Галлямова Анися Загитовна. Становление и развитие банковского сегмента российского рынка драгоценных металлов : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 2004 153 c. РГБ ОД, 61:04-8/5051

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретические положения формирования рынка драгоценных металлов

1.1. Эволюция денежных функций драгоценных металлов 10

1.2. Драгоценные металлы в рыночной экономике 24

1.3. Драгоценные металлы в структуре финансовых активов 39

Глава 2. Организационный и институциональный аспекты развития мирового и национального рынков драгоценных металлов

2.1. Современные тенденции развития мирового рынка драгоценных металлов 49

2.2. Становление рынка драгоценных металлов в России 64

2.3. Роль и место драгоценных металлов в деятельности банков 79

Глава 3. Перспективы использования драгоценных металлов как инструментов эффективного банковского менеджмента

3.1. Проблемы и перспективы развития структуры внутреннего рынка драгоценных металлов с участием банков 97

3.2. Развитие розничных банковских услуг с использованием драгоценных металлов 111

Заключение 124

Список литературы 133

Приложения

**Введение к работе**

Актуальность темы диссертационного исследования заключается в том, что с изменением экономической ситуации в стране и условий функционирования коммерческих банков, достижение их целей становится возможным в основном за счет изменения качества управления и внедрения новых банковских продуктов, а также за счет освоения новых сегментов финансового рынка, в том числе рынка драгоценных металлов.

На протяжении большей части прошлого столетия основными обладателями добытых драгоценных металлов являлись - государства и центральные банки, частный сектор был серьезно ограничен в операциях с металлом в физической форме. Вместе с тем, в силу исторических причин, доверие к драгоценным металлам достаточно высоко и по сей день, прежде всего потому, что они в отличие от бумажных активов имеют высокую собственную стоимость как редкие природные материалы.

Практический интерес к драгоценным металлам не ослабевает, благодаря не только их естественным уникальным свойствам, но и той роли, которую они играли и продолжают играть в экономике различных стран. С момента возникновения человеческой цивилизации эти металлы имели определенное предназначение: они прошли длительный эволюционный путь от предметов быта и украшений до статуса финансовых активов как они трактуются в настоящее время многими экономистами, кроме того, до сих пор сохраняются попытки ввести металлические денежные стандарты.

Наметившаяся в последнее время мировая тенденция по усилению роли драгоценных металлов как инструмента диверсификации инвестиционных и сберегательных портфелей, а также относительно надежного средства накопления, рост их производства и потребления внутри страны, постепенная либерализация внутреннего рынка позволяют прогнозировать усиление интереса к данному направлению финансовой деятельности со стороны российского банковского сектора. Мировой опыт

показывает, что интерес к драгоценным металлам как инструменту страхования при проявлении различных рисков не ослабевает и значительно усиливается в периоды экономической и политической нестабильности.

Россия, обладая значительными природными ресурсами драгоценных металлов, имеет неограниченные возможности использовать инвестиционные и сберегательные свойства драгоценных металлов при создании государственных и частных накоплений. Рост государственных резервов драгоценных металлов позволит укрепить обеспеченность рубля реальными активами, развитие данного рынка будет способствовать повышению уровня ликвидности и усилению функциональности драгоценных металлов в качестве корпоративных и частных финансовых активов.

За прошедший период с начала 90-х гг. были сделаны серьезные шаги для развития и либерализации отечертвенного рынка драгоценных металлов, однако до сих пор существует множество нерешенных проблем, предопределяющих актуальность темы данного исследования. К настоящему времени до конца не разработана адекватная рынку нормативно-правовая база, не сформирована инфраструктура этого рынка, отсутствуют ценные бумаги, номинированные в драгоценных металлах, недостаточно развиты банковские операции с драгоценными металлами как услуги для розничных клиентов, низка ликвидность уже используемых активов.

Вместе с тем расширение использования драгоценных металлов в российской банковской практике позволит эффективно решить многие проблемы по повышению конкурентоспособности и имиджа банков, качества обслуживания клиентов, по расширению продуктового ряда банковских услуг, по увеличению ресурсной базы банков и как следствие повышению их доходности. Частный инвестор, в свою очередь, имеет возможность получить достаточно надежный инструмент для диверсификации денежных сбережений и оптимизации инвестиционного портфеля, позволяющий получать как дополнительный доход, так и комплекс услуг на их основе.

