг, усложняет недостаточный уровень развития российского рынка ценных бумаг, его инфраструктуру. В докризисной ситуации банки испытывали определенный дефицит ликвидных и доходных, при этом с приемлемыми уровнями рисков, финансовых инструментов, в которые они могли бы вложить денежные средства.

Потенциал операций банков на фондовом рынке достаточно велик, но многие проблемы пока еще сдерживают их развитие. Роль банков в трансформации элементов денежно-кредитной политики и доведении ее до реального сектора должна возрасти, поскольку именно от банков в значительной степени зависит ликвидность и эффективность рынка ценных бумаг. Для решения данных задач необходимо изучение всего комплекса вопросов, связанных с работой банков на рынке ценных бумаг, включая расширение функций и услуг, предоставляемых банками.

Эффективность функционирования банка на рынке ценных бумаг, конкурентные преимущества, способность к сохранению и наращиванию этих преимуществ в значительной степени определяются воздействием системы ограничивающих факторов экономического и функционального характера. Эта система включает как внешние (конъюнктура на отдельных рынках, интенсивность конкуренции), так и структурные (задачи отдельных подразделений в реализации общей стратегии банка), а также и внутренние факторы (потенциал банка, пути преодоления ограничений). Такой методологический подход представляется применимым при раскрытии функций российских банковских организаций на фондовом рынке. И он использован при анализе деятельности инвестиционных банков.

Международный финансовый кризис, оказавший сильное влияние на российскую банковскую систему, следует расценивать как предупреждение для российских регуляторов и участников фондового рынка, а также наглядную демонстрацию ошибок, повторения которых необходимо избежать. Возникший кризис не только рождает проблемы, но и открывает новые, ранее неизвестные, возможности. Если Россия докажет эффективность своей антикризисной программы, направленной на поддержание фондового рынка, то страну в будущем, возможно, ждет быстрый приток инвестиций. В противном случае в посткризисной конкуренции можно проиграть.

В экономической науке является принятой практикой, когда сущность какого-либо сложного и противоречивого объекта изучения раскрывается, в первую очередь, через его функции. По нашему мнению, данный метод можно в полной мере отнести и к операциям банков на фондовом рынке. В рамках проведенного исследования рассматривается взаимодействие двух связанных подсистем российского финансового рынка - банковской системы и рынка ценных бумаг. В рамках научной гипотезы предполагается, что характер взаимодействия данных подсистем позволяет выделить специфические функции, которые российские банки выполняют на фондовом рынке.

Деятельность современных банков характеризуется сочетанием большого числа взаимосвязанных и взаимодополняемых сфер и направлений работы. При этом каждая сфера деятельности должна рассматриваться с учетом важности и приоритетности. Подобный подход позволяет выполнять как традиционные банковские операции, так и оказывать клиентам сложные специализированные инвестиционные услуги.

Именно эти проблемы определяют актуальность работы и являются основным содержанием настоящего исследования.

***Степень разработанности темы.*** Проблема развития российской банковской системы, как и проблема развития рынка ценных бумаг, находится в последние годы в центре внимания как властных структур, так и науки. Вместе с тем, ряд аспектов, связанных с работой банков на фондовом рынке, таких как особенности проведения первичных размещений, организация сделок слияния-поглощения, реструктуризации дефолтных облигационных займов, рейтингования эмитентов ценных бумаг требует привлечения дополнительного внимания. Это связано во многом с тем, что в 2008 г. российская банковская система, оказавшись под влиянием мирового финансового кризиса, вступила в качественно новую фазу развития, отличающуюся от ситуации бурного экстенсивного роста начала и середины 2000-ых гг.

