Криворучко Светлана Витальевна. Особенности деятельности банков на российском рынке ценных бумаг : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 1998 161 c. РГБ ОД, 61:98-8/958-X

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Место банков в российской модели рынка ценных бумаг 7

1.1. Развитие рынка ценных бумаг как особого сегмента финансового рынка

1.2 Роль российского рынка ценных бумаг в переходной экономике

1.3 Институциональные особенности банков как участников рынка ценных бумаг

Глава 2. Особенности регулятивной роли Банка России на рынке ценных бумаг

2.1 Осуществление функций Банка России на рынке ценных бумага

2.2 Влияние Банка России на формирование и развитие рынка государственных ценных бумаг

2.3 Развитие операций Банка России на открытом рынке как инструмент проведения денежно-кредитной политики

Глава 3. Факторы, обуславливающие развитие операций банков с ценными бумагами

3.1 Особенности формирования ресурсов банка на основе ценных бумаг

3.2 Анализ структуры банковского портфеля ценных бумаг: место государственных ценных бумаг

3.3 Пути повышения эффективности банковской деятельности на рынке ценных бумаг

Заключение 143

Литература

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования.

Важной особенностью деятельности банков России в современных условиях является их широкое участие в функционировании рынка ценных бумаг.

Комплексное исследование места банков на этом рынке как важного элемента экономики еще не осуществлено. Анализ литературы по теме диссертационного исследования показал, что несмотря на множество публикаций, в них отсутствует систематизированный подход к исследованию деятельности банков на российском рынке ценных бумаг и изучены лишь частные вопросы, связанные с отдельными Ф сторонами этого вида банковской деятельности. В большинстве случаев

рассматривается и анализируется зарубежный опыт. Практически за пределами научного исследования остается ряд важных проблем, например, место банков как институциональных участников рынка ценных бумаг, роль Банка России в развитии и регулировании рынка ценных бумаг.

Коммерческие банки во всем мире играют активную роль на рынке ценных бумаг, выступая не только в качестве инвесторов или эмитентов, но и в качестве посредников (с известными ограничениями). В Российской Федерации банки стали заниматься операциями с ценными бумагами относительно недавно, для многих из них

это еще новая сфера деятельности. Вместе с тем существует ряд проблем, которые тормозят как в целом развитие рынка ценных бумаг так и активизацию деятельности ф на нем такого мощного экономического института, как банк.

Банк России использует широкий диапазон экономических инструментов государственной денежно-кредитной политики. Отказ от практики предоставления коммерческим банкам централизованных кредитов потребовал овладения новыми формами кредитования, основанными на рыночных принципах, в частности элементами рынка ценных бумаг. В условиях роста числа коммерческих банков, испытывающих финансовые затруднения и временный недостаток ликвидности, эти вопросы являются важными и актуальными.

Таким образом, необходимость восполнить существующие пробелы в теоретическом и практическом плане определила выбор темы и основные задачи

диссертационного исследования.

Цель и задачи исследования .

Целью диссертационного исследования является определение места и роли операций с ценными бумагами в деятельности банковской системы, обоснование теоретических положений об организации работы в этой области, разработка предложений по расширению банковского участия на рынке ценных бумаг в целях совершенствования и дальнейшего его развития.

В соответствии с этой целью, в работе поставлены и решены следующие задачи, определившие внутреннюю структуру исследования и логику изложения:

-рассмотрены особенности развития российского рынка ценных бумаг, проведен анализа отдельных инструментов рынка ценных бумаг, эмитируемых как государством, так и корпорациями, с целью оценки их роли в функционировании различных сегментов рынка;

- исследована экономическая сущность деятельности коммерческих банков как профессиональных участников рынка ценных бумаг России и выявлен характер их воздействия на рынок;

- проанализирована практика государственного регулирования рынка ценных бумаг и выявлено место и роль Банка России в этом процессе;

- рассмотрены методы рефинансирования на основе операций с ценными бумагами, используемые Банком России, и обоснованы рекомендации по совершенствованию этих методов;

- выявлены особенности развития банковских операций с ценными бумагами в условиях рыночной экономики;

- рассмотрены возможности расширения участия банков на рынке ценных бумаг и разработаны рекомендации по повышению эффективности этой деятельности.