Таким образом, актуальность темы диссертационного исследования обусловлена необходимостью:

- выявления функциональных возможностей драгоценных металлов  
при использовании в качестве финансовых активов корпоративными и  
частными инвесторами;

определения специфики использования драгоценных металлов кредитно-финансовыми институтами на современном этапе;

выявления и изучения основных сегментов российского рынка драгоценных металлов;

обоснования степени участия российского банковского сектора в развитии различных сегментов рынка драгоценных металлов;

оценки эффективности диверсификации инвестиционного риска физических лиц, при вложении денежных средств в различные финансовые активы;

- разработки новых видов финансовых инструментов, номинированных  
в драгоценных металлах.

Степень научной разработки. Проблемы участия банковского сектора в становлении и развитии российского рынка драгоценных металлов, несмотря на высокую практическую их востребованность, исследованы недостаточно. В силу исторических причин длительное время основным объектом исследований зарубежных экономистов выступал рынок золота и рынок серебра с участием преимущественно центральных банков. В последние годы акцент многих аспектов развития рынка драгоценных металлов сместился в сторону участия коммерческих банков в вопросах кредитования, страхования, консультирования и расчетного обслуживания. При переходе к рыночному обращению драгоценных металлов в России, основные вопросы исследований отечественных специалистов касались проблем, связанных с финансированием отрасли и ценообразованием, и были достаточно поверхностными в вопросах формирования структуры рынка и спроса на

банковские услуги с использованием драгоценных металлов со стороны населения.

В этой связи представляется необходимым исследование формирующейся структуры российского рынка драгоценных металлов при участии банковского сектора, инвестиционных и сберегательных возможностей финансовых инструментов, номинированных в драгоценных металлах, для привлечения денежных сбережений населения. Такой подход позволит выявить потенциальные возможности банков при вхождении на рынок драгоценных металлов, специфику банковских операций на нем, а также приоритеты используемых инструментов.

Целью исследования является выявление современных тенденций на рынке драгоценных металлов и особенностей использования финансовых инструментов, номинированных в драгоценных металлах, в банковской деятельности на базе комплексного анализа системы экономических отношений, складывающихся в процессе их обращения, разработка предложений по развитию и совершенствованию розничных банковских услуг с использованием драгоценных металлов в современных российских условиях.

Достижению поставленной цели способствует решение следующих задач:

- выстроить этапы эволюции денежных функций драгоценных  
металлов и характер их реализации в банковской деятельности;

- определить роль и место драгоценных металлов в развитии рыночных  
отношений;

- дать авторскую трактовку понятия «финансовый актив», в  
совокупность которых входят драгоценные металлы;

- изучить тенденции мирового и отечественного рынков драгоценных  
металлов, выявить основные факторы и направления их развития;

- определить специфику банковских операций с драгоценными  
металлами на современном этапе;

- выстроить структуру российского рынка драгоценных металлов в ее  
современной модификации;

- выработать предложения по направлениям совершенствования  
российского законодательства в области обращения драгоценных металлов;

- проанализировать особенности, оценить условия, выявить  
перспективы развития розничного банковского бизнеса на основе  
драгоценных металлов в современной России.

Объектом исследования является становление и развитие банковского сегмента российского рынка драгоценных металлов.

Предметом исследования выступают финансовые инструменты, номинированные в драгоценных металлах и используемые в банковской практике.

Методологической и теоретической основой исследования являются принципы системного анализа и математической логики, концепции рыночного равновесия и рационального поведения рыночных субъектов. При проведении исследования использовались общенаучные методы: индуктивный и дедуктивный анализ, классификация и группировка, исторический и экономико-статистические методы. Сочетание различных методов позволяет обеспечить необходимую степень глубины и универсальности исследования, обоснованность его выводов.

