Аванесян Карен Александрович. Депозитарная деятельность коммерческих банков на российском рынке ценных бумаг : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2000 183 c. РГБ ОД, 61:01-8/685-2

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I. ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ И ДЕПОЗИТАРНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

1.1. Особенности становления фондового рынка в России . 12

1.2. Понятие депозитарной деятельности и роль коммерческих банков в ее осуществлении ан фондовом рынке ... 29

ГЛАВА II. МЕХАНИЗМ ОРГАНИЗАЦИИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ДЕПОЗИТАРИЯ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

2.1. Эволюция правовой базы депозитарной деятельности в Российской Федерации 55

2.2. Организационная структура депозитария банка и условия его работы 78

2.3. Риски депозитарной деятельности и методы управления ими 103

ГЛАВА III НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ДЕПОЗИТАРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

3.1. Эффективность деятельности депозитария и факторы ее определяющие 117

3.2. Основные проблемы и направления развития

депозитарной деятельности коммерческих банков 134

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 155

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 163

ПРИЛОЖЕНИЯ 169

**Введение к работе**

В современной экономической ситуации ключевым направлением экономической политики является восстановление работы финансового рынка на качественно новом уровне, отвечающем потребностям развития страны. Реализация промышленной стратегии и структурная перестройка в целях достижения экономического роста является главной проблемой реформирования российской экономики.

В условиях формирования экономики рыночного типа преодоление инвестиционного кризиса во многом зависит от решения проблем развития и функционирования рынка ценных бумаг. Следует подчеркнуть, что истинное предназначение рынка ценных бумаг - это не только мобилизация средств для покрытия дефицита государственного бюджета и перераспределение собственности, а создание механизма, способствующего переливу капитала в производство и государственные социальные программы, обеспечивающие эффективное развитие экономики.

Для реализации этого направления экономической политики фондовый рынок должен иметь соответствующую институциональную структуру, в которой деятельность банков как профессиональных его участников играет важную роль. Проблемы обеспечения и устойчивости работы банка при осуществлении мер по оздоровлению банковской системы вызывают необходимость выработки новой стратегии и тактики банковского управления. Ожидаемое снижение доходности финансового рынка в целом и отдельных его сегментов приведет коммерческие банки к расширению сфер их деятельности. Развитие спектра операций и услуг, предоставляемых коммерческими банками, расширение инвестиционного направления, в частности операций и услуг, предоставляемых предприятиям в связи с выпуском, организацией подписки и размещения ценных бумаг, а также повышение ликвидности уже выпущенных ценных бумаг с последующей реализацией пакетов, находящихся в собственности самих компаний, непосредственно связано с депозитарной деятельностью коммерческих банков.

В ближайшей перспективе, в связи с реализацией программы приватизации, ее корректировкой, а также изменениями на рынке государственных ценных бумаг, российские банки будут вынуждены проводить не только традиционные для банковской деятельности операции, но и осуществлять доверительное управление ценными бумагами клиентов, проводить консалтинг в области инвестирования и налогообложения, осуществлять вложения в корпоративные ценные бумаги и другие операции, для оказания полного спектра финансовых услуг своим клиентам.

В настоящее время есть основание утверждать, что развитие депозитарной деятельности российских коммерческих банков является крайне необходимой для нормального функционирования рынка ценных бумаг и оздоровления инвестиционного климата, стимулирующего развитие всей экономики.

Формирование в России полноценного самостоятельного финансового рынка и концентрация операций с ценными бумагами российских эмитентов в России должны обеспечиваться за счет быстрого развития инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Следует отметить, что в рамках антикризисной программы Правительства и Центрального банка Российской Федерации «О мерах по стабилизации социально-экономического положения в стране», принятой в конце 1998 года, была поставлена задача и предусмотрено проведение активной политики поддержки и развития инфраструктуры финансовых рынков: бирж, расчетных и клиринговых систем, депозитариев.

Практика показывает, что банки вполне приспособлены к выполнению функций депозитария. Во-первых, потому что план счетов коммерческого банка имеет соответствующие счета для учета депозитарных операций; во-вторых, иметь расчетный счет и счет для учета и хранения ценных бумаг в одном месте является важным преимуществом для клиентов банков. В третьих, многие банки уже имеют определенный опыт в области депозитарной деятельности. В четвертых, в последнее время в развитие депозитарной системы в стране включился и Центральный банк Российской Федерации, активно форми ющий нормативную базу этой деятельности, в дополнение к работе проводимой Министерством Финансов, ФКЦБ, ММВБ и другими организациями. Вместе с тем депозитарная деятельность банков, как неотъемлемый элемент инфраструктуры фондового рынка характеризуется недостаточным уровнем развития как с точки зрения комплекса предоставляемых операций и услуг, так и их качества.

