

Содержание:

ВВЕДЕНИЕ

Становление современной российской экономики сопровождалось трансформацией всех финансовых институтов. Переход к двухуровневой банковской системе и создание фондового рынка, которые тесно переплетены между собой, стали наиболее заметными событиями финансово-кредитных преобразований в стране. Банки стали не просто профессиональными участниками рынка ценных бумаг, а рынок ценных бумаг России, в определенной мере, можно назвать банковским.

В этой связи, особую актуальность приобретает исследование функциональных основ деятельности банков на рынке ценных бумаг. Сложившаяся в экономике РФ структура собственности, в которой доля государственной собственности остается достаточно высокой, требует глубокого изучения механизма государственного регулирования банковской деятельности и степени участия государства в банковской системе страны.

Ускоренный характер изменений, происходящих в экономике и финансовой сфере страны, предопределяет актуальность исследования операций банков с ценными бумагами, которые в современных условиях являются ведущим инструментом регулирования ликвидности банка.

Особый интерес представляет влияние операций с ценными бумагами на деятельность коммерческих банков в целом, а также изменения, происходящие в структуре этих операций, их динамика и роль в повседневной деятельности банков как по стране в целом, так и на уровне отдельных регионов.

В свете вышеизложенного представляется, что исследование особенностей организации и регулирования деятельности банков на фондовом рынке имеет существенный научный и практический интерес для экономики.

Цель исследования – анализ деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг на примере АО «Газпромбанк» (далее – ГПБ).

Поставленная цель предопределила необходимость решения следующих основных задач:

1. Определить место коммерческих банков на рынке ценных бумаг.
2. Изучить основные виды деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг и ее законодательные и нормативные основы.
3. Определить современные тенденции и проблемы деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг.
4. Проанализировать операции с ценными бумагами на примере ГПБ.

Объектом исследования выступают коммерческие банки России.

Предметом исследования являются денежно-кредитные отношения, возникающие при функционировании коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

Методологическая основа исследования состояла из применения методов обобщения и сравнения, анализа и синтеза, исторического и логического анализа теоретического и практического материала.

Теоретические аспекты функционирования банков на рынке ценных бумаг представлены в работах таких авторов, как Алиев А. Р., Батова В. Н., Павлов А. Ю., Галанов В. А., Глушкова Н. Б., Ковалева Н. А., Мартыненко Н. Н., Ковалева Н. А., Наточеева Н. Н., Абдюкова Э. И. и др.

Нормативно-правовую базу работы составляют законодательные и нормативные документы, регулирующие деятельность банковской системы и рынка ценных бумаг в Российской Федерации: Гражданский кодекс РФ, законы РФ «О банках и банковской деятельности», «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», «О рынке ценных бумаг», «Об акционерных обществах», нормативные акты Центрального банка РФ и др.

Информационной базой исследования послужили официальные статистические данные Центрального Банка России, Федеральной службы государственной статистики РФ, Министерства экономического развития РФ, справочные и информационные издания аудиторских и консалтинговых фирм, официальные корпоративные интернет-сайты, в том числе ГПБ, фактические данные ряда коммерческих организаций и другие материалы.

Работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1. Коммерческие банки как участники рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг – это сфера размещения и обращения вышеназванных ценных бумаг в форме купли-продажи. В РФ к ценным бумагам относят акции, векселя, залоговые, инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда, коносаменты, облигации, чеки и иные ценные бумаги, названные в таком качестве в законе или признанные таковыми в установленном законом порядке. При этом выпуск или выдача ценных бумаг подлежит государственной регистрации в случаях, установленных законом^[1].

Рынок ценных бумаг обслуживает денежный рынок, рынок денежного капитала, товарные рынки с использованием специального инструментария и механизмов, составляющих основу его сегментирования на сегмент ценных бумаг денежного рынка, сегмент ценных бумаг рынка капиталов и сегмент ценных бумаг товарного рынка характеризуется рынками складских свидетельств, жилищных сертификатов, залоговых и др.^[2]

К субъектам рынка относятся частные предприятия, государство и индивидуальные лица, деятельность которых формирует курс ценных бумаг и его колебание в зависимости от рыночной конъюнктуры, другими словами, усиление спроса повышает курс и снижает предложение, и наоборот, превышение предложением спроса понижает курс^[3].

В целом всех участников рынка ценных бумаг можно условно разделить на три группы:

1. основные, или непрофессиональные, участники;
2. вспомогательные, или профессиональные, участники;
3. регулирующие органы, или регуляторы, рынка.

На современном этапе развития инвесторы предпочитают вкладывать свои свободные денежные средства в различные инструменты банка. Немаловажными в этой сфере являются ценные бумаги. Являясь посредником на рынке ценных бумаг, коммерческие банки могут быть эмитентами различных видов ценных бумаг.

Как любое акционерное общество, банки могут выпускать и торговать ценными бумагами: акциями, облигациями, векселями, а также ценными бумагами, свойственными только банкам, – депозитными и сберегательными сертификатами [4].

Как правило, коммерческие банки выступают в роли эмитентов, инвесторов, посредников. На рынке ценных бумаг, даже если банк является важным, он считается равноправным участником по отношению ко всем остальным участникам этого рынка[5].

В настоящее время банки имеют огромные привлеченные свободные денежные средства, в связи с этим, рынок ценных бумаг является наиболее конкурентной альтернативой кредитному рынку для размещения средств.

Деятельность российских банков на рынке ценных бумаг заключается в том, что они осуществляют операции на этом рынке по общим правилам, действующим для всех участников рынка ценных бумаг, но при этом должны соблюдать еще и дополнительные правила, устанавливаемые Банком России[6].

В соответствии с законом «О банках и банковской деятельности» банк на рынке ценных бумаг имеет право:

- выпускать, покупать, продавать, учитывать, хранить и проводить иные операции с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа или подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета, с иными ценными бумагами, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии в соответствии с федеральными законами;
- осуществлять доверительное управление указанными ценными бумагами по договору с физическими и юридическими лицами;
- осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии с федеральными законами[7].

Общей тенденцией развития банковских систем рыночного типа является универсализация деятельности банков, которая проявляется в расширении их

присутствия на рынке ценных бумаг.

Российские банки превратились в крупнейших операторов финансового рынка, на их долю приходится значительная доля портфелей ценных бумаг, сосредоточенных у институциональных инвесторов.

При выпуске ценной бумаги, банк получает деньги займа от инвестора, который дает ему эти деньги в обмен на ценную бумагу, которая в свою очередь обеспечивает инвестору периодичное получение процентного/дивидендного дохода и возврат номинальной стоимости ссуды через оговоренный промежуток времени или при прекращении существования банка.

Существует внешнее различие между банковским кредитом и ценной бумагой, состоящие в различных юридических формах фиксации долгового отношения. Кроме того, ценная бумага обращается на рынке свободно, то есть продается и покупается как обычный товар, а банковский кредит является необращающейся ссудой, то есть он не является рыночным товаром[8].

Покупка-продажа ценных бумаг банком является формой опосредованного кредитования со стороны банка какого-то участника рынка, который выступает в качестве эмитента ценной бумаги, которой в данный момент владеет банк.

Для эффективной деятельности банк должен не просто работать на рынке ценных бумаг, но и быть его активным участником, так как он вкладывает в покупку доходных ценных бумаг существенную часть своих пассивов.

В мировой практике были случаи запретов проведения коммерческими банками операций с корпоративными ценными бумагами ввиду рискованности или по иным причинам. Однако в большинстве стран в настоящее время ограничения на деятельность банков с ценными бумагами отсутствуют[9].

На современном этапе развития интерес со стороны инвесторов к акциям банков возрастает. Именно поэтому банки предпочитают эмитировать обыкновенные акции.

Перед выпуском акций предварительно проводится следующая работа:

а) определяется цель выпуска;

б) анализируются риски;

в) рассчитывается финансовая эффективность проводимой операции;

г) отрабатывается технология проведения операции.

Помимо выпуска акций, коммерческие банки выпускают такие ценные бумаги как: облигации, сберегательные сертификаты, депозитные сертификаты.

Собственный и заемный капитал банка формируется на основе эмиссий акций и облигаций, а выпуск сертификатов и векселей можно рассматривать как привлечение депозитов и вкладов[\[10\]](#).

Существует различие между этими способами заимствования средств, которое выражается в месте и статусе разных видов ценных бумаг на финансовом рынке: более подробно рассмотрим вложения коммерческих банков в акции и облигации в следующем разделе настоящей работы.

Банк, осуществляя деятельность на фондовом рынке в качестве профессионального участника, использует три основных подхода при формировании организационной структуры (таблица 1).

Таблица 1

Подходы формирования организационной структуры банка как профессионального участника фондового рынка[\[11\]](#)

Наименование подхода	Описание	Достоинство	Недостаток
----------------------	----------	-------------	------------

<p>централизованный подход</p>	<p>банк получает лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг, работает самостоятельно либо, при вхождении банков в банковскую группу, как субброкер по лицензии, выданной головному банку</p>	<p>повышается концентрация ресурсов</p>	<p>высокий риск штрафных санкций (как максимум - отзыв лицензии) вследствие ошибок субброкеров</p>
<p>децентрализованный подход</p>	<p>четкое деление бизнеса на банковский и инвестиционный на рынке ценных бумаг через создание инвестиционной компании</p>	<p>гибкое управление, возможность свернуть бизнес на рынке ценных бумаг без потери остального, минимизация рисков</p>	<p>децентрализация средств</p>
<p>смешанный подход</p>	<p>банк имеет лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг, одновременно создает дочерние инвестиционные компании</p>	<p>максимально гибкое управление ресурсами на рынке ценных бумаг, максимальная сегментация предоставляемых банком услуг</p>	<p>требует значительных финансовых вложений</p>

1.2. Основные виды операций кредитных организаций на рынке ценных бумаг

Операции банков с ценными бумагами разделяются на активные и пассивные.

Активные операции могут осуществляться по поручению клиента (брокерские операции с государственными и корпоративными ценными бумагами, формирование портфеля ЦБ для клиента и доверительное управление им, депозитарная деятельность, операции по обслуживанию эмиссии ЦБ клиентов – андеррайтинг) и от своего имени (спекулятивные операции – приобретение ЦБ для перепродажи; операции с векселями – учет векселей, векселедательский кредит, др. операции; инвестирование – долгосрочные вложения в паи и акции др. элементов).