Среди зарубежных и отечественных исследователей, внесших значительный вклад в изучение влияния фондового рынка на деятельность банковской системы, можно отметить: Н.Г. Антонова, В.В. Геращенко, С.Ю. Глазьева, А.Г. Грязнову, Е.Ф. Жукова, Р.В. Корнееву, Г.А. Козлова, Л.Н. Красавину, О.И. Лаврушина, С.И. Лушина, В.С. Пашковского, Х.У.Дерига, Д. Кидуэлла, Р. Петерсона, Р. Кэмпбелла, В.К.Сенчагова, О.Л. Рогову, А.А. Хандруева, И.А. Никонову, Г.М. Колпакову и других авторов.

Данные исследователи рассматривают важные проблемы в развитии рынка ценных бумаг, банковских организаций. Вместе с тем, ощущается необходимость в комплексном изучении возможностей повышения потенциала российской банковской системы путем расширения операций с различными фондовыми инструментами, расширения спектра услуг, оказываемых эмитентам, корпоративным и частным инвесторам.

***Цель и задачи исследования*.** Основная цель настоящего исследования состоит в повышении инвестиционного потенциала банковской системы путем расширения операций на фондовом рынке, уточнении его роли и места в экономике страны, обосновании методологических и практических подходов к его развитию. В соответствии с основной целью в диссертационном исследовании решаются следующие задачи:

оценка влияния мирового финансового кризиса на текущее состояние и основные направления развития российской банковской системы, рынка ценных бумаг с позиции их соответствия задачам стратегического развития финансово-экономической сферы страны;

исследование и обоснование теоретико-методологических положений рекапитализации российской банковской системы;

исследование кризисной ситуации сложившейся на рынке корпоративных облигационных займов, определение возможных путей решения проблем, связанных с массовыми дефолтами;

определение общеметодологических подходов к формированию в России инвестиционных банков, обслуживающих рынки первичных размещений ценных бумаг;

исследование принципов организации риск-менеджмента и работы с портфелем ценных бумаг с точки зрения организации внутреннего контроля в банках;

исследование механизмов рейтингования и определения уровня надежности эмитентов долговых инструментов.

***Объектом исследования*** диссертационной работы является финансово-экономическая политика России с позиции развития банковской системы и фондового рынка.

В качестве ***предмета исследования*** выступают российская банковская система и рынок ценных бумаг, различные аспекты их взаимодействия с целью качественной и количественной оценки и оптимизации работы банков, эмитентов, различных категорий инвесторов.

Решение этих задач связано с необходимостью определения и исследования основных направлений сохранения и повышения конкурентоспособности российского фондового рынка, банковской системы, анализа тенденций, оценки возможностей расширения спектра услуг, предоставляемых банками на рынке ценных бумаг, повышения его ликвидности.

***Научная методология исследования*** базируется на современных достижениях теории и практики, результатах научных исследований ученых и специалистов, работах научно-исследовательских организаций в области кредитно-банковской системы. Работа подготовлена с учетом новейших разработок в области методологии и практики функционирования международной и российской банковской системы, управления деятельностью и инструментальных методов банковской системы, анализа и оценки рисков кредитования, привлечения заемных средств, информационных систем, фундаментального анализа финансового рынка,

Информационное обеспечение исследования основывается на статистических и аналитических материалах Правительства РФ, Росстата, Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития РФ, Совета безопасности РФ, Банка России, ведущих российских коммерческих банков, работах научно-исследовательских организаций в области фондового рынка, материалах конференций и симпозиумов.

***Научная новизна*** диссертационного исследования состоит в теоретическом обосновании и разработке практических рекомендаций по повышению эффективности работы российских банков на рынке ценных бумаг, расширению спектра услуг, предоставляемых эмитентам и инвесторам, в том числе организации первичных размещений ценных бумаг, маркетинговому позиционированию на рынке услуг частным инвесторам, качественному управлению портфельными активами.