Проблемам развития депозитарной деятельности коммерческих банков в процессе формирования российского фондового рынка до сих пор уделялось недостаточно внимания. Работа банков рассматривалась, в основном, с позиций конечного результата их деятельности без учета механизма, определяющего параметры этого результата. Одним из элементов этого механизма является депозитарий банка, способствующий проведению рациональной политики экспансии рынка розничных банковских услуг.

Практически не разработана методология управления банковскими рисками при проведении депозитарной деятельности, оценки ее эффективности. Кроме того, возросли требования по контролю за работой коммерческих банков на рынке ценных бумаг со стороны государственных и рыночных структур, что связано с рядом других проблем депозитарной деятельности.

Актуальность исследования данной темы определяется необходимостью дальнейшего развития депозитарной деятельности коммерческих банков на основе решения перечисленных проблем. Тематика депозитарной деятельности сравнительно мало исследуется в публикациях, поэтому актуальность данного исследования обусловлена также недостаточной изученностью этой деятельности банков.

Теоретическую и методологическую основу диссертационного исследования составляют труды отечественных и зарубежных экономистов по теории и практике банковского дела, теории управления, денег, финансов, рынка ценных бумаг и кредита. В работе используются законодательные и нормативные акты, регулирующие рынок ценных бумаг, депозитарную банковскую деятельность. В своем исследовании диссертант опирался на труды отечественных ученых и специалистов таких как: М.Ю.Алексеев, А.И.Ачкасов, Л.И.Абалкин, Е.Ф.Жуков, В.С.Захаров, Н.М.Зеленкова, Б.И.Златкис, В.И.Колесникова, О.И.Лаврушин, Л.М.Максимова, И.Д.Мамонова, О.И.Мартынова, Я.М.Миркин, Г.С.Панова, В.С.Пашковский, Я.А.Семенов, ГА.Тосунян, В.М.Усоскин, Е.Б.Ширинская, а также зарубежных авторов: Эдвин Джо До л лан, Джозеф Ф. Синки, К.Дж.Улровен, Тимоти Кох, Питер Роуз и др.

Цель диссертационной работы - исследовать процесс становления и развития депозитарной деятельности коммерческих банков, определить направления ее совершенствования на основе разработки практических предложений и рекомендаций по совершенствованию организации работы депозитария банка.

Эта цель предопределила круг взаимосвязанных задач, которые поставлены автором в диссертационном исследовании, а именно:

- показать особенности формирования российского рынка ценных бумаг и основных стратегических задач его развития;

- определить место и роль депозитарной деятельности коммерческих банков на фондовом рынке в современных условиях развития экономики страны;

- раскрыть понятие депозитарной деятельности;

- охарактеризовать эволюцию законодательно-нормативной базы депозитарной деятельности и критически оценить основные ее элементы;

- проанализировать основы организации работы депозитария банка на базе действующих стандартов;

- выявить направления развития депозитарной деятельности, разработать и обосновать рекомендации, позволяющие российским банкам решать практические задачи по ее автоматизации и совершенствованию.

Предметом исследования является процесс формирования и развития депозитарной деятельности как элемента инфраструктуры финансового рынка в условиях перехода к рыночным отношениям в стране.

Объектом выступает депозитарная деятельность коммерческого банка, организация и условия его работы.

Исследование построено на изучении и обследовании нормативно-правовых актов Российской Федерации, документов правительства Российской Федерации, федеральных министерств и ведомств, Всемирного банка, Международного валютного фонда (МВФ), общества содействия развитию бирж и финансовых рынков в средней и восточной Европе, Дайва Секьюритиз Ко, прочих международных организаций, различных статистических данных. В диссертации использовалась теоретическая и фактологическая база, содержащаяся в отечественной и зарубежной литературе, периодической печати, материалах национальных и международных семинаров и симпозиумов, коллективных трудах Всероссийского заочного финансово-экономического института, МГУ и ГФА.

Научная новизна исследования заключается в том, что на основе анализа опыта работы депозитариев коммерческих банков выявлены основные проблемы, возникающие при осуществлении банками депозитарных услуг на российском рынке ценных бумаг, обоснованы пути их решения, выработаны рекомендации по повышению эффективности использования стандартов депозитарной деятельности.