Пассивные операции осуществляются от своего имени. Это операции по формированию и увеличению капитал банка – первая эмиссия, повторная эмиссия акций, эмиссия облигаций, выпуск сберегательных и депозитных сертификатов, выпуск векселей[12].

В целом, деятельность банков на рынке ценных бумаг можно условно разделить на четыре вида, которые отражают различную роль, выполняемую банками при проведении определённых операций с ценными бумагами (рисунок 1).

Рисунок 1. Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг

Каждый из видов деятельности, отраженных на рисунке 1, включает в себя большое количество различных операций, включающих как движение самих ценных бумаг, так и реализацию прав, вытекающих из этих ценных бумаг.

Рассмотрим подробнее каждый вид деятельности коммерческих банков.

Деятельность банков как эмитентов. Деятельность банков как эмитентов включает в себя операции по эмиссии (выпуску) собственных ценных бумаг и их первичному размещению[13]. Коммерческие банки, выступая в качестве эмитентов, выпускают эмиссионные (акции, облигации, опционы) и неэмиссионные (сертификаты, векселя) ценные бумаги.

Выпуская собственные акции, коммерческие банки выступают в качестве акционерных обществ. При выпуске облигаций, сертификатов и векселей

коммерческие банки выполняют одно из своих основных предназначений – аккумуляцию денежных и создание платежных средств. В любом случае процесс эмиссии жестко регламентируется.

Выпуски эмиссионных ценных бумаг банков подлежат государственной регистрации в Банке России. Банк, созданный в форме акционерного общества, формирует свой уставный капитал из номинальной стоимости акций, приобретенных акционерами[14]. При этом уставом банка должны быть определены количество, номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами (размещенные акции), и права, предоставляемые этими акциями.

Уставом банка могут быть определены порядок и условия размещения обществом объявленных акций. Так, новая эмиссия акций может осуществляться лишь после полной оплаты акционерами всех ранее размещенных банком акций.

Номинальная стоимость акций должна выражаться в российских рублях[15]. Коммерческий банк может выпускать как обыкновенные, так и привилегированные акции. При этом, обыкновенные акции вне зависимости от порядкового номера и времени выпуска должны иметь одинаковую номинальную стоимость и предоставлять их владельцам одинаковый объем прав. Номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должны превышать двадцати пяти процентов от зарегистрированного уставного капитала банка.

Эмиссионная деятельность коммерческих банков включает несколько этапов, представленных на рисунке 2.

Рисунок 2. Процесс эмиссии ценных бумаг

Кроме эмиссии акций, банки используют в качестве источника прироста собственного капитала эмиссию облигаций.

Облигация - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента[16].

Размещение банком облигаций осуществляется по решению совета директоров, если иное не предусмотрено уставом банка. Выпуск облигаций возможен только после полной оплаты уставного капитала. Номинальная стоимость всех выпущенных банком облигаций не может быть выше размера уставного капитала.

Банки выпускают облигации, потому что, во-первых, суммы, которые можно заимствовать на рынке облигаций, крупнее тех, что готов предоставить отдельно взятый банк, во-вторых, процент по облигациям ниже, чем ставка за кредит, в-третьих, необходимый срок облигационного займа нередко превышает тот срок, на который банк может привлечь средства из других источников.

Что касается опциона, то эта ценная бумага предоставляет право ее владельцу в будущем приобрести по заранее определенной цене некоторое количество акций эмитента.[\[17\]](#)

В последствие опционы конвертируются в акции дополнительного выпуска. Процедура выпуска опционов аналогична процедуре эмиссии акций.

Сберегательный (депозитный) сертификат является ценной бумагой, удостоверяющей сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка[\[18\]](#).

Банк, выпускающий сертификаты, должен утвердить условия выпуска и обращения своих сертификатов в Главном территориальном управлении (Национальном банке) Банка России[\[19\]](#). Сертификаты выпускаются в рублях и иностранной валюте с любыми сроками платежа на взаимовыгодных условиях. Сертификаты должны обладать обязательными реквизитами, при отсутствии которых сертификат будет считаться недействительным. Сберегательные сертификаты выпускаются для физических лиц, а депозитные сертификаты – для юридических лиц.

Деятельность банков как инвесторов. В качестве инвестора, коммерческие банки проводят операций по покупке и продаже ценных бумаг; размещают кредиты под залог приобретенных ценных бумаг; получают проценты, дивиденды и суммы в погашение ценных бумаг; участвуют в управлении акционерным обществом-эмитентом; участвуют в процедуре банкротства в качестве кредитора или акционера; получают свою долю имущества в случае ликвидации общества.

На рынке ценных бумаг банки-инвесторы вкладывают средства в ценные бумаги от своего имени и по своей инициативе с целью получения прямых и косвенных доходов. Под прямыми доходами в этом случае понимаются дивиденды, проценты, доход от продажи, а под косвенными – усиление контроля над дочерними и зависимыми обществами и др.

Банки могут вкладывать инвестиции как в эмиссионные (акции, облигации), так и в неэмиссионные (деPOSITные сертификаты, векселя) ценные бумаги[20]. Необходимо также обозначит такое понятие как портфелем ценных бумаг – это совокупность ценных бумаг, принадлежащих коммерческому банку. А под портфелем инвестиций понимают совокупность средств, вложенных в ценные бумаги сторонних юридических лиц и приобретенных банком, а также размещенных в виде срочных вкладов иных банковских и кредитно-финансовых учреждений, включая средства в иностранной валюте и вложения в иностранные ценные бумаги [21].

Ниже приведены три взаимосвязанные функции портфеля ценных бумаг:

1. Создание резерва ликвидности.
2. Прирост стоимости.
3. Обеспечение банка возможностью участвовать в управлении предприятиями и организациями, в которых он заинтересован[22].

Инвестиционная деятельность банков осуществляется как за счет собственных средств, так и за счет заемных и привлеченных ресурсов. Как правило, к банковским инвестициям относятся ценные бумаги со сроком погашения более одного года[23].

При вложении денежных средств в определенные ценные бумаги, банки стремятся к достижению сопутствующих благоприятных параметров сделки: доходности вложений; безопасности вложений; ликвидности вложений.

При мобилизации банками сбережений населения, капиталов и других свободных денежных средств, банки генерируют свои ресурсы для их выгодного вложения и получения в последующем прибыли[24].

В разрезе микроэкономики можно сказать, что инвестиционная активность банков как экономических субъектов определяется следующим образом. Это конкретный процесс, в котором банки вкладывают свои временно свободные денежные ресурсы на определённый период времени в приобретение финансовых и реальных активов. Результатом служит получение дохода[25].

На современном этапе развития России в макроэкономическом плане банковские портфели долговых обязательств формируются в большинстве своем на основе государственных облигаций, субфедеральных и муниципальных облигаций и облигаций корпораций[26].

Деятельность банков как профессиональных участников рынка ценных бумаг. Деятельность банков как профессиональных участников рынка ценных бумаг предполагает осуществление следующих видов профессиональной деятельности (на основании специальной лицензии): брокерская, дилерская, депозитарная, управление ценными бумагами, определение взаимных обязательств (клиринг), ведение реестра владельцев ценных бумаг.

Брокерская деятельность включает в себя совершение банком гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре.

Под дилерской деятельностью понимают совершение банком сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным им ценам.

Под депозитарной деятельностью банка понимают оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

Клиринговой называют деятельность банка по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

Для работы на рынке ценных бумаг в качестве профессионального участника необходима лицензия Службы Банка России. Лицензия профессионального участника дает коммерческим банкам право на осуществление как минимум одного из видов деятельности, проводимых на рынке ценных бумаг.

Лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг регламентируется статьей 39 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»[\[27\]](#).

Банки - профессиональные участники также могут выступать в качестве роли андеррайтера ценных бумаг, организуя размещение ценных бумаг на рынке. В России андеррайтером может быть любое юридическое лицо, соответствующим образом лицензированное ЦБ РФ, например, инвестиционная компания или

инвестиционный банк.

Это юридическое лицо и предлагает инвесторам купить выпуск ценных бумаг эмитента. Для этого оно, как правило, проводит собрания потенциальных инвесторов, презентуя им эмитента во время процедуры выхода на IPO.[\[28\]](#)

В статусе профессионального участника банки более активно реализуют свою посредническую функцию на финансовом рынке, содействуя проведению клиентских операций и получая за их проведение комиссионный доход.

Совмещение банковской деятельности с деятельностью профессионального участника дает определенный синергетический эффект, поскольку позволяет создавать новые финансово-банковские продукты и расширять клиентскую базу банка.

Деятельность банков как исполнителей традиционных банковских операций, связанных с обслуживанием рынка ценных бумаг.

Банковские операции, связанные с обслуживанием рынка ценных бумаг, включают в себя: предоставление кредитов на приобретение ценных бумаг и под залог ценных бумаг; предоставление банковских гарантий по выпускам облигаций и иных ценных бумаг (например, жилищных сертификатов); выполнение функций платежных агентов эмитентов, ведение счетов участников рынка ценных бумаг и осуществление денежных расчетов по итогам операций на рынке ценных бумаг[\[29\]](#).

1.3. Законодательные и нормативные основы деятельности КБ на фондовом рынке

Как отмечено в первом и втором разделе настоящей работы, коммерческие банки играют различные роли на рынке ценных бумаг: они могут быть и эмитентами собственных ценных бумаг, и крупными портфельными инвесторами, и профессиональными участниками рынка.

Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг необходимо строго регулировать со стороны государства, так как риск при работе на фондовом рынке высок, а значение банковской системы для экономики в целом огромно.

В мировой практике выделяют два подхода к регулированию деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг: европейский и американский.

Согласно американской модели, деятельность коммерческих и инвестиционных банков законодательно разделена. В качестве достоинств данного подхода можно выделить то, что риски банка по операциям с ценными бумагами разграничиваются от рисков по кредитно-депозитной и расчетной деятельности. Так, в высоко рискованных фондовых операциях не могут быть задействованы привлеченные средства клиентов банка, а влияние резких колебаний котировок ценных бумаг на его устойчивость минимизировано[30].

Согласно европейскому подходу, коммерческие банки могут полноценно и с равными правами участвовать на рынке ценных бумаг, совмещая деятельность на рынке ценных бумаг с традиционными операциями.