Объектом исследования является процесс участия банков в формировании, развитии и регулировании современного рынка ценных бумаг в России.

Методы исследования. Исследование базировалось на принципах

диалектической логики, предопределяющих изучение экономических явлений в их постоянном развитии и взаимосвязи. В исследовании применялись методы абстрактно-логических суждений, а также системный анализ, обобщение, логический и сравнительный анализ.

Теоретической и информационной базой исследования являются труды отечественных и зарубежных ученных по проблемам рыночной экономики, теории денег, рынка ценных бумаг и т.д. Были изучены труды таких экономистов, как Б.И. Алехин, М.Ю. Алексеев, С.К Дубинин, Е Ф. Жуков, О.И. Лаврушин, ЯМ. Миркин, В.М. Усоскин.

В работе использованы постановления правительственных органов, законодательные и нормативные акты Российской Федерации по вопросам организации и функционирования рынка ценных бумаг. Действующие методические и справочные материалы, статистические данные, опубликованные в печати. В числе справочных изданий использовались экономические словари, разного рода справочники, а также многочисленные статьи в экономических газетах и журналах.

Научная новизна.

Результаты, характеризующие научную новизну диссертационной работы, состоят в следующем:

- доказательно обоснована необходимость участия банковской системы в функционировании рынка ценных бумаг в условиях экономики переходного периода, позволяющая обеспечивать обращение государственных ценных бумаг и привлечение банковских ресурсов для формирования доходов бюджета;

- выявлено, что банковская система в период становления рыночной экономики в России расширяет свои функции за пределы накопления и распределения денежных ресурсов и становится органом регулирования рынка государственных ценных бумаг. Разработанная в диссертации схема сложившейся системы регулирования рынка ценных бумаг позволяет более четко определить место в ней Банка России;

- в отличии от других исследований показана объективная необходимость функционирования в кредитной системе специально создаваемых небанковских кредитных организаций для обслуживания Организованного Рынка Ценных Бумаг, а именно системы Расчетных Центров ОРЦБ;

-показано, что на основе использования ценных бумаг Банк России расширил рыночные формы кредитования коммерческих банков, прекратив предоставление централизованных кредитов второму уровню банковской системы, заменив их ломбардным кредитованием и операциями репо;

- предложена новая методика расчетов эффективности обменных операций банка с векселями.

Теоретическая и практическая значимость работы определяется целевой направленностью исследования одной из актуальных проблем, связанной с развитием и становлением рынка ценных бумаг и банков, как его участников. Теоретические положения диссертационного исследования могут быть использованы в учебном процессе при подготовке курсов «Ценные бумаги» и «Банковское дело». Практические предложения могут использоваться банками при проведении операций с векселями.

Апробация работы. Основные научные выводы и положения, полученные в ходе диссертационного исследования, прошли апробацию в печати, материалы диссертационной работы используются в преподавании учебного курса "Банковское дело" в МГУЭСИ.

## Развитие рынка ценных бумаг как особого сегмента финансового рынка

Для понимания роли и места рынка ценных бумаг в экономике переходного периода необходимо прежде всего рассмотреть процесс появления ценных бумаг и их отношение к денежным и ссудным капиталам.

Одно из первых обобщенных понятий ценной бумаги, дающее представление о ее сущности, появилось в 18 веке в Германии. Так немецкий экономист Тхол, в своей работе, посвященной изучению ценных бумаг, опубликованной в 1878 г., назвал ценными бумагами всякий документ имущественно-правового содержания!.