Теоретическим исследованиям проблем, связанных с использованием драгоценных металлов в денежном обращении и банковском деле, посвящены труды многих ведущих отечественных специалистов: А.В. Аникин, О.П. Алмазова, А.И. Басов, В.П.Бауэр, СМ. Борисов, И.П. Боженко, В.А. Букато, Л.А. Дубоносов, Ю.И. Кашин, Л.Н. Красавина, О.И. Лаврушин, СИ. Лушин, Ю.В. Пашкус, М.А. Портной, A.M. Смулов, Д.В. Смыслов, К.Р. Тагирбеков. В работе также использовались исследования и зарубежных экономистов: М. Блауг, М. Гильберт, Г. Кассель, А. Маршалл, Ф. Милтон, А. Смит, Л. Харрис.

Эмпирическую основу исследования составили:

- законодательные акты Российской Федерации и нормативные  
документы Банка России, определяющие порядок проведения операций на  
рынке драгоценных металлов;

статистические и аналитические материалы Банка России, международной организации — Международного валютного фонда и зарубежных источников: World Gold Council, Gold Fields Mineral Services Ltd, World Silver Survey;

публикации в специальной периодической печати России и зарубежных стран.

Научная новизна проведенного исследования заключается в следующем:

проведена периодизация эволюции денежных функций драгоценных металлов;

предложено принципиально новое определение понятия «финансовый актив», трактуемый как способ аккумулирования финансовых ресурсов, реализуемых для достижения целей финансового менеджмента, в первую очередь, доходности;

обоснована правомерность включения драгоценных металлов в группу финансовых активов как обладающих всеми параметрами и функциями финансовых инструментов;

выявлены основные направления развития мирового рынка драгоценных металлов: появление новых рынков; развитие финансовых инструментов, номинированных в металлах; разработка новых электронных технологий, использующих драгоценные металлы;

предложена авторская структура построения российского рынка драгоценных металлов;

доказана целесообразность продвижения розничных банковских услуг с использованием драгоценных металлов как инструментов диверсификации финансовых рисков.

Практическая значимость исследования заключается в разработке:

рекомендаций по совершенствованию нормативно-правовой базы, в частности распространение режима финансовых активов на драгоценные металлы в банковских операциях и сделках; гарантирование вкладов лицам, открывшим обезличенный металлический счет металлом в физической форме и др.;

рекомендаций по диверсификации состава участников рынка драгоценных металлов за счет привлечения инвестиционных и пенсионных фондов, а также расширения ассортимента его финансовых инструментов путем выпуска ценных бумаг, номинированных в драгоценных металлах;

методики открытия и ведения коммерческими банками новых видов обезличенных металлических счетов: «мультиметаллический» и «золотой ребенок».

Апробация работы и использование результатов. Основные положения и выводы диссертации нашли применение в работе «Мастер-Банк» (ОАО) и АКБ «Росбанк» при выработке политики участия в развитии рынка драгоценных металлов и розничных услуг с использованием металлов. Они могут быть использованы соответствующими комитетами Государственной думы Российской Федерации в процессе совершенствования российского законодательства, Банком России - при формировании золотовалютных резервов и эмиссии монет из драгоценных металлов. Кроме того, результаты диссертационной работы могут быть использованы учебными заведениями при преподавании курсов «Организация деятельности Центрального банка Российской Федерации», «Организация деятельности коммерческих банков», «Банковские операции». Основные результаты диссертации отражены в 7 опубликованных научных работах общим объемом 3,4 п.л.

Цель и задачи исследования определили его логику и структуру.

## Эволюция денежных функций драгоценных металлов

В истории развития экономической системы общества драгоценные металлы занимают особое место, прежде всего потому, что длительное время они являлись измерителем богатства и власти, служили денежными металлами во внутреннем и международном обращении, использовались для изготовления предметов роскоши и т.д. Возросшие потребности в драгоценных металлах современного общества определяют их значение на современном этапе.

До сих пор драгоценные металлы представляют значительный интерес для специалистов различных отраслей экономики, в том числе денежно-кредитной и валютно-финансовой сферах. Это связано с тем, что они обладают очень важным свойством — непотребляемости, сохранения стоимости независимо от формы, в которой они находятся, что дает возможность накапливать их из года в год, из века в век.

Денежным функциям, которые выполняли золото и серебро, посвящено множество трудов и исследований как отечественных, так и зарубежных специалистов в области экономики и финансов. Однако в последнее время существует явный пробел в анализе денежных функций, которые сохраняются за драгоценными металлами в современных условиях, что и является предметом рассмотрения данной части работы.