В начале 90-х годов в РФ была принята европейская модель регулирования деятельности коммерческих банков на фондовом рынке. Так, банковское законодательство РФ 90-х годов определило коммерческие банки как универсальные[31].

Непрофессиональные операции с ценными бумагами российские коммерческие банки проводят по общим правилам, распространяющимся на эмитентов и инвесторов, а также в рамках нормативов и дополнительных правил, установленных Банком России.

Что касается профессиональной деятельности банков, то она, как было отмечено ранее, осуществляется по общим банковским лицензиям, которые выдает Банк России.

Правовое регулирование фондового рынка является объектом изучения предпринимательского и гражданского права. Исследование ценных бумаг как объектов права является предметом гражданского права, а в рамках предпринимательского права основное внимание уделяется предпринимательской деятельности субъектов рынка ценных бумаг, в частности, деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.[32]

Система государственных органов регулирования российского рынка ценных бумаг включает в себя следующие органы (рисунок 3).

Рисунок 3. Система государственных органов регулирования российского рынка ценных бумаг

Действующая нормативно-правовая база государственного регулирования деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг представлена в Приложении 1.

Одна из особенностей законодательства о рынке ценных бумаг заключается в его тесной связи с корпоративным законодательством. Так, в Законе об акционерных обществах содержится множество норм, напрямую связанных с регулированием рынка ценных бумаг и, прежде всего, с порядком выпуска и размещения акций и облигаций[33].

В последнее время наметилась тенденция увеличения общего числа специальных законов, регулирующих рынок ценных бумаг. Еще несколько лет назад наблюдалась своеобразная «монополия» Закона о рынке ценных бумаг на правовое регулирование отношений, возникающих на фондовом рынке. Теперь же в связи с усложнением отношений, возникающих на рынке, данная сфера регулируется целым комплексом федеральных законов[34].

Кроме того, в нормативно-правовую базу входят указы Президента Российской Федерации, постановления Правительства России, постановления ФЦКБ России и Минфина России (действующие), приказы ФСФР России (действующие), приказы, указания, положения, инструкции, распоряжения Банка России. Они определяют специальные нормы в области деятельности кредитных организаций на рынке ценных бумаг.

Помимо государственных органов, регулирование осуществляется также со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг, объединяющихся в саморегулируемые организации (СРО). Данные организации осуществляют регистрацию новых членов, выработку стандартов и этических кодексов поведения для своих членов, а также выполняют роль третейских судов при возникновении споров. Крупнейшие СРО являются следующими: Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР), Профессиональная Ассоциация Регистраторов, Трансфер-Агентов и Депозитариев (ПАРТАД), Национальная финансовая ассоциация» (НФА). Подробная информация о данных СРО указана в Приложении 2.

Как было отмечено ранее, государственное регулирование коммерческих банков как профессиональных участников преимущественно осуществляется через их лицензирование в соответствии со статьей 39 ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Тут необходимо отметить, что банк не может одновременно получить лицензию профессионального участника и лицензию на осуществление деятельности по ведению реестра. Более того, существует и дополнительные ограничения на профессиональных участников по видам деятельности[35].

Так, профессиональный участник, совмещающий депозитарную или клиринговую деятельность с брокерской или дилерской деятельностью, или с деятельностью по доверительному управлению ценными бумагами не может выполнять операции расчётного депозитария, клирингового центра, расчётного центра.

Также профессиональный участник, осуществляющий дилерскую, брокерскую деятельности и деятельности по доверительному управлению, не может осуществлять указанные виды деятельности в отношении ценных бумаг зависимых от него организаций, а также от их дочерних организаций. Это не распространяется на размещение таких ценных бумаг на первичном рынке и на их обслуживание, а также на дилерскую деятельность на вторичном рынке в отношении долговых ценных бумаг указанных организаций[36].

Кроме того, кредитная организация, управляющая созданными ею общими фондами банковского управления, не может инвестировать средства этих фондов в ценные бумаги зависимых от неё организаций, а также их дочерних организаций. Так, коммерческие банки как профессиональные участники рынка ценных бумаг могут совмещать только следующие виды деятельности: а) брокерскую, дилерскую, депозитарную деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами; б) клиринговую и депозитарную деятельность; в) деятельность по организации торговли и клиринговую деятельность.

Деятельность коммерческих банков как инвесторов на фондовом рынке с точки зрения государственного регулирования практически не отличается от работы других частных и институциональных инвесторов. В то же время, на банки накладываются специфические ограничения, которые распространяются и на их деятельность на рынке ценных бумаг.[37]

Как было отмечено в предыдущем разделе настоящей главы, эмиссионную деятельность коммерческих банков регламентирует Инструкция Банка России от 27.12.2013 N 148-И «О порядке осуществления процедуры эмиссии ценных бумаг кредитных организаций на территории РФ».

Коммерческие банки могут выпускать акции, опционы, облигации. Выпуски, равно как дополнительные выпуски эмиссионных ценных бумаг, а также их проспекты

регистрируются Департаментом корпоративных отношений Банка России и территориальными учреждениями Банка России[38].

В целом, резюмируя вышеизложенное, можно отметить, что регулирование деятельности российских коммерческих банков мало отличается от регулирования других участников рынка ценных бумаг.

Тем не менее, банки должны соответствовать дополнительным ограничениям по риску операций, так как они высоко значимы как общественный и экономический институт[39].

Выводы по Главе 1

По итогам первой главы настоящей работы можно резюмировать следующие выводы.

Во-первых, коммерческие банки являются полноправными участниками рынка ценных бумаг и могут заниматься как профессиональной, так и непрофессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг. Так, коммерческий банк может быть эмитентом, инвестором ценных бумаг, заниматься дилерской, брокерской, депозитарной, клиринговой и деятельностью по управлению ценными бумагами или же выполнять традиционные банковские операции, связанные с обслуживанием рынка ценных бумаг.

Во-вторых, виды операций банков с ценными бумагами достаточно разнообразны и каждый выполняет свою функцию. Эмиссионные операции помогают сформировать ресурсную базу и привлечь возможных инвесторов. Инвестиционная деятельность позволяет банку поддерживать достаточный уровень ликвидности, получать прибыль от вложений и укреплять влияние банка на рынке ценных бумаг. Осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг требует специальной лицензии, но открывает перед банком новые возможности на фондовом рынке.

В-третьих, деятельность на рынке ценных бумаг жестко регулируется целым комплексом федеральных законов и подзаконных актов. Банки как равноправные участники рынка ценных бумаг также подвержены государственному регулированию. Кроме того, в связи с тем, что банки играют важную роль в сохранении стабильности экономики государства, правительство накладывает дополнительные ограничения на их деятельность на рынке ценных бумаг.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ НА ПРИМЕРЕ ГПБ

2.1. Современные тенденции деятельности российских банков на рынке ценных бумаг

Характерной чертой развития финансового рынка России является то, что основные финансовые посредники, кроме паевых инвестиционных фондов, формируя собственную инвестиционную стратегию, однозначно ориентируют ее на взаимодействие с коммерческим банком[40]. Определенные проблемы, возникшие при кредитовании потребностей экономики и физических лиц, стимулируют банки к развитию других направлений деятельности на финансовом рынке. За период 2015 - 2019 гг., несмотря на сложные экономические условия, банковские активы показали тенденцию роста: они увеличились на 15,2% и по состоянию на 1 января 2020 года превысили 96 трлн. руб. (рисунок 4).

Рисунок 4. Динамика активов и вложений в ценные бумаги банковского сектора в 2015-2019 годы[41]

Как представлено на рисунке 4, объем вложений банков в ценные бумаги также демонстрирует рост: если в 2015 году сумма вложений в ценные бумаги составляла 10,12 трлн. руб., то в 2019 году эта сумма увеличилась на 18,7% и составила 12,01 трлн. руб.

Диаграмма, отраженная на рисунке ниже, демонстрирует, что в 2019 году доля вложений в ценные бумаги в структуре активов банковского сектора составила 12%. На остальные активы пришлось 88% всего объема активов кредитных организаций (рисунок 5).

Рисунок 5. Доля вложений в ценные бумаги в структуре активов банковского сектора в 2019 году

На рисунке 6 приведены данные об объемах вложений кредитных организаций в ценные бумаги (долговые обязательства (кроме векселей) и долевые ценные

бумаги). Не включаются чеки, складские свидетельства и сберкнижки на предъявителя, а также данные о справедливой стоимости производных финансовых инструментов, представляющих собой актив.

Рисунок 6. Структура вложений коммерческих банков в ценные бумаги

Источником информации является сводная (с учетом деятельности филиалов) ежемесячная отчетность по форме 0409101 «Оборотная ведомость по счетам бухгалтерского учета кредитной организации», представляемая действующими кредитными организациями в соответствии с Указанием Банка России от 12.11.2009 № 2332-У «О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчетности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации» [\[42\]](#).

Как представлено на рисунке 6, наибольшую долю в структуре вложений коммерческих банков в ценные бумаги занимают вложения в долговые обязательства. Вложения в долговые обязательства – объем вложений кредитных организаций в долговые ценные бумаги. Доля долговых ценных обязательств в 2019 году увеличился в сравнении с 2015 годом на 3 процентных пункта с 72% до 75%.

Второе место в структуре активов банковского сектора приходится на участие в дочерних и зависимых акционерных обществах (далее – АО). В рассматриваемый период наблюдался снижение объемов вложений банков в дочерние и зависимые акционерные общества – с 12% в 2015 году до 10% в 2019 году.

Доля производных финансовых инструментов в 2019 году также значительно уменьшилась на 5 процентных пунктов с 9% в 2015 году до 4% в 2019 году. В последние четыре года их доля в структуре активов банковского сектора стабильно занимает 3%.

В целом, можно сделать выводы, что тенденции формирования портфеля ценных бумаг определяются ситуацией, которая складывается на российском рынке ценных бумаг. Так, при менее низком доходе государственные долговые обязательства обладают большей степенью надёжности, в сравнении с корпоративными ценными бумагами, поэтому их доля значительно выше в общем объеме вложений.

Современный коммерческий банк, разрабатывая и реализуя политику в части формирования ресурсов, выбирает различные финансовые инструменты. В целях

выявления тенденций, характеризующих эмиссионную активность российских коммерческих банков, целесообразно оценить роль и место выпущенных ценных бумаг в банковских пассивах за последние пять лет.

