Ланскова Лада Анатольевна. Управление брокерским бизнесом в коммерческом банке : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб., 2001 131 c. РГБ ОД, 61:01-8/2608-X

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ В РОЛИ ПОСРЕДНИКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ 10

1.1. Функции коммерческих банков как финансовых посредников 10

1.2. Анализ зарубежного опыта по регулированию деятельности банков на фондовых рынках 18

1.3. Особенности и перспективы развития российского фондового рынка, проблемы организации брокерского бизнеса в банках 41

ГЛАВА 2. УПРАВЛЕНИЕ ПОСРЕДНИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ 51

2.1. Классификация и управление затратами банка при осуществлении брокерской деятельности на фондовом рынке 55

2.2. Оптимизация оплаты труда 61

2.3. Управление доходами банка от посреднической деятельности на фондовом рынке 71

2.4. Оценка рентабельности брокерских операций для банка 79

2.5. Система борьбы с инсайдом и способы ограничения риска по брокерским операциям 82

ГЛАВА 3. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ 92

3.1. Брокерский бизнес как инвестиционный проект - прогнозирование и оценка 92

3.2. Текущий мониторинг финансовых результатов брокерского отдела их оценка 104

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 117

БИБЛИОГРАФИЯ 125

**Введение к работе**

Одной из важных тенденций развития рыночной экономики является дальнейшая универсализация российских коммерческих банков.

Изменения, проводимые в финансовом секторе России (реструктуризация банковской системы, построение модели фондового рынка и др.) ориентированные на построение эффективной рыночной экономики, сопровождаются рядом существенных позитивных и негативных явлений в сфере банковской деятельности. Эффективность работы коммерческих банков в качестве посредников на рынке ценных бумаг в России совершенно недостаточна.

Актуальность темы диссертационного исследования связана, прежде всего, с нерешенными теоретическими и методическими проблемами банковской системы России, растущей конкуренцией в банковском секторе и необходимостью расширения работы коммерческих банков на фондовом рынке.

Необходимо отметить также, что хотя и учитывается опыт развитых стран в сфере банковской деятельности, в работе фондовых отделов имеется еще много резервов для использования этого опыта.

Теоретической основой диссертационного исследования являются труды отечественных и зарубежных ученых и специалистов в области финансов и банковской деятельности: Белоглазовой Г.Н., Бригхема Ю., Гапенски Л., Диченко М.Б., Дмитриева М.Э., Долана Э., Матовникова М.Ю., Никитиной Т.В., Платонова В.В., Пудатовой Т. 3., Романовского М.В., Роуза П., Садвакасова К., Сороса Дж., Торкановского B.C., Хиг-гинса М., Шарпа У. и др.

Однако остается еще ряд нерешенных теоретических и методических проблем и практических вопросов повышения эффективности работы банков на фондовом рынке.

Российский финансовый рынок развивается по универсальной модели финансового посредничества, следовательно, необходимо выявить и предложить способы решения проблем, связанных с сочетанием традиционной банковской деятельности и освоением новых сфер финансового бизнеса. Можно выделить некоторые из этих проблем, имеющих непосредственное значение для темы нашего исследования. К ним относятся:

Возникающий в ряде случаев конфликт интересов между банками и их клиентами, между клиентами одного и того же банка. Это предопределяет необходимость законодательного, нормативного и организационного регулирования брокерского бизнеса банков.

При диверсификации банковского бизнеса возникает проблема покрытия неэффективного бизнеса по одним видам операций другими видами. Поэтому возникает проблема оценки эффективности брокерского бизнеса, как относительно нового для российских банков.

Поскольку брокерские операции не являются традиционными для банков и имеют ряд особенностей, возникает проблема разработки специальной системы стимулирования персонала отделов ценных бумаг.

Все это и предопределило выбор темы исследования.

Цель исследования - разработка основных направлений и практических мероприятий по повышению эффективности работы отделов ценных бумаг банков, на основе системы оценочных показателей и методических рекомендаций по анализу эффективности их деятельности. При этом очень важно выявить оптимальное соотношение депозитно-ссудной и брокерской деятельности коммерческих банков.