Необходимо отметить, что функции, которые закреплялись за драгоценными металлами, возникали, сохранялись, отмирали или заменялись другими в определенной исторической последовательности. Эволюция функций драгоценных металлов достаточно специфична, прежде всего, потому что они изначально являлись товаром, затем одна часть обращалась в качестве товара - золотые украшения, бытовые предметы и т.п., а другая в качестве денег, при этом, всегда сохранялась возможность переходить из одного состояния в другое (из товара в деньги и, наоборот).

Претерпевали изменения не только функции, но и формы денежных металлов. Первоначально использовались естественные формы - золотой песок, самородки, затем формы первичной унификации - стандартные слитки, фигурки, браслеты и, наконец, более совершенная форма - монеты — стандартные слитки определенной формы с нанесенной информацией.

До настоящего времени мнения по поводу происхождения денег разделяются: по мнению одних, деньги являются изобретением человечества или продуктом государства; по мнению других, деньги возникли стихийно в связи с развитием товарных отношений. Первая точка зрения легла в основу рационалистической теории денег, зачатки которой были положены еще в античный период древнегреческим философом Аристотелем, этой же точки зрения придерживался в средние века итальянский монах Фома Аквинский, позднее представитель классической политической экономии Адам Смит.

Вторая точка зрения нашла свое воплощение в эволюционной теории денег и была сформулирована К. Марксом, который впервые доказал товарное происхождение денег. Данной точки зрения придерживаются и современные российские ученые - О.И. Лаврушин, Л.Н. Красавина, М.А. Портной и другие. По нашему мнению обе концепции происхождения денег верны и не противоречат процессу их формирования и развития.

Драгоценные металлы были положены в основу металлической теории денег, которая получила свое развитие в эпоху первоначального накопления капитала. Основными ее представителями являлись меркантилисты: Т. Мен, Д. Норе в Великобритании, А. Монкретьен во Франции.

Эта теория рассматривала полноценные металлические деньги как богатство нации, отождествляла деньги и товар, денежное обращение и товарный обмен, отрицая возможность замены полноценных металлических денег бумажными деньгами во внутреннем обращении. В настоящее время идеи металлической теории не используются в связи с отменой золотого стандарта во всех его видах.

Денежные функции драгоценных металлов начали проявляться еще в самой ранней стадии развития человеческого общества. Первая функция, которую выполняли драгоценные металлы - функция сокровища (сокровище — накопленное и сохраняемое богатство). «Египетское золото явилось первым минеральным богатством, сыгравшим выдающуюся роль в росте могущества государства, определившем его исключительное положение, - пишет А.С. Марфунин. - Это было первое, материально выраженное и сконцентрированное богатство»1. Основная часть добытого золота и серебра в древние исторические времена существовала в форме произведений ювелирного искусства. Необходимо отметить, что функция сокровища сохраняется за драгоценными металлами на протяжении практически всей истории развития человечества.

В дорыночный период наряду с функцией сокровища драгоценные металлы выполняли функцию средства платежа. Ритуальные (некоммерческие) деньги возникли из института некоммерческих обязательств при исполнении обрядов и реализации общественных отношений, таких как приданое, дары родившемуся и усопшему, штрафы, жертвоприношения и т.д. Для этой цели наряду с продуктами питания использовались какие-либо украшения: браслеты, амулеты и т.п. Как пишет СВ. Малахов: «Ритуалы и обряды, появившиеся задолго до товарных отношений, содержали в себе обязательный элемент платежа в материальной форме....Денежные функции вырабатывались путем обслуживания ритуалов и обрядов, различных социальных ценностей и психосоциальных норм».

## Современные тенденции развития мирового рынка драгоценных металлов

Рынок драгоценных металлов в широком значении охватывает весь механизм их движения: производство, распределение, обмен, потребление. В более узком значении - рыночный механизм, который обслуживает процесс купли-продажи драгоценных металлов на национальном и международном уровнях, связанный с переходом права собственности от одних субъектов рынка к другим. Кроме того, рынок драгоценных металлов определяется как сфера экономических отношений между участниками сделок с физическим (наличным) и безналичным (бумажным) металлами.