Основными ценными бумагами, выпускаемыми коммерческими банками России являются облигации, векселя и банковские акцепты, сберегательные и депозитные сертификаты. Большую часть в структуре выпущенных долговых обязательств составляют облигации. В 2019 году их доля составила 82% или 1 903,8 млрд руб.

Облигации традиционно считаются инструментом привлечения больших объемов долгосрочных ресурсов. Банк при выпуске облигационного займа получает прямой выход на инвестора, что обеспечивает возможность привлечения значительных заемных средств с учетом размещения среди широкого круга потенциальных инвесторов без участия посредников.

На втором месте располагаются векселя и банковские акцепты – 16%. Меньшая доля приходится на сберегательные сертификаты (1%). Практически нулевое значение наблюдается среди депозитных сертификатов.

Если рассматривать выпуск долговых обязательств коммерческих банков в динамике, то можно наблюдать следующую картину (таблица 2)

Таблица 2

Выпущенные долговые обязательства коммерческих банков, млрд. руб.[\[43\]](#)

Наименование ценной бумаги	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год
Облигации	1266,5	1092,9	1211,4	1328,7	1 903,8
Векселя и банковские акцепты	696,2	440,6	428,1	438,6	382,3
Сберегательные сертификаты	571,4	485,5	387,8	151,3	32,9
Депозитные сертификаты	2,8	0,6	0,5	0,1	3,7

Всего 2 536,9 2 019,6 2 027,8 1 918,7 2 322,8

В целом выпущенные долговые обязательства коммерческих банков в период 2015-2019 годов значительно снизились на 8% с 2 536,9 млрд. руб. в 2015 году до 2 322,8 млрд. руб. в 2019 году. Снижение произошло по причине уменьшения сумм выпуска векселей и банковских акцептов на 45% с 696,2 млрд. руб. до 382,3 млрд. руб.

Предположительно, снижение объема выпуска собственных векселей является следствием политики ЦБ по очистке банковского сектора. Негативное влияние оказывает и сложившаяся репутация векселя как инструмента обналичивания, транзита, ухода от налогов.

Кроме того, влияют позиция ЦБ РФ по снижению объемов вексельного обращения, расходы самих банков на организацию работы с векселями, повышенный риск невозврата. Также, на рынок негативно влияет слабое регулирование выпуска данных бумаг.

Также, критически снизился выпуск сберегательных сертификатов с 571,4 млрд. руб. в 2015 году до 32,9 млрд. руб. в 2019 году. Суммы выпуска облигаций наоборот увеличилась. Так, если в 2015 году сумма выпущенных облигаций составляла 1 266,5 млрд. руб., то в 2019 году сумма увеличилась на 50% и составила – 1 903,8 млрд. руб. Что касается депозитных сертификатов, то потребность в них стабильно низка. Так, если в 2015 году сумма их выпуска составляла 2,8 млрд. руб., то в 2019 году она составила 3,7 млрд. руб.[\[44\]](#)

Таким образом, в качестве современных тенденций деятельности российских банков на рынке ценных бумаг можно отметить неравномерность концентрации активов, предпочтение работы преимущественно с долговыми ценными бумагами, ориентация на вложения в государственные ценные бумаги, в ущерб корпоративным, выпуск преимущественно облигаций.

2.2. Основные проблемы осуществления операций банков на рынке ценных бумаг

Как было отмечено в первой главе настоящей работы, в России в период становления финансовой системы была выбрана смешанная модель рынка ценных

бумаг, при которой с равными правами присутствовали и банки, и небанковские инвестиционные институты одновременно.

Банки имеют свои экономические интересы – обеспечить прибыльность своих операций при обязательном соблюдении их надежности и ликвидности. Это соответствует европейской модели работы универсального коммерческого банка на рынке ценных бумаг, когда нет ограничений на его операции с ценными бумагами.

С одной стороны риски банка по операциям с ценными бумагами не разделены с другими рисками по расчетной и кредитно-депозитной деятельности. С другой стороны, состояние банка в большей степени зависимо от состояния дел его клиентов, которые вложили значительные средства в банк (посредством покупки акций и/или облигаций).

В большинстве случаев коммерческие банки совершают операции в основном не с собственными, а с привлеченными и заемными ресурсами, в этой связи они не могут рисковать деньгами своих клиентов путем вложения их в крупные инвестиционные проекты, только если они не обеспечены соответствующими гарантиями.

В настоящее время на российском рынке ценных бумаг существует несколько основных проблем:

1. незначительная роль банков в экономике. В целом, если сравнивать аналогичные показатели других государств, то можно отметить, что роль банков в РФ незначительна. Так, отношение суммарных чистых активов банковского сектора к ВВП составляет гораздо меньшую величину в сравнении с экономическими показателями других развитых стран.
2. деятельность коммерческих банков напрямую зависит от вложений в производство. Если финансовое положение нефинансовых предприятий ухудшится и произойдет соответствующее сжатие средств на их счетах в банках, то это приведет к уменьшению ресурсной базы коммерческих банков и их вложений в производство.
3. рынок государственных ценных бумаг, являющихся самыми надежными и ликвидными, закрыт для мелких и средних инвесторов.
4. отсутствие в большинстве коммерческих банков систем анализа рынка ценных бумаг. Однако Банк России реализует программы раскрытия информации о самих банках-эмитентах и о ценных бумагах, выпускаемых коммерческими

банками.

5. нехватка капиталовложений, так как инвестиционный потенциал банков в 7-8 раз меньше, чем необходимо, а в бюджете денег нет, и довольно трудно привлечь иностранный капитал. Причиной этого является характерная для российского рынка в настоящее время нестабильность как в экономической, так и в политической ситуации страны.
6. Инфляция, которая лишает банки возможности привлекать долгосрочные депозиты, поэтому для осуществления относительно долгосрочных вложений банки во всевозрастающих размерах должны использовать собственный капитал.
7. банковские облигации не пользуются популярностью, так как инвесторы пока не способны на длительное время инвестировать средства и предпочитают государственные долговые ценные бумаги.
8. наличие разрывов по срокам между активами и пассивами. Так, население из-за отсутствия денежных средств в достаточном количестве оттягивают выплаты по приобретенным обязательствам, вследствие чего банки вынуждены откладывать проведение запланированных мероприятий по операциям с ценными бумагами.
9. общее повышение стоимости привлечения средств, а также существенным ограничением для региональных банков в источниках фондирования.

Такого рода проблемы определяют и соответственный список стратегических задач органов общегосударственной власти согласно формированию развития экономического рынка и пути их решения.

Кроме того, исследователи и аналитики банковского сектора выделяют следующие частные проблемы деятельности банков на рынке ценных бумаг.

- 1) переоценка/ недооценка стоимости акций - возникает у акционерного банка как у эмитента собственных акций.
- 2) потеря активов - при формировании банком собственной инвестиционной стратегии на рынке ценных бумаг.
- 3) недостаточный объем капитала - может возникнуть при осуществлении деятельности как профессионального участника рынка ценных бумаг.

Банк России выделил четыре направления развития российского финансового рынка на 2019-2021 годы, отражающие интересы указанных сторон, заинтересованных в развитии финансового рынка, и учитывающие текущие

экономические и геополитические условия:

1. Развитие конкуренции на финансовом рынке.
2. Формирование доверительной среды.
3. Поддержание финансовой стабильности.
4. Обеспечение доступности финансовых услуг [\[45\]](#).

Российские банковские организации пока не заняли достойного места на мировом фондовом рынке, ведущую роль по-прежнему занимают банки Европы и США, которые и диктуют основные направления ведения бизнеса в этом секторе. В такой ситуации отечественный законодатель должен четко регламентировать положение банков в каждом из видов деятельности на рынке ценных бумаг. Остается надеяться, что для этого будет усовершенствована правовая база и создана благоприятная геополитическая обстановка.

2.3. Анализ операций с ценными бумагами и особенностей их осуществления на примере ГПБ

АО «Газпромбанк» (далее – ГПБ) один из крупнейших универсальных финансовых институтов Российской Федерации. ГПБ работает по генеральной лицензии на осуществление банковских операций от 29 декабря 2014 года №354.

ГПБ является участником и материнской компанией консолидированной банковской группы «Группа Газпромбанк». Также ГПБ также является участником в капитале трех иностранных банков – Gazprombank (Switzerland) Ltd. (Швейцария), Белгазпромбанка (Белоруссия), GPB International S. A. (Люксембург).

За 2013-2017 годы ГПБ увеличил активы в 1,9 раза, собственный капитал – в 1,9 раза, объем кредитов юридическим лицам – в 2,2 раза, объем кредитов физическим лицам – в 2,1 раза, объем привлеченных средств юридических лиц – в 2,1 раза, объем вкладов физических лиц – в 2,7 раз (согласно отчетности в формате РСБУ). ГПБ в 2018 году продолжил сохранять свои позиции в группе лидеров российского банковского сектора (таблица 3) [\[46\]](#).

Таблица 3

Доля ГПБ в основных показателях банковской системы

Период	Активы	Капитал	Кредиты юридическим лицам	Кредиты физическим лицам	Средства юридических лиц	Средства физических лиц
На 01.01.2018	6,8%	7,4%	11,1%	3,1%	12,5%	3,1%
На 01.01.2019	6,9%	6,8%	10,9%	3,3%	12,7%	3,3%

При этом Банк обеспечивает высокое качество активов, что подтверждается заключениями рейтинговых агентств и данными об уровне просроченной задолженности: доля просроченных кредитов в портфеле ГПБ существенно ниже среднерыночных.

В целом, рейтинговые агентства дают положительную оценку кредитоспособности ГПБ. По состоянию на 1 января 2019 года международными и российскими рейтинговыми агентствами Банку установлены следующие рейтинги (таблица 4).