Исходя из данной цели, были определены следующие задачи: исследовать опыт функционирования фондовых рынков западных стран и России и роль банков на них, для того чтобы предложить меры по повышению эффективности деятельности отделов ценных бумаг; рассмотреть виды финансовых посредников и разные способы их классификации, выявить эффективность способов, инструментов и организационных форм осуществления немецкой (континентальной) и американской модели посреднической деятельности на рынке ценных бумаг и возможности использования их элементов на российском рынке. обосновать приоритетность конкретных методических н практических задач совершенствования посреднической деятельности банка на рынке ценных бумаг, предложить классификацию и расчет затрат банка при осуществлении брокерской деятельности на рынке ценных бумаг, разработать усовершенствованные методы оптимизации оплаты труда, предложить пути увеличения доходов банка от посреднической деятельности на фондовом рынке, в том числе, маркетинг на рынке ценных бумаг, тарифную политику банка, разработать методы оценки рентабельности брокерских операций для банка, предложить усовершенствованную систему борьбы с инсайдом и способы ограничения риска по брокерским операциям (лимиты и др.).

Объектом исследования являются отделы ценных бумаг коммерческих банков.

Предмет исследования - пути и методы повышения эффективности посреднической деятельности банков на фондовых биржах и во внебиржевом обороте ценных бумаг.

Методологической базой исследования явились основные теоретические положения и категории экономической науки, теории финансов и банковского дела, труды отечественных и зарубежных экономистов, финансистов, банкиров и др.

В работе использованы законодательные и нормативные документы, регламентирующие деятельность банков, рынков ценных бумаг в России и в странах с развитой рыночной экономикой. В исследовании применялись методы системного анализа, логического моделирования экономического процесса, с учетом ситуационного и статистического анализа.

Эмпирической базой данной работы явились результаты конкретных экономических исследований, проведенных автором в период с 1997 по 2000 годы.

Новизна диссертационного исследования заключается в постановке целей и задач исследования и в их решении: уточнено понятие и развито определение брокерского бизнеса банков; исследована роль банков на фондовом рынке за рубежом и на этой основе выявлены позитивные и негативные стороны деятельности кредитных организаций в немецкой (континентальной) и американской модели посреднической деятельности на рынке ценных бумаг и возможности использования их элементов на российском рынке; обоснована приоритетность конкретных методических и практических задач совершенствования посреднической деятельности банка на рынке ценных бумаг; предложена классификация и методы расчета затрат банка для организации и управления брокерской деятельностью на рынке ценных бумаг; разработан и апробирован инструментарий, предназначенный для совершенствования методов оплаты труда в зависимости от его результатов; определены основные факторы и предложены пути увеличения доходов банка от посреднической деятельности на фондовом рынке, в том числе, улучшение маркетинга на рынке ценных бумаг и усовершенствование тарифной политики банка; разработаны методы оценки рентабельности брокерских операций для банка; рассчитан эффективный минимальный объем брокерских услуг (точка безубыточности); рассчитаны сроки окупаемости брокерского бизнеса, в зависимости от различных ставок комиссионных; предложена усовершенствованная система борьбы с инсайдом и способы ограничения риска по брокерским операциям (лимиты и др.).

Результаты исследования нашли применение при выработке управленческих и организационных решений в банках...

Практическая значимость работы состоит в возможности использования полученных результатов: в принятии управленческих решений, с учетом полученных в диссертации данных о возможности использования элементов организации работы в иностранных коммерческих банках, в разработке стратегии и тактики взаимодействия банка и клиентов на рынке ценных бумаг. - при разработке программ мониторинга банковских услуг на фондовом рынке, при оценке результатов деятельности банка в качестве посредника на рынке ценных бумаг, при подготовке специалистов по экономике и финансовому менеджменту, а также для практической деятельности в новых рыночных условиях.

Апробация работы. Теоретические, методические и практические результаты, полученные в ходе исследования, излагались автором в докладах и сообщениях на всероссийских и региональных научных и научно-практических конференциях и семинарах.

Структура и логика изложения материалов исследования подчиняются содержанию выдвинутых задач. В целом оно представлено тремя главами, введением, заключением и списком использованной литературы.

Во введении обосновывается актуальность темы диссертации, ее научная новизна и практическая значимость; определены объект, предмет и задачи исследования.

В первой главе "Коммерческие банки в роли посредников на рынке ценных бумаг" рассматриваются теоретические основы финансового посредничества, континентальная и американская модель фондовых рынков и возможность применения элементов зарубежного опыта в российской практике.