Драгоценные металлы выступают объектом купли-продажи на товарных и на финансовых рынках. Постоянный рынок функционирует только по золоту, серебру, платине и палладию, они и являются объектом банковских операций и сделок. Остальные металлы платиновой группы (родий, рутений, иридий, осмий) являются объектом торговли только эпизодически, так как спрос на них предъявляют только специализированные фирмы.

Современный рынок драгоценных металлов объединяет широкий круг участников: производителей, финансовых посредников и потребителей. В состав производителей входят добывающие и перерабатывающие предприятия золотоплатиновой промышленности, география которых достаточно обширна. Потребители драгоценных металлов также представлены широким кругом участников: центральные банки, промышленные потребители и частные лица. Как правило, они не вступают в прямые отношения с производителями, а приобретают их на рынках через финансовых посредников, которые представлены в основном коммерческими банками. В качестве финансовых посредников могут выступать также брокеры и дилеры.

В зависимости от объема проводимых операций и их разновидности выделяют следующие виды рынков: свободный международный (мировой) рынок и внутренние, которые в зависимости от вмешательства государства могут быть открытые и закрытые, в некоторых странах действуют так называемые «черные» рынки. Кроме того, рынки драгоценных металлов различаются по типу организации (биржевые и внебиржевые).

Большое значение для развития рынка драгоценных металлов имеет биржа, которая выполняет роль посредника в торгово-финансовых операциях. Функционирование биржи способствует установлению контактов между продавцами и покупателями и формированию рыночных цен на драгоценные металлы. В торгах может участвовать металл как в физической форме (слитки различного веса и пробы, монеты разных выпусков, медали и т.д.), так и безналичный «бумажный» металл. Последние представлены производными ценными бумагами (фьючерсами и опционами) на покупку и продажу драгоценных металлов в будущем, что создает необходимые условия для страхования рисков и привлечения необходимых ресурсов для развития отрасли. Наилучшее развитие биржевая торговля получила в США. Вначале объектами биржевых сделок стали металлы, чье основное потребление концентрировалось в промышленной сфере: с 1956 г. - платина; с 1963 г. — серебро; с 1968 г. - палладий, а затем и золото - с 1972 г. На внебиржевом рынке производится торговля, как правило, форвардными контрактами.

Для функционирования рынка драгоценных металлов, как и рынка любого товара или финансового актива, необходимым условием является наличие спроса и предложения. В связи с этим потребность в функционировании современного рынка драгоценных металлов состоит в том, чтобы, с одной стороны, обеспечивать реализацию продукции золотоплатиновой промышленности, а с другой - удовлетворить спрос потребителей на драгоценные металлы.

Предложение драгоценных металлов на рынке складывается в основном из текущей добычи первичного металла. Основная группа золотодобывающих стран представлена в Приложении 1. Другими источниками поступления металлов на рынок являются: продажи со стороны центральных банков, государственных органов и международных кредитно-финансовых организаций; продажи складских запасов и инвестиционных частных накоплений; попутное извлечение, переработки скрапа и отходов; форвардные продажи, осуществляемые предприятиями-производителями.

В современных условиях рыночная конъюнктура драгоценных металлов в большей степени зависит от состояния и тенденций спроса, нежели от объема текущего предложения. Поэтому решающее значение на динамику рынка оказывают покупатели, а не производители и продавцы. Уровень и динамика спроса определяются потребностями производства, а также активностью инвесторов и тезавраторов. В зависимости от потребителей выделяют три основных вида спроса: промышленный, инвестиционно-тезаврационный и государственный.

На первом месте по всем видам драгоценных металлов стоит промышленный (фабрикационный) спрос. Это связано с тем, что драгоценные металлы являются исходным сырьем для многих отраслей промышленности при изготовлении продукции промышленного и бытового назначения, а также для чеканки монет и медалей. Для удовлетворения промышленного спроса драгоценные металлы производятся в виде слитков. Они должны отвечать международным стандартам качества, так называемым стандартам Good Delivery (хорошей поставки), которые разработаны для слитков золота и серебра Лондонской ассоциацией рынка драгоценных металлов в слитках (London Bullion Market Association - LBMA), а для слитков платины и палладия - Лондонским рынком платины и палладия (London

## Проблемы и перспективы развития структуры внутреннего рынка драгоценных металлов с участием банков

Степень развития рынка драгоценных металлов, несомненно, отражает общее состояние развития экономики в стране. Интенсивное развитие рынка драгоценных металлов при участии российских коммерческих банков позволит решить многие проблемы как в развитии самой отрасли и смежных с ней отраслей отечественной промышленности, особенно в сфере высоких технологий, так и непосредственно в развитии самого банковского сектора экономики. К настоящему времени до конца еще не сформирована структура российского рынка драгоценных металлов, поэтому в данном разделе работы, мы решили предложить свою структуру ее построения.