К важнейшим результатам исследования, полученным лично автором, относятся следующие:

проведена систематизация факторов, вызвавших мировой финансовый кризис 2008 г., выделены его основные причины (чрезмерное кредитное «плечо» при операциях на финансовых рынках, объемы производных инструментов, превалирующие над базовыми активами, разрегулированность процентных ставок, валютных курсов, инвестиций) и определено их влияние на развитие российского фондового рынка и банковской системы;

выявлены наиболее существенные факторы рекапитализации российской банковской системы в кризисных условиях (предоставление ликвидности, дополнительных возможностей рефинансирования) и определена роль государства и банков с государственным участием в данном процессе; определены и проанализированы основные группы российских банков с точки зрения устойчивости и возможностей рефинансирования (возможности использования внешних и внутренних рынков, возникновение дефолтных ситуаций);

определены условия и факторы массовых дефолтов корпоративных заемщиков (закрытие внешних рынков, низкий уровень риск-менеджмента, общий экономический спад), варианты проведения новаций и реструктуризации проблемных займов (пролонгация займа, выпуск новых ценных бумаг), роль и значение банков в данном процессе;

сформулированы предложения по обеспечению большей прозрачности операций на фондовом рынке путем организации борьбы с недобросовестными участниками (ограничение манипуляций) и совершенствованию нормативно-законодательной базы для решения данной задачи;

выявлены проблемы оценки качества заемщиков с использованием механизмов рейтингования, недостатки существующих механизмов присвоения рейтингов, обоснована необходимость создания национальной системы рейтингования и определены направления повышения эффективности российских рейтинговых агентств (объективность, верифицируемость, прозрачность).

***Практическое значение и апробация работы.*** Содержащиеся в диссертации теоретические выводы и практические предложения могут использоваться федеральными органами, эмитентами ценных бумаг, банковскими организациями при анализе кредитного качества эмитентов, проведении размещений ценных бумаг, развитии операций на вторичном рынке. Целесообразно использование рекомендаций российскими банками и эмитентами в рамках программ проведения новаций и реструктуризации проблемных облигационных займов.

Практические рекомендации, обоснованные в диссертации, были использованы при построении систем риск-менеджмента в ряде российских банков, кредитном анализе эмитентов ценных бумаг, подготовке торговых рекомендаций, а также андеррайтинге ценных бумаг корпоративных эмитентов.

Основные положения диссертационной работы докладывались на Всероссийской конференции «Особенности финансирования в условиях кризиса» (26 февраля 2009 г., Москва), на VI Российском Облигационном Конгрессе (4 – 5 декабря 2008 г., Санкт-Петербург), на IV Федеральном инвестиционном форуме «Рынок долгов: возможно ли восстановление?» (организаторы Совет Федерации Федерального Собрания РФ и РЦБ, 18 ноября 2008 г., Москва).

*Публикации:* по материалам диссертации опубликовано семь работ общим объемом около 4 п.л. (в том числе три работы в изданиях, рекомендуемых ВАК).

**Содержание**

Введение

**ГЛАВА I. Современные тенденции российского рынка ценных бумаг и финансово-банковской системы**

1. Посткризисная трансформация российского финансового пространства и новая стратегическая траектория развития российского фондового рынка

2. Характеристика состояния российской банковской системы в кризисной ситуации

3. Перспективы рекапитализации российской банковской системы и увеличения российскими банками ресурсной базы

**ГЛАВА II. Развитие технологий и расширение спектра услуг, предоставляемых банками на рынке ценных бумаг**

1. Андеррайтинг и структурирование выпусков корпоративных и муниципальных долговых инструментов

2. Рефинансирование корпоративного долга и реструктуризация проблемных облигационных займов

3. Совершенствование торговой и расчетно-клиринговой инфраструктуры российского рынка ценных бумаг

**ГЛАВА III. Нейтрализация кризисных ситуаций, связанных с деятельностью банков на рынке долговых инструментов**

1. Повышение уровня государственного регулирования и контроля за деятельностью банков на рынке ценных бумаг

2. Формирование эффективной системы банковского риск-менеджмента при работе на фондовом рынке

3. Модернизация механизмов и развитие национальных институтов рейтингования с целью построения комплексной системы раскрытия информации о кредитном качестве российских эмитентов

Заключение

Литература

Приложение