Во второй главе "Управление посреднической деятельностью коммерческого банка на рынке ценных бумаг" рассматриваются практические вопросы работы отдела ценных бумаг: затраты на посредническую деятельность, оптимизация оплаты труда, маркетинговая политика и ценообразование на посреднические услуги и др.

Третья глава "Оценка эффективности инвестиционных проектов банков на рынке ценных бумаг" посвящена анализу действующих методик оценки эффективности инвестиционных проектов, возможностей их использования для анализа эффективности работы коммерческих банков на рынке ценных бумаг и разработке методических рекомендаций учитывающих специфику фондового рынка и работы банков на нем.

В работе рассмотрены статические и динамические методы расчетов, прогнозирования и оценки и текущий мониторинг финансовых результатов отдела ценных бумаг, предлагаем модели и формулы для расчетов. На основе предложенных формул нами выполнен расчет статических и динамических показателей эффективности отдела ценных бумаг одного из санкт-петербургских банков. Отдельный параграф посвящен исследованию рисков по операциям на рынке ценных бумаг, методов их оценки и хеджирования.

В заключении содержатся выводы, обобщенные результаты экспериментальной проверки и сведения об апробации результатов исследования на научных конференциях и в печати.

## Функции коммерческих банков как финансовых посредников

В современной теории банки рассматриваются как один из видов финансовых посредников, элемент финансового рынка, который выполняет общие и некоторые специфические функции финансовой системы.

Финансовые посредники - это институты, выполняющие посредническую функцию между поставщиками и потребителями финансового капитала.

Современная теория финансового посредничества выделяет две его основные функции: оказание брокерских услуг и качественная трансформация активов.

Брокерская функция. Она предполагает «сведение» незнакомых, но имеющих взаимодополняющие потребности экономических агентов. Посредник не участвует в процессе купли-продажи капитала в качестве принципала, не берет на себя риска изменения рыночной стоимости финансового актива. При этом брокер получает вознаграждение в виде комиссионных за совершение операций. Основой способности посредника выполнять брокерскую функцию является информация, которую он накапливает и может использовать много раз.

Функция качественной трансформации активов. Чаще всего финансовые активы, которыми обладают экономические субъекты, не отвечают их потребностям по критериям срочности, ликвидности, рискованности. Посредники способны эффективно решать эту проблему. Они аккумулируют у себя различные по характеристикам финансовые ресурсы и могут предоставить клиенту активы, максимально отвечающие его потребностям.

Кроме того, финансовые посредники обеспечивают сокращение операционных расходов за счет экономии на трансакционных издержках, «эффекта масштаба» и специализации на определенных видах финансовых операций.

На основе многообразия выполняемых функций и задач теория объясняет причины существования различных типов финансовых посредников с различными - универсальными или специализированными -сферами деятельности

В современной экономике существуют различные виды финансовых посредников и различные способы их классификации. Одной из наиболее распространенных классификаций является классификация по способу финансирования - депозитные и не депозитные финансовые институты.

Депозитные финансовые институты. Основным отличием структуры баланса депозитных финансовых институтов является высокий уровень финансового рычага, т.е. доли заемных средств в структуре пассива.

Наиболее распространенным видом депозитных финансовых институтов являются коммерческие банки.

Коммерческие банки имеют много общего с другими видами депозитных финансовых институтов. Основное отличие заключается в большей специализации прочих депозитных финансовых институтов (в США это сберегательные кассы и кредитные союзы). Небанковские депозитные институты, в отличие от банков, обычно основаны на «взаимной» форме собственности, т.е. их капиталом владеют вкладчики.

Недепозитные финансовые институты. Недепозитные финансовые институты играют все большую роль в современной финансовой системе и являются более разнообразными, чем депозитные институты. Каждый вид недепозитных финансовых институтов выполняет свою функцию в экономике, поэтому представляется целесообразным рассмотреть каждый из них в отдельности.

## Классификация и управление затратами банка при осуществлении брокерской деятельности на фондовом рынке

Наша работа основана на подходе к коммерческому банку как к системе взаимосвязанных «бизнесов», который предполагает выделение для целей внутреннего анализа в структуре кредитной организации казначейства и профит-центров.

Некоторые авторы предлагают выделять в составе банка, кроме того, отдельные центры затрат. Но, по нашему мнению, методика анализа не должна быть слишком сложной и не должна создавать излишних объектов анализа согласно используемому в науке принципу «бритвы

Оккама»1. Большая часть расходов «центров затрат» в число которых предлагается выделить обслуживающие подразделения, могут быть отнесены непосредственно на профит-центры.