Таблица 4

Состояние деятельности ГПБ по мнению различных рейтинговых агентств [\[47\]](#)

Агентство	Долгосрочный рейтинг	Прогноз	Дата последнего изменения / подтверждения
Moody's Investors Service Ltd.	Ba2	стабильный	29.01.2018
Standard & Poor's International Services, Inc.	BB+	стабильный	06.07.2018
Fitch Ratings Limited	BB+	позитивный	22.11.2018

Эксперт-РА ruAA+ стабильный 02.07.2018

АКРА AA(RU) позитивный 06.12.2018

Так, как представлено в таблице 4, рейтинговое агентство Fitch Rating подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг банка на уровне «BB+» с «позитивным» прогнозом. В обосновании рейтингового действия агентство указывает, что поддержку рейтингу оказывают: высокая степень контроля и надзора со стороны государства через квазигосударственные структуры, история поддержки капиталом и высокие репутационные риски в случае потенциального дефолта банка для российских властей/акционеров под госконтролем. Кроме того, агентство отмечает хорошую клиентскую базу банка, которая позволяет кредитовать корпоративных клиентов высокого качества и привлекать от них стабильное, фондирование, а также значительную подушку ликвидности.

На рынке ценных бумаг ГПБ является полноправным участником, выполняющим как непрофессиональную, так и профессиональную деятельность. Проведем анализ операций ГПБ на рынке ценных бумаг.

Рассмотрим ГПБ как непрофессионального участника рынка ценных бумаг. ГПБ является акционерным обществом. Размер уставного капитала ГПБ по итогам 2018 года составлял 195,0 млрд. руб., в том числе обыкновенные акции – 29,29 млрд. руб., привилегированные акции типа А – 39,95 млрд. руб., привилегированные акции типа Б – 125,75 млрд. руб. (таблица 5).

Таблица 5

Сведения о каждой категории акций ГПБ [\[48\]](#)

№ выпуска акций	Дата гос. регистрации	Категория акций ГПБ	Номинальная стоимость, руб.	Кол-во акций в обращении, шт.
10200354В	19.03.2015	Обыкновенные	50	585 883 635

20100354В	26.12.2014	Привилегированные типа А	1000	39 954 000
20200354В	14.07.2015	Привилегированные типа Б	10000	12 574 800

Акции ГПБ за пределами РФ посредством обращения депозитарных ценных бумаг (ценных бумаг иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении указанных акций российского эмитента) не обращаются.

Рисунок 7. Доля портфеля ценных бумаг в активах ГПБ в 2014-2017 гг., млрд. руб. [\[49\]](#)

Как представлено на рисунке 7, в 2014-2018 годы доля портфеля ценных бумаг в активах ГПБ увеличилась с 13,91% в 2015 года до 14,49% в 2018 году. Вместе с тем, максимальная доля в ценные бумаги наблюдалась в 2015 году с 17,56% от суммы активов.

Проанализируем изменения структуры портфеля ценных бумаг ГПБ по итогам 2014 и 2018 годов (рисунки 8-9).

Рисунок 8. Структура портфеля ценных бумаг ГПБ по итогам 2014 года [\[50\]](#)

Рисунок 9. Структура портфеля ценных бумаг ГПБ по итогам 2018 года [\[51\]](#)

Как видно из круговых диаграмм выше, большую часть портфеля ценных бумаг ГПБ как в 2014, так и в 2018 году занимали вложения в долговые обязательства. Тем не менее, в рассматриваемый период наблюдалось снижение их доли в структуре портфеля ценных бумаг ГПБ с 61% до 55%. Второе место пришлось на участие в дочерних и зависимых акционерных обществах: их доля увеличилась в 2018 году на 3 процентных пункта и составила 27% от всего объема ценных бумаг. Распределение остальных ценных бумаг в рассматриваемый период изменилось.

Так, за последние 5 лет доля вложений в прочее участие в уставных капиталах увеличилось с 2% до 3%, учтенных векселей – с 1% до 5%, производных финансовых инструментов – с 7% до 9%, а доля вложений в долевые ценные бумаги, наоборот, уменьшилась с 5% до 1%.

Таким образом, структура портфеля ценных бумаг ГПБ характеризуется преобладанием инструментов с фиксированной доходностью, представляющих вложения в российские государственные долговые обязательства и акции для участия в деятельности дочерних и зависимых акционерных обществ - резидентов и нерезидентов. Если рассматривать суммы вложений в ценные бумаги ГПБ в динамике, то представляется следующая картина (таблица 6).

Таблица 6

Динамика вложений в ценные бумаги ГПБ, млрд. руб.[\[52\]](#)

№	Портфель ценных бумаг	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	Темп роста (2018/ 2015 гг.)
1.	Ценные бумаги, приобретенные банком	842,60	735,96	816,97	829,70	-2%
1.1	Вложения в долговые обязательства	589,94	469,43	520,18	523,37	-11%
1.2	Вложения в долевые ценные бумаги	30,05	44,49	14,55	8,39	-72%
1.3	Учтенные векселя	43,65	42,65	43,21	43,32	-1%
1.4	Портфель участия в дочерних и зависимых АО	178,96	179,38	239,03	254,61	42%
2.	Прочее участие в уставных капиталах	53,23	43,08	36,39	24,59	-54%
3.	Производные финансовые инструменты	34,55	71,11	76,23	89,46	159%

ИТОГО 930,39 850,15 929,59 943,75 1%

Как представлено в таблице 5, в период с 2015 по 2018 годы общая сумма портфеля ценных бумаг в денежном выражении увеличилась на 1% с 930,39 млрд. руб. до 943,75 млрд. руб. В частности, за последние четыре года увеличение сумм вложений произошло по производным финансовым инструментам (на 159%), по портфелю участия в дочерних и зависимых АО (на 42%).

В период 2015-2018 годов снижение объема вложений в денежном выражении наблюдалось среди долевых ценных бумаг (на 72%), долговых обязательств (на 17%), по учтенным векселям (на 1%), по прочему участию в уставных капиталах (на 54%).

Рассмотрим операции ГПБ по выпуску ценных бумаг.

ГПБ оказывает полный комплекс услуг по привлечению долгового финансирования:

1. Организация первичного размещения облигаций на российском и международном рынках для российских и иностранных эмитентов.
2. Оказание услуг по прохождению оферт эмитентами – организация вторичного размещения.
3. Комплексное сопровождение сделок по управлению долговым портфелем (удлинение долга, обратный выкуп, конвертация долга).
4. Организация сделок по секьюритизации активов и выпуск структурных инструментов.
5. Дистрибуция долговых ценных бумаг среди широкого круга инвесторов, поддержание ликвидности на вторичном рынке (услуги маркет-мейкера).

Динамика выпущенных ценных бумаг ГПБ за последние четыре года отражена на рисунке 10.

Рисунок 10. Динамика выпущенных ценных бумаг ГПБ в 2014-2017 гг., млрд. руб.

Как видно по рисунку 13, среди выпущенных долговых обязательств наибольшая сумма выпуска приходится на облигации. Сумма выпуска облигаций в 2018 году в сравнении с 2014 годом заметно увеличилась на 64% с 127 млрд. руб. до 207 млрд. руб.

Газпромбанк на протяжении последних четырех лет является лидером рынка по организации выпусков облигаций эмитентов корпоративного сектора. Рыночная доля Банка в целевом сегменте увеличилась с 46% в 2017 году до 60% в 2018, несмотря на сокращение объема первичных размещений на российском долговом рынке ввиду высокой волатильности и внешних шоков[53].

Сумма выпуска векселей и банковских акцептов за последние пять лет значительно сократилась. Так, если в 2014 году ГПБ было выпущено данных долговых обязательств на 102,7 млрд. руб., то в 2018 году эта сумма уменьшилась на 85% и составила 14,9 млрд. руб. Аналогичная тенденция наблюдалась с производными финансовыми инструментами: снижение с 24,2 млрд. руб. в 2015 году до 20,4 млрд. руб. в 2018 году.

Далее рассмотрим ГПБ как профессионального участника рынка ценных бумаг. ГПБ как профессиональный участник рынка ценных бумаг обладает следующими лицензиями[54]:

1. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами (№177-04329-001000 от 27 декабря 2000 года);
2. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности (№177-04280-010000 от 27 декабря 2000 года);
3. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности (№177-04229-100000 от 27 декабря 2000 года);
4. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности (№177-04464-000100 от 10 января 2001 года);
5. Лицензия на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (№22-000-0-00021 от 13 декабря 2000 года).

Рассмотрим подробнее каждую операцию ГПБ, проводимые в рамках данных лицензий.

Брокерское обслуживание ГПБ. Накопленный опыт брокерского обслуживания различных групп клиентов позволил ГПБ создать продукт, который отвечает

ключевым требованиям инвесторов при работе на фондовом рынке:

1. Высочайшая надежность финансового партнера, подтвержденная оценками ведущих международных агентств.
2. Комплексный продукт Газпромбанка предлагает различные решения инвесторам на фондовом рынке.
3. Качество обслуживания в Газпромбанке отвечает высоким современным стандартам и обусловлено специализацией на крупных клиентах.

ГПБ осуществляет предоставление брокерских услуг по двум направлениям: работа с институциональными инвесторами и обслуживание крупных частных и корпоративных клиентов.

Понимание специфики инвестирования и требований различных клиентов обеспечило наполнение продуктов ГПБ таким широким набором инструментов, который позволяет каждому инвестору найти для себя оптимальное решение.

Продукты брокерского обслуживания разработаны на основе анализа потребностей различных групп клиентов, их требований к брокеру, а также стиля инвестирования:

1. Премиум – персональное консультирование брокером.
2. Стандарт – для самостоятельных трейдеров.
3. Профессионал – для институциональных инвесторов.

ГПБ обеспечивает клиентам прямой электронный доступ к торгам ценными бумагами и производными финансовыми инструментами на основных торговых площадках:

- корпоративные ценные бумаги (акции и облигации) на ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» (Газпромбанк - участник торгов);
- государственные облигации на ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» (Газпромбанк - участник торгов);
- фьючерсы и опционы на срочном рынке Московской биржи (Forts);
- депозитарные расписки на Лондонской фондовой бирже[\[55\]](#).

Также клиенты ГПБ имеют возможность совершать внебиржевые сделки, в том числе с еврооблигациями и другими иностранными ценными бумагами, с расчетами в рублях или иностранной валюте (долларах США, евро, швейцарских франках, фунтах стерлингов).

Депозитарные услуги ГПБ.