Но вскоре после этого в 1882 г., также немецкий ученный Бруннер предложил свое определение ценных бумаг следующего содержания: "Ценные бумаги являются одним из документов частного права, предназначенные для обслуживания биржевого оборота, дающие владельцу данного документа определенные права, реализация которых возможна лишь при предъявлении данного документа."2

Карл Маркс в Капитале дал следующую характеристику ценным бумагам: "Все эти ценные бумаги суть не что иное, как накопленные притязания, юридические титулы на будущее производство, денежная или капитальная стоимость которых либо вовсе не представляет никакого капитала, как в случае государственного долга, либо регулируется независимо от стоимости реального капитала, который они представляют ".3 Ряд экономистов продолжает вести научные дискуссии о том, является ли ценная бумага воплощением фиктивного или реального капитала. В качестве фиктивного капитала ценные бумаги признавались в СССР до конца 80-х годов. В финансово-кредитном словаре в 1964 году давали следующую характеристику: "Разбухание фиктивного капитала на современном этапе общего кризиса капитализма свидетельствует об усилении загнивания и паразитизма капиталистической системы хозяйства."4

К Маркс также писал в III томе Капитала: " ...Денежная стоимость того капитала, который представлен этими бумагами, является совершенно фиктивной."1

Не вдаваясь в детали этой дискуссии, при осуществлении настоящего исследования, я разделила позицию таких экономистов как проф. Миркин Я.М., Селеверстова А. и т.д.

Проф. Миркин Я.М. считает, что: "Говоря о ценных бумагах, об их месте и роли в экономическом устройстве, необходимо снять с мира ценных бумаг налет фиктивности"2.

Селеверстова А. утверждает что: "Ценные бумаги, являясь бумажным дубликатом реальных ценностей, имеют свой собственный рынок, однако считать его лишь рынком фиктивного капитала неправомерно, так как относительная обособленность движения титулов собственности от реального производства и обращения вовсе не означает отсутствия их связи"3.

Какова бы ни была истинная сущность ценных бумаг, в результате при продаже на вторичном рынке ценные бумаги, эмитированные как свидетельства участия реального капитала, переходят от одного собственника к другому и, не меняя своего реального содержания, способствуют финансированию прогрессивных структурных сдвигов в экономике. "Этой производственной форме (т.е. акционерному предприятию), которая умеет слить тысячи мелких ручейков капитала в один поток, предстоит выполнить миссию. Она должна восполнить сотворенное богом, прорезать перешейки и страны, где всемогущий забыл сделать это или считал несвоевременным, связать страны разделенные морями над морским дном или над морской поверхностью, пробуравить Альпы и т.д. Пирамидам и финикийским сооружениям далеко до того, что еще сумеет совершить акционерный капитал"4.

## Осуществление функций Банка России на рынке ценных бумага

На рынке ценных бумаг действуют все объективные рыночные законы (закон стоимости, закон спроса и предложения и др.). Однако эффективность функционирования рынка ценных бумаг обеспечивается не только его саморегуляцией, но и во многом государственным регулированием. Особенно это актуально на данном этапе развития российского рынка. Регулирование рынка ценных бумаг - является одним из элементов, обеспечивающих его функционирование.

Система регулирования рассматриваемого рынка включает :

регулирующие органы (государственные и саморегулирующиеся

организации);

различные функции и процедуры (законодательные, регистрационные, лицензионные, надзорные);

законодательную инфраструктуру рынка ценных бумаг (регулятивные нормы, действующие на рынке ценных бумаг, которые на 90% состоят из законодательства по ценным бумагам);

этику фондового рынка, традиции и обычаи.

В международной практике характер системы регулирования формируется в зависимости от выбора модели рынка ценных бумаг, а именно : а) банковский, б) небанковский, в) смешанный.

Например, на рис 2.2.1 приведены схемы государственного регулирования рынка в США (небанковский) и Германии (банковский).

Основное место в системе регулирования принадлежит государству. Роль государства в регулировании может быть сведена к следующему:

идеологическая и законодательная функции;

контроль за финансовой устойчивостью и безопасностью рынка (регистрация и контроль за входом на рынок, регистрация ценных бумаг, надзор за финансовым состоянием инвестиционных институтов, применение санкций);

установление »правил игры» (требований к участникам, операционных и учетных стандартов);

создание системы информации о состоянии рынка ценных бумаг и обеспечение ее открытости для инвесторов;

формирование системы защиты инвесторов от потерь (в т.ч. государственные или смешанные схемы страхования инвестиций) и т.п.