Проблемы, связанные с развитием рынка драгоценных металлов требуется разделить на две группы. Первая группа проблем связана, непосредственно, с развитием самой отрасли (отраслевые проблемы), вторая группа - с организацией обращения драгоценных металлов, причем обе эти группы проблем тесно взаимосвязаны между собой.

Коммерческие банки, являясь участниками как первичного, так и вторичного рынка, играют важную роль в формировании и развитии рынка драгоценных металлов и готовы способствовать решению проблем в его организации. Это подтверждается тем, что с одной стороны, банки обеспечивают отрасль необходимыми финансовыми ресурсами; с другой стороны, развивая банковские операции с использованием драгоценных металлов, способствуют формированию спроса на них. Нормальное функционирование национального рынка драгоценных металлов возможно лишь при соблюдении и законодательном закреплении общепринятых, в мировой практике условий, таких как:

-свободная покупка-продажа драгоценных металлов во всех видах и состояниях;

-наличие широкого круга участников торговли на всех стадиях обращения драгоценных металлов (включая физических лиц). Государство через свои институты является равноправным с другими участником рынка, доступ на рынок не должен иметь никаких ограничений;

-свободное формирование цен на драгоценные металлы, исходя из спроса и предложения, как на внутреннем, так и на мировом рынке;

-интеграция национального и международного рынков путем свободного ввоза и вывоза драгоценных металлов;

-наличие биржевой торговли для повышения ликвидности драгоценных металлов;

-выпуск в обращение государственных и корпоративных ценных бумаг, номинированных в драгоценных металлах;

-открытость информации и финансовая прозрачность всех участников рынка.

Предметом настоящего исследования является группа проблем, связанная с организацией обращения драгоценных металлов при участии банков и определение путей их решения. Во-первых, — несовершенство нормативно-правой базы, регулирующей рынок драгоценных металлов; во-вторых, — отсутствие рыночной инфраструктуры и неразвитость вторичного рынка драгоценных металлов.

К настоящему времени в нормативно-правовой базе российского рынка уже сняты основные запреты, доставшиеся от монополии государства на драгоценные металлы. Однако не все из вышеуказанных положений в полной мере закреплены в российском законодательстве, что приводит к определенным замедлениям в развитии рыночных отношений. До сих пор сохраняются положения, препятствующие дальнейшему развитию, как внутреннего рынка драгоценных металлов, так и в направлении интеграции с мировым рынком. Поэтому совершенствование нормативно-правовой базы является ключевой проблемой, требующей немедленного решения.

В новой редакции Закона «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10.12.2003 № 173-ФЗ драгоценные металлы исключены из состава валютных ценностей, что значительно упрощает порядок их обращения и снимает многие проблемы с правом владения и распоряжения. Снятие с драгоценных металлов статуса валютных ценностей юридически переводит их в статус обычных товаров, которым ст. 8 Конституции Российской Федерации гарантирует свободный оборот и свободное перемещение по всей территории Российской Федерации. Если теперь драгоценные металлы это просто товар, то согласно ст. 5 Закона «О банках и банковской деятельности», банкам запрещено заниматься торговой деятельностью. Такое положение ставит банки в тупик, поэтому для того, чтобы разрешить данную проблему необходимо в законодательном порядке отнести драгоценные металлы в банковских операциях и сделках к группе финансовых активов, приняв для этого соответствующий правой документ.

Первоочередной задачей в области правового регулирования рынка является разработка и принятие новой редакции Закона «О драгоценных металлах и драгоценных камнях». Новая редакция закона, по нашему мнению, должна устанавливать только специфические правовые основы регулирования отношений, возникающие в области добычи, производства, использования и обращения драгоценных металлов.