Основные сведения о депозитарии ГПБ:

- основан в 1994 году;
- по итогам 2016 года Национального рейтинга надёжности депозитариев входит в группу надёжности AAA и занимает первое место в ТОП 30 крупнейших депозитариев по рыночной стоимости обслуживаемых ценных бумаг.
- обслуживаемых счетов депо – более 400 000;
- количество мест обслуживания – свыше 110, в 57 регионах России;
- количество эмитентов, ценные бумаги которых находятся на обслуживании – более 600;
- располагает счетами в международных расчетно-клиринговых центрах Euroclear Bank и Clearstream Banking, а также корреспондентскими счетами в НКО АО НРД, РДК (АО), Банке ВТБ, Внешэкономбанке, АО «Специализированном депозитарии «Инфинитум» и другими. Имеет счета номинального держателя в реестрах, ведение которых осуществляется такими регистраторами как АО «ДРАГА», АО «Регистратор Р.О.С.Т.», АО «Статус» и др.;
- является российским кастодианом The Bank of New York Mellon по программам глобальных и американских депозитарных расписок на акции ПАО «Газпром»;
- является партнером Национальной фондовой ассоциации и Агентства по ипотечному жилищному кредитованию в рамках проекта кредитования Банком России кредитных организаций под залог закладных;
- является уполномоченным депозитарием Банка России по учету и хранению залогового обеспечения (закладных) банков-заемщиков в пользу Банка России;
- является полноправным членом Профессиональной Ассоциации Регистраторов, Трансфер-Агентов и Депозитариев (ПАРТАД) по депозитарной деятельности (свидетельство членства – серия А №0000193 от 29 сентября 1994 года), полноправным членом Национальной фондовой ассоциации (НФА) по деятельности специализированного депозитария^[56].

Депозитарий предлагает широкий спектр услуг по проведению операций с ценными бумагами, обращающимися как на российском, так и на иностранных фондовых рынках, в том числе:

- возможность организации комплексного инфраструктурного сопровождения первичного размещения акций российских эмитентов и их вторичного обращения;

- держательскую схему;
- проведение залоговых операций, операций РЕПО, брокерских, дилерских и других операций, предоставляя владельцам ценных бумаг возможность получения дополнительных доходов.

Обслуживание депозитарных операций производится на основе уникального сертифицированного программного комплекса, благодаря которому происходит оперативное взаимодействие депозитария Газпромбанка с российскими и зарубежными структурами, торговыми системами и международными расчетными организациями.

Депозитарная сеть, широко представленная не только в столице, но и в российских регионах, позволяет предоставлять клиенту депозитарные услуги, получать отчеты и статистическую информацию по всем операциям, проведенным в том или ином депозитарии Банка.

Кроме того, постоянно проводятся мероприятия, направленные на исключение рисков клиентов при проведении операций с ценными бумагами[57].

Услуги специализированного депозитария ГПБ. Развитая инфраструктура, созданная ГПБ, в том числе крупнейшая в России региональная депозитарная сеть, обеспечивая максимально эффективное, оперативное и результативное сотрудничество, позволяет предложить во всех российских регионах широкий спектр услуг Специализированного депозитария ГПБ организациям: акционерным инвестиционным фондам; негосударственным пенсионным фондам; управляющим компаниям паевых инвестиционных фондов (далее – ПИФ); саморегулируемым организациям; организациям, созданным РФ в ОПФ фонда; организациям, созданным РФ в ОПФ государственной корпорации; эмитентам ипотечных облигаций; управляющим ипотечным покрытием.

Специализированный депозитарий ГПБ осуществляет:

1. Хранение и учет имущества, контрольные функции в объеме, определенным законодательством РФ.
2. Ведение реестра владельцев инвестиционных паев ПИФ и бухгалтерского учета ПИФ.
3. Оказание консультационных и информационных услуг.

Таким образом, на рынке ценных бумаг, ГПБ является активным непрофессиональным и профессиональным участником.

Выводы по Главе 2

По итогам второй главы настоящей работы можно резюмировать следующие выводы.

Во-первых, выполняя широкий спектр операций, заключая различного рода сделки, банки стали не только выполнять функции сберегательного института, они выступили как профессиональные участники рынка ценных бумаг. Наблюдается не только укрепление ранее занимаемых позиций в кредитовании населения, но и распространение сферы влияния банков в нестандартную для российской действительности фондовую торговлю.

Так, в 2019 году доля вложений в ценные бумаги в структуре активов банковского сектора составила 12%. Более того, объем вложений банков в ценные бумаги в период 2015-2019 годов увеличился на 18,7% и составила 12,01 трлн. руб. В целом, в качестве современных тенденций деятельности российских банков на рынке ценных бумаг можно отметить неравномерность концентрации активов, предпочтение работы преимущественно с долговыми ценными бумагами, ориентация на вложения в государственные ценные бумаги, в ущерб корпоративным.

Во-вторых, коммерческие банки на рынке ценных бумаг имеют некоторые проблемы и трудности. В качестве негативных факторов на сегодняшний день выделяют, сложившуюся экономическую ситуацию, как в России, так и во всем мире в целом, значительные колебания валютных курсов, а также рост инфляции, общее повышение стоимости привлечения средств, а также существенные ограничения для региональных банков в источниках фондирования, снижение реальных доходов населения, высокие кредитные риски. В качестве частных проблем коммерческих банков можно выделить переоценку/недооценку стоимости акций, потерю активов, недостаточный объем капитала.

В-третьих, анализ операций с ценными бумагами и особенностей их осуществления на примере ГПБ показал, что в целом на рынке ценных бумаг, ГПБ является активным непрофессиональным и профессиональным участником. Являясь акционерным обществом, ГПБ занимается эмиссией своих акций, кроме того, он инвестирует собственные и привлеченные средства в облигации, а также осуществляет на основе полученных лицензий брокерскую, депозитарную, дилерскую деятельность. Структура портфеля ценных бумаг ГПБ характеризуется преобладанием инструментов с фиксированной доходностью, представляющих

вложения в российские государственные долговые обязательства и акции для участия в деятельности дочерних и зависимых акционерных обществ - резидентов и нерезидентов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Первая глава работы «Теоретические основы деятельности банков на рынке ценных бумаг» посвящена исследованию теоретических и методологических основ функционирования коммерческих банков на рынке ценных бумаг и классификационной характеристике этих операций.

Коммерческие банки считаются полноправными участниками рынка ценных бумаг и могут заниматься как профессиональной, так и непрофессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг.

Так, коммерческий банк может быть эмитентом, инвестором ценных бумаг, заниматься дилерской, брокерской, депозитарной, клиринговой и деятельностью по управлению ценными бумагами или же выполнять традиционные банковские операции, связанные с обслуживанием рынка ценных бумаг.

Деятельность на рынке ценных бумаг жестко регулируется целым комплексом федеральных законов и подзаконных актов. Банки как равноправные участники рынка ценных бумаг также подвержены государственному регулированию.

Вторая глава исследования «Анализ деятельности коммерческого банка на рынке ценных бумаг на примере ГПБ» посвящена анализу состояния банковской системы в целом и структуре операций с ценными бумагами в частности.

Так, были проанализированы активные и пассивные операции коммерческих банков на рынке ценных бумаг. В структуре активов банковского сектора ценные бумаги занимают порядка 12%. В 2015-2019 годах объем вложений банков в ценные бумаги демонстрировал рост с 10,12 трлн. руб. в 2015 году до 12,01 трлн. руб. в 2019 году. Наибольшую долю в структуре вложений коммерческих банков в ценные бумаги занимают вложения в долговые обязательства – 75%.

Анализ пассивных операций коммерческих банков на рынке ценных бумаг показал, что на сегодняшний день в структуре выпущенных долговых обязательств банковского сектора наибольшую долю занимают облигации – 82%. На втором и третьем месте располагаются векселя и банковские акцепты (16%) и

сберегательные сертификаты (1%). В целом выпущенные долговые обязательства коммерческих банков в период 2015-2019 годов значительно снизились на 8% с 2 536,9 млрд. руб. в 2015 году до 2 322,8 млрд. руб. в 2019 году. Снижение произошло по причине уменьшения сумм выпуска векселей и банковских акцептов на 45% с 696,2 млрд. руб. до 382,3 млрд. руб.

Таким образом, в качестве современных тенденций деятельности российских банков на рынке ценных бумаг можно отметить неравномерность концентрации активов, предпочтение работы преимущественно с долговыми ценными бумагами, ориентация на вложения в государственные ценные бумаги, в ущерб корпоративным, выпуск преимущественно облигаций.

Особенности проведения операций на рынке ценных бумаг были проанализированы на примере АО «Газпромбанк». В 2014-2018 годы доля портфеля ценных бумаг в активах ГПБ увеличилась с 13,91% в 2015 года до 14,49% в 2018 году. Общая сумма портфеля ценных бумаг в денежном выражении в 2014-2018 годах увеличилась на 1% с 930,39 млрд. руб. до 943,75 млрд. руб.

Больше половины портфеля ценных бумаг занимали вложения в долговые обязательства. Структура портфеля ценных бумаг ГПБ характеризуется преобладанием инструментов с фиксированной доходностью, представляющих вложения в российские государственные долговые обязательства и акции для участия в деятельности дочерних и зависимых акционерных обществ - резидентов и нерезидентов.

Привлечение денежных средств ГПБ производит путем выпуска таких ценных бумаг как облигации, векселя и банковские акцепты. При этом, суммы выпуска облигаций за последние пять лет увеличилась на 64% и составила 207 млрд. руб. Выпуск векселей и банковских акцептов наоборот имеет тенденцию снижения. Так в рассматриваемый период он снизился 85% и составил 14,9 млрд. руб.