В работе сформулированы и обоснованы следующие положения, выносимые на защиту:

1. раскрыто понятие депозитарной деятельности банков и обоснована необходимость повышения их роли на рынке ценных бумаг;

2. даны рекомендации по корректировке основных элементов правовой базы фондового рынка России с целью ее совершенствования;

3. показаны основные принципы и задачи организации работы депозитария банка как его функционального структурного подразделения;

4. выявлены специфические правовые аспекты, связанные с конструкцией права собственности на ценные бумаги, учет которых повышает эффективность депозитарных договорных отношений;

5. предложена классификация рисков, связанных с депозитарной деятельностью банков и определены методы управления ими;

6. исследованы факторы, определяющие экономическую целесообразность развития депозитарных услуг банков, и предложена разработанная автором модель" оценки эффективности работы депозитария банка.

Специфическая особенность данной диссертации заключается в новом подходе к проблемам развития депозитарной деятельности банков как необходимой составляющей развития рынка ценных бумаг. Такой подход впервые применяется в отечественной экономической науке, диссертаций на эту тему не имеется.

Практическая значимость проведенного исследования состоит в том, что разработанные предложения и рекомендации могут быть использованы в качестве научно-обоснованных рекомендаций для повышения эффективности функционирования депозитариев коммерческих банков на российском фондовом рынке. Результаты исследования могут быть использованы в научном и учебном процессе экономических и финансовых учебных заведений, при проведении семинаров и конференций.

Основные результаты, полученные в процессе исследования, нашли свое практическое применение при организации депозитарной деятельности коммерческого банка «ЭРА-банк», в частности использованы при разработке Положения о депозитарной деятельности. Отдельные положения диссертационной работы были использованы в учебном процессе, в материалах научно-практических конференций.

## Особенности становления фондового рынка в России

Преодоление инвестиционного кризиса в нашей стране в условиях формирования экономики рыночного типа во многом зависит от успешного развития и функционирования рынка ценных бумаг.

Важнейшим направлением российских экономических реформ является принципиальное изменение роли финансовой сферы в хозяйственном механйзмеГ В гїланбв -расп д йтельнбй экономике финансовые потоки не играли определяющей роли в хозяйственном обороте, а лишь обслуживали выполнение плановых заданий сферы материального производства. С переходом к рыночному типу хозяйствования значение финансовой сферы в экономике резко возросло.

С началом реформ российские коммерческие банки были практически единственным институтом, осуществляющим перераспределение финансовых ресурсов на рыночных принципах. Соответственно абсолютно доминирующими финансовыми инструментами такого перераспределения стали банковские кредиты и депозиты. Дальнейшее реформирование экономики и развитие методов управления экономическими процессами вскоре выявило ограниченность финансовых отношений, базирующихся исключительно на данных двух типах финансовых инструментов. Середина 1990-х гг. ознаменовалась бурным распространением новых типов финансовых инструментов, выраженных в форме различных ценных бумаг, таких как государственные долговые обязательства, акции и облигации, банковские и корпоративные векселя, депозитные и сберегательные сертификаты.

Истинное предназначение рынка ценных бумаг - не только покрытие дефицита бюджета, спекуляция, перераспределение собственности, но главное - создание механизма, способствующего переливу финансового капитала в производство и государственные социальные программы.

В странах с рыночной экономикой возможности государственного вмешательства в распределение материальных и финансовых ресурсов ограничены. Большинство предприятий, будучи основанными либо на индивидуальной, либо на соллективной собственности, сШбстоятельно изыскивают материальные и денежные ресурсы на рынках, через которые распределяется подавляющая часть общественного продукта как в натурально-вещественной, так и в стоимостной формах. Рынок, на котором продаются и покупаются материальные ресурсы, в экономической литературе получил название рынка реальных активов. Рынок, обеспечивающий распределение денежных средств между участниками экономических отношений, называют

финансовым рынком. При этом понятие финансового рынка является весьма широким, ибо оно охватывает не только финансовые отношения, традиционно относимые отечественной экономической наукой к финансовым, но и многообразные формы кредитных отношений.

## Эволюция правовой базы депозитарной деятельности в Российской Федерации

Основополагающим элементом организации депозитарной деятельности является соблюдение законодательных и нормативных требований, регулирующих эту деятельность.

Параллельно с развитием рынка ценных бумаг и его правовых основ формировалась нормативная база, регулирующая депозитарную деятельность.