Затраты которые прямо не могут быть прямо отнесены на расходы профит-центров, могут быть отнесены к расходам профит-центров пропорционально экономическим показателям их деятельности с помощью различных методик (которые подробнее рассматриваются далее). Профит-центры (иначе их называют центрами прибыли или бизнесцентрами) - это подразделения, непосредственно выполняющие банковские операции и оказывающие услуги клиентам (критерии группировки профит-центров рассматриваются далее).

Казначейство в банке призвано выполнять следующие функции: подразделение практически монопольно регулирует краткосрочную ликвидность, занимается проведением арбитражных операций, отвечает за финансирование деятельности различных подразделений банка и, как следствие, за установление внутренней стоимости и срочности активов и пассивов банка.

Подразделения, размещающие финансовые ресурсы (кредитное управление, отдел фондовых операций) с помощью программных средств компьютерной сети формируют заявки на фондирование необходимыми ресурсами, с указанием цели, объемов, сроков, доходности и обеспечения. Казначейство рассматривает заявку на предмет влияния на ликвидность и структуру баланса, согласование сроков платежей и по Далее казначейство изыскивает ресурсы у привлекающих подразделений - подразделений по работе с клиентскими ресурсами, межбанковского кредитования, управления ценных бумаг, также имеющих доступ к программе с заявками на фондирование. Таким образом, в банке функционирует механизм, напоминающий биржевой, с той разницей, что управление сделками происходит под контролем со стороны санкционирующего и организующего посредника - казначейства банка.

Рассмотрим организацию управленческого учета в профит центрах. Она должна обеспечивать разделение затрат коммерческого банка по следующим признакам:

## Брокерский бизнес как инвестиционный проект - прогнозирование и оценка

В данном параграфе организация брокерского бизнеса на рынке ценных бумаг рассматривается нами в качестве инвестиционного проекта.

Основными задачами, которые автор ставит перед собой в данном параграфе, является оценка привлекательности инвестиций в данный вид бизнеса по различным критериям.

После кризиса 1998 года многие банки прекратили оказание брокерских услуг на фондовом рынке. Но сейчас благоприятная экономическая конъюнктура и некоторое улучшение состояния экономики страны начинают оказывать стимулирующее воздействие на фондовый рынок. Постепенно возрождается интерес российских и зарубежных инвесторов к корпоративным ценным бумагам. Так оборот на российском фондовом рынке за последний год увеличился примерно в двое. Заметно повышение спроса на посреднические услуги.

По этому, перед многими коммерческими банками сейчас стоит вопрос о создании или возрождении брокерских подразделений. Но прежде чем начать работу по оказанию этих услуг необходимо ответить на следующие вопросы: какой уровень клиентских оборотов будет достаточен для того, что бы работа была безубыточной; за какой период времени банк окупит затраты на организацию этого бизнеса; насколько устойчивым является проект относительно возможных изменений процентных ставок на рынке.

Для анализа автором применяются как динамические так и статические методы оценки инвестиционных проектов.

Показатели оценки инвестиционных проектов.

Различают два основных подхода к оценке привлекательности инвестиционного проекта, в соответствии с которыми методы оценки эффективности инвестиций делятся на простые (статические) методы и динамические методы.

Методы, входящие в первую группу, оперируют отдельными статическими значениями исходных показателей. При их использовании, как правило, не учитывается неравнозначность денежных потоков, возникающих в различные моменты времени. Динамические же методы позволяют учесть при оценке инвестиционного проекта влияние фактора времени.

Разделим анализ инвестиций банка в брокерский бизнес на этапы:

1-й этап - определение основных параметров инвестиционного проекта,

2-й этап - определение плановых ставок комиссии и планируемых оборотов, и исходя из этого расчет планируемых доходов,

3-й этап - планирование инвестиционных и текущих затрат данного проекта, их классификация, выделение прямых и косвенных затрат, условно-постоянных и условно-переменных затрат, определение способов отнесения общебанковских затрат на затраты брокерского подразделения,

4-й этап расчет показателей оценки инвестиционного проекта 5-й этап - принятие на их основе решения о реализации данного проекта, 6-й этап - в случае принятия положительного решения о реализации - мониторинг текущих финансовых показателей и сравнение их с плановыми, поиск резервов повышения эффективности.