Как профессиональный участник рынка ценных бумаг ГПБ на основании имеющихся лицензий осуществляет брокерское обслуживание, депозитарные услуги, услуги специализированного депозитария.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (в ред. от 18.03.2019, с изм. от 03.07.2019). // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9027/e90b9cf079f865aae1369c88de5e (дата обращения: 02.02.2020)
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 16.12.2019) // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ab1c4693066e9b127bfa6ca8a50 (дата обращения: 22.02.2020)
3. Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 «О банках и банковской деятельности» (ред. от 27.12.2019) // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_76133/144cd8b2a2820373ff493d22805 (дата обращения: 22.02.2020)
4. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 27.12.2019) «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020) // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_328843/c5e5956cba452f915d06f4dee8 (дата обращения: 12.02.2020).
5. Письмо Банка России от 27.03.1996 N 25-1-322 «О Методических рекомендациях по проверке депозитных операций» // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_13094/ (дата обращения: 01.02.2020)
6. Инструкция Банка России от 27.12.2013 N 148-И «О порядке осуществления процедуры эмиссии ценных бумаг кредитных организаций на территории Российской Федерации». URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=217731&fld=134&ds>

Основная литература

1. Абдульманова Е. С. Роль и деятельность коммерческих банков на фондовом рынке // Форум молодых ученых. – 2018. – № 6-1 (22). – С. 84-92.
2. Алиев А. Р. Рынок ценных бумаг в России : учебное пособие / А. Р. Алиев. – М. : Юнити-Дана, 2015. – 199 с.
3. Батова В. Н., Павлов А. Ю. Рынок ценных бумаг. – Пенза : ПГТУ, 2018. – 203 с.
4. Богомолов С. М., Ильина Л. В. Операции с ценными бумагами в деятельности российских коммерческих банков: современное состояние и возможности развития // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2016. – №5 (64).

5. Величко Н.Ю., Березниченко Е.И. Исследование методов оценки кредитоспособности коммерческого банка // Научно-методический электронный журнал концепт Издательство: Межрегиональный центр инновационных технологий в образовании, Киров. – 2016. – Т. 11. – С. 283
6. Галанов В. А. Основы банковского дела. – М. : ФОРУМ, ИНФРА-М, 2016. – 288 с.
7. Глушкова Н. Б. Банковское дело. – М. : Академический Проект, Культура, 2015. – 432 с.
8. Демильханова Б. А. Портфель ценных бумаг банка: состав и анализ // Вестник Чеченского государственного университета. – 2018. – № 1 (29). – С. 85-90.
9. Завгородняя А. С., Аджиева А. Ю. Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Вопросы науки и образования. – 2018. – № 4 (16). – С. 20-22.
10. Казарян М. А. Российские коммерческие банки как инвесторы на рынке ценных бумаг // Вестник научных конференций. – 2017. – № 6-3 (22). – С. 59-60.
11. Ковалева Н. А. Деятельность на рынке ценных бумаг. – М. : Компания КноРус, 2019. – 224 с.
12. Кривякин Д. И. Законодательно-правовые основы деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Молодой ученый. – 2017. – №36. – С. 40-42.
13. Лаврушин О. И. Банковское дело: учебник / О. И. Лаврушин. – М. : КНОРУС, 2016. – 800 с.
14. Маркова О. М. Особенности формирования банковского портфеля ценных бумаг в современных условиях // Финансовые рынки и банки. – 2018. – №4. – С. 36-40.
15. Мартыненко Н. Н., Ковалева Н. А. Выполнение операций с ценными бумагами : учебник. – М.: КноРус, 2017. – 370 с.
16. Михайленко, М. Н. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / М. Н. Михайленко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2018. – 326 с.
17. Михайлова Н. Ю., Бичева Е. Е. Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг: современные проблемы и перспективы // Научный альманах. – 2017. – N 5-1(31). – С. 155-157.
18. Молотников А. Е. Правовое регулирование рынка ценных бумаг : учебное пособие. – М.: Стартап, 2013. – 552 с.
19. Монгуш Ю. Ю. Роль и тенденции деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Аллея науки. – 2019. – Т. 4. – № 1 (28). – С. 476-479.
20. Мотовилов О. В. Банковское дело : учебное пособие. – М., Берлин: Директ-Медиа, 2015. – 385 с.

21. Наточеева Н. Н., Абдюкова Э. И. Банковское дело : учебное пособие. – М. : Дашков и К, 2019. – 158 с.
22. Никифорова В. Д. Рынок ценных бумаг : Учебное пособие. – СПб. : Изд-во СПбГУЭФ, 2017. – 160 с.
23. Операции банков с ценными бумагами. Валютные и сопутствующие операции : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / отв. ред. Д. Г. Алексеева, С. В. Пыхтин. – М. : Издательство Юрайт, 2019. – 182 с.
24. Предпринимательское право Российской Федерации : учебник / отв. ред. Е. П. Губин, П. Г. Лахно. – 2-е ИЗД., перераб. и доп. – М. : Норма, ИНФРА-М, 2016. – 1008 с.
25. Пыркова Г. Х, Симержидина Г. Ю. Современные тенденции деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Управление и экономика в XXI веке. – 2017. – №3.
26. Рынок ценных бумаг : учебник / В. А. Зверев, А. В. Зверева, С. Г. Евсюков, А. В. Макеев. – М. : ИТК Дашков и К, 2018. – 256 с.
27. Рынок ценных бумаг : учебник для академического бакалавриата / Н. И. Берзон [и др.]; под общ. ред. Н. И. Берзона. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2016. – 443 с.
28. Сундукова И. А., Толмачева Л. И. Коммерческий банк как эмитент на рынке ценных бумаг // Современные вызовы и реалии экономического развития России: II Межд. науч.-практ. конф. – 2018. – С. 196-198.
29. Яценко Е. А. Стратегия банков России на рынке ценных бумаг // Стратегии бизнеса. – 2019. – № 1 (57). – С. 6-9.

Дополнительная литература

1. Официальный сайт АО «Газпромбанк». – URL: <http://www.gazprombank.ru/>
2. Официальный сайт Единой межведомственной информационно-статистической системы (ЕМИСС). – URL: <https://fedstat.ru/indicator/42485#>
3. Официальный сайт НАУФОР. – URL: <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=13952>. (дата обращения: 01.02.2020).
4. Официальный сайт НФА. – URL: <http://new.nfa.ru/associations/sro-nfa/> (дата обращения: 01.02.2020).
5. Официальный сайт ПАРТАД. – URL: <http://partad.ru/News/4827>. (дата обращения: 01.02.2020).
6. Официальный сайт Центрального Банка РФ. – URL: <https://www.cbr.ru/>

Приложение 1

Нормативно-правовая база государственного регулирования деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг

1. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30 ноября 1994 года N 51-ФЗ. Глава 7 ГК РФ «Ценные бумаги» дает определение ценным бумагам, приводит перечень документов, относимых к ценным бумагам, определяет виды ценных бумаг (документарные и бездокументарные) и особенности их использования.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации от 5 августа 2000 года N 117-ФЗ определяет основные принципы налогообложения операций с ценными бумагами.
3. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 года N 39-ФЗ определяет общие правила, действующие на рынке ценных бумаг, регламентирует деятельность государственных контролирующих органов, закрепляет правовой статус эмитентов и профессиональных участников рынка.
4. Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 2 декабря 1990 года N 395-1 определяет деятельность кредитной организации на рынке ценных бумаг (статья 6).
5. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10 июля 2002 года N 86-ФЗ определяет полномочия Банка России как органа, осуществляющего банковский надзор, а также регулирование, контроль и надзор в сфере финансовых рынков за профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Определяет полномочия Банка России как регистратора выпусков эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг, регистрацию отчетов об итогах выпусков эмиссионных ценных бумаг.
6. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 года N 208-ФЗ дает правовую основу эмиссии ценных бумаг для акционерных обществ.
7. Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 5 марта 1999 года N 46-ФЗ обеспечивает государственную и общественную защиту прав и законных интересов инвесторов эмиссионных ценных бумаг.
8. Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» от 7 августа 2001 года N 115-ФЗ определяет права и обязанности организаций, осуществляющих

операции с денежными средствами или иным имуществом.

9. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 года N 39-ФЗ определяет правовые и экономические основы инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, на территории Российской Федерации.

10. Федеральный закон «О клиринге и клиринговой деятельности» от 7 февраля 2011 года № 7-ФЗ устанавливает правовые основы осуществления клиринговой деятельности и контроля за ее осуществлением, требования к юридическим лицам, осуществляющим клиринговую деятельность, и центральным контрагентам, а также правовые основы надзора и наблюдения за центральными контрагентами.

11. Федеральный закон «О центральном депозитарии» от 7 декабря 2011 года № 414-ФЗ устанавливает особенности правового положения и деятельности центрального депозитария, порядок присвоения ему статуса центрального депозитария, а также особенности контроля и надзора за деятельностью центрального депозитария.

12. Федеральный закон «Об организованных торгах» от 21 ноября 2011 года № 325-ФЗ регулирует отношения, возникающие на организованных торгах на товарном и (или) финансовом рынках, устанавливает требования к организаторам и участникам таких торгов, определяет основы государственного регулирования указанной деятельности и контроля за ее осуществлением.

Приложение 2

СРО

1. Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР). Образована в 1996 году. Обладает статусами саморегулируемой в отношении следующих видов деятельности на рынке ценных бумаг: брокеры, дилеры, управляющие, депозитарии, акционерные инвестиционные фонды и управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов^[58].
2. Профессиональная Ассоциация Регистраторов, Трансфер-Агентов и Депозитариев (ПАРТАД). Основана в 1994 году. Является одной из первых саморегулируемых организаций (СРО) профессиональных участников российского рынка ценных бумаг и осуществляет свою деятельность уже

более 20 лет. На сегодняшний день членами Ассоциации являются ведущие регистраторы, депозитарии и специализированные депозитарии[59].

3. Национальная финансовая ассоциация» (НФА). Образована в 1996 году. Является ведущим профессиональным объединением участников российского финансового рынка, учрежденным крупнейшими банками и инвесткомпаниями рынка госбумаг при поддержке МФ РФ и Банка России. В настоящее время в СРО НФА входит более 250 организаций – профессиональных участников из 27 регионов всех 8 федеральных округов страны, операции которых составляют примерно 80% объема российского рынка[60].