В международной практике сформировались две крайние модели регулирования государством рынка ценных бумаг. Первая модель - регулирование рынка ценных бумаг преимущественно сосредотачивается в государственных органах, лишь небольшая часть полномочий по надзору, и контролю передается государством т.н. саморегулирующимся организациям. Пример - Франция.

Вторая модель - максимально возможный объем полномочий передается саморегулирующимся организациям, государство сохраняет за собой основные контрольные позиции, возможность в любой момент вмешаться в процесс саморегулирования. Пример - Великобритания.

В реальной практике степень централизации, жесткость регулирования и саморегулирования колеблется между двумя этими моделями.

## Особенности формирования ресурсов банка на основе ценных бумаг

Для формирования собственного и привлеченного капитала банки используют различные формы и методы.

Один из них - привлечение финансовых ресурсов с помощью ценных бумаг. Это может быть выпуск долговых обязательств, привлечение новых акционеров, привлечение средств во вклады. (В законе "О банках и банковской деятельности" сказано, что банковская сберегательная книжка на предъявителя также является ценной бумагой). Долговыми обязательствами можно назвать сберегательные и депозитные сертификаты, облигации и векселя. В этом случае деньги привлекаются на определенный период времени при фиксированной ставке, что делает финансовый инструмент предсказуемым для банка.

Сам факт рождения акционерного коммерческого банка связан с его основополагающей операцией - эмиссией и размещением собственных акций на рынке ценных бумаг. Благодаря размещению акций многие коммерческие банки сформировали акционерные капиталы, которые дали им возможность приступить к разнообразным активным, пассивным и забалансовым операциям.

В начале 90-х гг. банки были первыми эмитентами, предложившими свои акции широкому кругу инвесторов. Акции были надежными и по ним выплачивались огромные дивиденды. Особой популярностью среди инвесторов пользовались акции банков, названия которых звучат и сегодня: "Сбербанк", "Мосбизнесбанк", "Промстройбанк", "Торибанк", банк "Возрождение", так и банков, названия которых уже вспоминаются с трудом: банк "Гермес-Центр", Мытищинский банк, "Сибторгбанк", "Глориябанк".

Высокая ликвидность и отсутствие серьезной конкуренции со стороны других ценных бумаг сыграли положительную роль в становлении банковских акций на рынке ценных бумаг. Как правило, банковские акции пользуются устойчивым спросом со стороны владельцев свободных капиталов и быстро находят покупателя.

Анализ структуры рынка банковских акций показал, что она определяется наличием банков двух типов: бывших спецбанков и новых коммерческих банков. Бывшие спецбанки имели достаточно широкую клиентскую базу, поэтому большую часть пассивов этих банков составляли значительные суммы остатков на текущих и расчетных счетах клиентов. Эти банки формировали уставный капитал в основном в целях выполнения экономических нормативов Центробанка. Первые эмиссии бывших спецбанков распределялись среди крупных клиентов и руководителей банков. В дальнейшем управляющие банками принимали меры для ограничения числа новых акционеров - такая политика характерна, в частности, для "Промстройбанка России", "Мосбизнесбанка" и др.

Вновь возникающие коммерческие банки не имели значительных остатков на счетах клиентов, и поэтому испытывали гораздо большую по сравнению с бывшими спецбанками потребность в эмиссии собственных акций. Эти банки не вводили для инвесторов строгих ограничений на покупку акций, эмиссия носила более открытый характер, и подписка продолжалась как правило, несколько месяцев. Большая по сравнению с бывшими спецбанками потребность в финансовых средствах заставляла коммерческие банки активнее развивать рынок собственных акций. Например, "Торибанк" одним из первых в России применил схему размещения акций путем продажи крупных пакетов своим ведущим дилерам.