Указ Президента РФ N 1186 от 7 октября 1992 г. "О мерах по организации рынка ценных бумаг в процессе приватизации государственных и муниципальных предприятий" [ 4 ] стал началом создания соответствующей законодательно-правовой основы этой деятельности. Ряд положений, определяющих построение фондового рынка в России, в частности: 1) об общем порядке учреждения и деятельности всех видов инвестиционных фондов в Российской Федерации, за исключением специализированных инвестиционных фондов приватизации, аккумулирующих приватизационные чеки граждан; 2) о порядке учреждения и деятельности инвестиционных фондов, аккумулирующих приватизационные чеки граждан; 3) о депозитарном договоре, в целом устанавливал правовой статус депозитария, как участника рынка ценных бумаг.

Органам государственного управления и местной администрации предписывалось «оказывать всемерное содействие созданию и деятельности специализированных инвестиционных фондов приватизации, аккумулирующих приватизационные чеки граждан, путем целевого выделения им необходимых помещений, поощрения развития сети аудиторских фирм и депозитариев, информационного обеспечения и подготовки специалистов для инвестиционных фондов». [ 4 ]

Лицензирование деятельности инвестиционных фондов и их управляющих, а также регистрация выпусков акций на основании представляемого инвестиционным фондом проспекта эмиссии поручались Государственному комитету Российской Федерации по управлению государственным имуществом и Министерству финансов Российской Федерации.

При этом было принято решение учредить при Президенте Российской Федерации Комиссию по ценным бумагам и фондовым биржам в составе представителей Государственного комитета Российской Федерации по управлению государственным имуществом, Министерства финансов Российской Федерации, Государственного комитета Российской Федерации по антимонопольной политике, Центрального банка Российской Федерации, Российского фонда федерального имущества, фондовых бирж.

В соответствующих документах, разработанных ФКЦБ, ЦБ России, нашли отражение базовые принципы создания депозитариев, основные принципы взаимодействия инвестиционных фондов и депозитариев, ряд других положений.

## Эффективность деятельности депозитария и факторы ее определяющие

Рынок ценных бумаг, являясь составной частью финансового рынка, выступает носителем как финансовых, так и кредитных отношений. Он представляет собой систему экономических отношений, связанную с выпуском, размещением и продажей ценных бумаг. Возрастание конкуренции и стремление банков зарабатывать прибыль стимулируют расширение круга операций, которые не увеличивают риск активов банка и являются доходными. Развитие прочих операций способствует универсализации банковского дела, расширению услуг небанковского характера в структуре их операций, выживанию банков в условиях инфляции и быстроменяющейся политической и экономической обстановки.

Депозитарные услуги относятся к внебалансовым операциям. Зарубежный опыт показывает, что в современных условиях темпы роста таких операций опережают темпы роста традиционных банковских услуг.

Важным фактором для повышения эффективности работы депозитария банка является увеличение масштабов его деятельности. В процессе эволюции рынка ценных бумаг получил развитие важный принцип его функционирования, заключающийся в том, что деятельность профессионального участника фондового рынка в мировой практике строго регулируется соответствующими законодательными и нормативными актами, соблюдение которых проверяют контролирующие органы. Это позволяет с одной стороны усилить ответственность участников рынка, а с другой - повысить доверие клиентов. Этот принцип применительно к банковской депозитарной деятельности способствовал росту операций и услуг депозитариев.

В период становления депозитарной деятельности банков в России особое значение для ее развития имели операции, осуществляемые ими по поручению правительства.

В качестве примера эффективной работы депозитариев банков можно привести обслуживание ими казначейских обязательств Министерства Финансов РФ. Банки смогли обеспечить высокий, по сравнению с имевшимися на финансовом рынке России технологиями, уровень работы своих депозитариев, создали благоприятные условия для тысяч держателей казначейских обязательств Министерства Финансов Российской Федерации. Минфин заплатил банкам за услуги по депозитарному обслуживанию данных ценных бумаг в среднем 2 % от объема эмиссии, что при объеме рынка в 55 трлн.руб. составляет 1,1 трлн.руб. [ 29 ]

Другим примером успешной депозитарной деятельности являются услуги Внешторгбанка России по обслуживанию облигаций внутреннего валютного займа Российской Федерации (ОВВЗ). Все крупные операторы рынка этих облигаций хранят их во Внешторгбанке и при сделках купли-продажи лишь осуществляют перевод по депо-счетам.