1. Пункт 2 статьи 142 Гражданского кодекса Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 16.12.2019) // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ab1c4693066e9b127bfa6ca8a50 (дата обращения: 22.02.2020) [↑](#)
2. Никифорова В. Д. Рынок ценных бумаг : Учебное пособие. – СПб. : Изд-во СПбГУЭФ, 2017. – 160 с. – С. 11-12. [↑](#)
3. Алиев А. Р. Рынок ценных бумаг в России : учебное пособие / А. Р. Алиев. – М. : Юнити-Дана, 2015. – 199 с. – С. 35. [↑](#)
4. Рынок ценных бумаг : учебник / В. А. Зверев, А. В. Зверева, С. Г. Евсюков, А. В. Макеев. – М. : ИТК Дашков и К, 2018. – 256 с. – С. 125. [↑](#)
5. Галанов В. А. Основы банковского дела. М. : ФОРУМ, ИНФРА-М, 216. – 288 с. – С. 213. [↑](#)
6. Монгуш Ю. Ю. Роль и тенденции деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Аллея науки. – 2019. – Т. 4. – № 1 (28). – С. 476-479. [↑](#)
7. Статья 6 Федерального закона от 02.12.1990 N 395-1 «О банках и банковской деятельности» (ред. от 27.12.2019) // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_76133/144cd8b2a2820373ff493d22805 (дата обращения: 22.02.2020) [↑](#)

8. Мартыненко Н. Н., Ковалева Н. А. Выполнение операций с ценными бумагами : учебник. – М.: КноРус, 2017. – 370 с. – С. 110-111. [↑](#)
9. Батова В. Н., Павлов А. Ю. Рынок ценных бумаг. – Пенза : ПГТУ, 2018. – 203 с. [↑](#)
10. Михайлова Н. Ю., Бичева Е. Е. Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг: современные проблемы и перспективы // Научный альманах. – 2017. – N 5-1(31). – С. 155-157. [↑](#)
11. Пыркова Г. Х, Симержидина Г. Ю. Современные тенденции деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Управление и экономика в XXI веке. – 2017. – №3. [↑](#)
12. Лаврушин О. И. Банковское дело: учебник / О. И. Лаврушин. – М. : КНОРУС, 2016. – 800 с. – С. 89-90. [↑](#)
13. Сундукова И. А., Толмачева Л. И. Коммерческий банк как эмитент на рынке ценных бумаг // Современные вызовы и реалии экономического развития России: II Межд. науч.-практ. конф. – 2018. – С. 196-198. [↑](#)
14. Статья 2 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 27.12.2019) «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020) // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_328843/c5e5956cba452f915d06f4dee8 (дата обращения: 12.02.2020). [↑](#)
15. Яценко Е. А. Стратегия банков России на рынке ценных бумаг // Стратегии бизнеса. – 2019. – № 1 (57). – С. 6-9. [↑](#)
16. Статья 2 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 27.12.2019) «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020) // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_328843/c5e5956cba452f915d06f4dee8 (дата обращения: 12.02.2020). [↑](#)

17. Там же. [↑](#)
18. Статья 844 Гражданского кодекса РФ (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (в ред. от 18.03.2019, с изм. от 03.07.2019). // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9027/e90b9cf079f865aae1369c88de5e (дата обращения: 02.02.2020) [↑](#)
19. Письмо Банка России от 27.03.1996 N 25-1-322 «О Методических рекомендациях по проверке депозитных операций» // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_13094/ (дата обращения: 01.02.2020) [↑](#)
20. Абдульманова Е. С. Роль и деятельность коммерческих банков на фондовом рынке // Форум молодых ученых. – 2018. – № 6-1 (22). – С. 84-92. [↑](#)
21. Маркова О. М. Особенности формирования банковского портфеля ценных бумаг в современных условиях // Финансовые рынки и банки. – 2018. – №4. – С 36-40. [↑](#)
22. Ковалева Н. А. Деятельность на рынке ценных бумаг. – М. : Компания КноРус, 2019. – 224 с. – С. 94. [↑](#)
23. Михайленко, М. Н. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / М. Н. Михайленко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2018. – 326 с. – С. 216. [↑](#)
24. Глушкова Н. Б. Банковское дело. – М. : Академический Проект, Культура, 2015. – 432 с. – С. 117-119 [↑](#)
25. Казарян М. А. Российские коммерческие банки как инвесторы на рынке ценных бумаг // Вестник научных конференций. – 2017. – № 6-3 (22). – С. 59-60. [↑](#)
26. Мотовилов О. В. Банковское дело : учебное пособие. – М., Берлин: Директ-Медиа, 2015. – 385 с. – С. 245-246. [↑](#)

27. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 27.12.2019) «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2020) // КонсультантПлюс.
URL:
http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_328843/c5e5956cba452f915d06f4dee8
(дата обращения: 12.02.2020). [↑](#)
28. Наточеева Н. Н., Абдюкова Э. И. Банковское дело : учебное пособие. – М. : Дашков и К, 2019. – 158 с. – С. 83. [↑](#)
29. Богомолов С. М., Ильина Л. В. Операции с ценными бумагами в деятельности российских коммерческих банков: современное состояние и возможности развития // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2016. – №5 (64).. [↑](#)
30. Операции банков с ценными бумагами. Валютные и сопутствующие операции : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / отв. ред. Д. Г. Алексеева, С. В. Пыхтин. – М. : Издательство Юрайт, 2019 – 182 с. – С. 69. [↑](#)
31. Рынок ценных бумаг : учебник для академического бакалавриата / Н. И. Берзон [и др.]; под общ. ред. Н. И. Берзона. – 4-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2016. – 443 с. – С. 48. [↑](#)
32. Предпринимательское право Российской Федерации : учебник / отв. ред. Е. П. Губин, П. Г. Лахно. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Норма, ИНФРА-М, 2016. – 1008 с. – С. 214. [↑](#)
33. Молотников А. Е. Правовое регулирование рынка ценных бумаг : учебное пособие. – М.: Стартап, 2013. – 552 с. – С. 105-107. [↑](#)
34. Галанов В. А. Рынок ценных бумаг : учебник. – М. : НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 416 с. – С. 112. [↑](#)
35. Завгородняя А. С., Аджиева А. Ю. Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Вопросы науки и образования. – 2018. – № 4 (16). – С. 20-22. [↑](#)

36. Демильханова Б. А. Портфель ценных бумаг банка: состав и анализ // Вестник Чеченского государственного университета. – 2018. – № 1 (29). – С. 85-90. [↑](#)
37. Кривякин Д. И. Законодательно-правовые основы деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Молодой ученый. – 2017. – №36. – С. 40-42. [↑](#)
38. Инструкция Банка России от 27.12.2013 N 148-И «О порядке осуществления процедуры эмиссии ценных бумаг кредитных организаций на территории Российской Федерации». URL:
<http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=217731&fld=134&ds>
[↑](#)
39. Кривякин Д. И. Там же. [↑](#)
40. Величко Н.Ю., Березниченко Е.И. Исследование методов оценки кредитоспособности коммерческого банка // Научно-методический электронный журнал концепт Издательство: Межрегиональный центр инновационных технологий в образовании, Киров. – 2016. – Т. 11. – С. 283 [↑](#)
41. Обзор банковского сектора Российской Федерации №208 февраль 2020 года. Официальный сайт Центрального Банка РФ. – URL:
https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/25856/obs_208.xls (дата обращения 20.02.2020) [↑](#)
42. Структура вложений кредитных организаций в ценные бумаги. Официальный сайт Единой межведомственной информационно-статистической системы (ЕМИСС). – URL: <https://fedstat.ru/indicator/42485#> [↑](#)
43. Обзор банковского сектора Российской Федерации №208 февраль 2020 года. Официальный сайт Центрального Банка РФ. – URL:
https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/25856/obs_208.xls (дата обращения 20.02.2020) [↑](#)

44. Обзор банковского сектора Российской Федерации №208 февраль 2020 года. Официальный сайт Центрального Банка РФ. – URL:
https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/25856/obs_208.xls (дата обращения 20.02.2020) [↑](#)
45. Основные направления развития финансового рынка РФ на период 2019–2021 годов. Центральный Банк РФ, 2019. – URL:
https://www.cbr.ru/Content/Document/File/71220/main_directions.pdf [↑](#)
46. Годовой отчет ГПБ за 2018 год. Официальный сайт АО «Газпромбанк». – URL:
https://www.gazprombank.ru/upload/files/iblock/14d/GO_270619.pdf [↑](#)
47. Годовой отчет ГПБ за 2018 год. Официальный сайт АО «Газпромбанк». – URL:
https://www.gazprombank.ru/upload/files/iblock/14d/GO_270619.pdf [↑](#)
48. Отчет ГПБ за 2018 год. Официальный сайт АО «Газпромбанк». – URL:
https://www.gazprombank.ru/upload/files/iblock/da1/GPB_AR18_RUS_v4.pdf [↑](#)
49. Агрегированный баланс ГПБ согласно Алгоритму расчета показателей агрегированного балансового отчета 30 крупнейших банков РФ. – URL:
<https://www.cbr.ru/credit/coinfo.asp?id=450000661> [↑](#)
50. Агрегированный баланс ГПБ согласно Алгоритму расчета показателей агрегированного балансового отчета 30 крупнейших банков РФ. – URL:
<https://www.cbr.ru/credit/coinfo.asp?id=450000661> [↑](#)
51. Агрегированный баланс ГПБ согласно Алгоритму расчета показателей агрегированного балансового отчета 30 крупнейших банков РФ. – URL:
<https://www.cbr.ru/credit/coinfo.asp?id=450000661> [↑](#)
52. Агрегированный баланс ГПБ согласно Алгоритму расчета показателей агрегированного балансового отчета 30 крупнейших банков РФ. – URL:
<https://www.cbr.ru/credit/coinfo.asp?id=450000661> [↑](#)

53. Отчет ГПБ за 2018 год. Официальный сайт АО «Газпромбанк». – URL: https://www.gazprombank.ru/upload/files/iblock/da1/GPB_AR18_RUS_v4.pdf ↑
54. Лицензии, разрешения и свидетельства. Официальный сайт АО «Газпромбанк». – URL: https://www.gazprombank.ru/about/requisite/#requisit_1 ↑
55. https://www.gazprombank.ru/personal/brokerage_service/ ↑
56. Депозитарные услуги. Официальный сайт АО «Газпромбанк». – URL: https://www.gazprombank.ru/personal/depositary_services/ ↑
57. Депозитарные услуги. Официальный сайт АО «Газпромбанк». URL: http://www.gazprombank.ru/corporate/deposit_service/ ↑
58. Официальный сайт НАУФОР. – URL: <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=13952>. (дата обращения: 01.02.2020). ↑
59. Официальный сайт ПАРТАД. – URL: <http://partad.ru/News/4827>. (дата обращения: 01.02.2020). ↑
60. Официальный сайт НФА. – URL: <http://new.nfa.ru/associations/sro-nfa/> (дата обращения: 01.02.2020). ↑