

## **Содержание:**

### **Введение**

Коммерческие банки были первыми учреждениями, которые начали специализироваться на операциях с ценными бумагами.

Цели, которые ставят банки, оперируя с ценными бумагами, напрямую вытекают из их природы и особенностей как участников финансового рынка. Как уже отмечалось, банки - это универсальные предприятия, стремящиеся оперировать на всем финансовом рынке. Тем не менее существенные отличия от других финансовых институтов, проистекающие из выполнения специфических банковских функций, оказывают сильнейшее влияние на операции банков с ценными бумагами. Ценные бумаги выступают при этом средством для достижения более общих целей банковской деятельности.

В то же время использование коммерческими банками ценных бумаг расширяет их возможности по организации денежно-кредитных отношений, усиливает рыночный характер их деятельности. Ценные бумаги, в сравнении с другими финансовыми инструментами, в наибольшей степени приспособлены для функционирования в условиях рыночной экономики. Благодаря таким характеристикам, как стандартность и серийность, ценные бумаги могут интенсивно обращаться на финансовых рынках и вследствие этого во многих случаях становятся более привлекательными финансовыми инструментами для коммерческих банков, чем традиционные ссуды и депозиты.

Использование ценных бумаг позволяет банкам смягчить противоречия, возникающие в связи с выполнением основных банковских функций. Так, противоречие, заключающееся в потребности поддерживать высокий уровень ликвидности, что вытекает из деятельности коммерческих банков по осуществлению денежных расчетов в экономике, и одновременной необходимости обеспечения прироста привлеченных сбережений, разрешается путем создания резервов ликвидности, состоящих из почти безрисковых, ликвидных и в то же время достаточно доходных ценных бумаг.

Регулирование со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг, или саморегулирование осуществляется посредством регистрации тех, кто торгует

ценными бумагами или консультирует инвесторов. В ходе ее выясняется профессиональная пригодность кандидата. Саморегулирование достигается обеспечением гласности и поддержанием правопорядка в отрасли, т.е. компетентные институты могут учинить расследование нарушений закона, применить административные меры и передать дело в суд.

Актуальность темы заключается в необходимости исследования процесса управления портфелем ценных бумаг коммерческих банков, связанных с их ролью как универсальных финансовых учреждений, стремящихся к максимальному удовлетворению потребностей своих клиентов в финансовых услугах.

Объектом исследования являются операции ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» с ценными бумагами.

Предметом исследования являются денежно-кредитные отношения банков на современном этапе.

Цель курсовой работы – изучение эффективности портфеля ценных бумаг коммерческого банка.

Из поставленной цели вытекают следующие задачи исследования:

- изучить понятие и типы портфелей ценных бумаг;
- проследить за методикой формирования и управления портфелем ценных бумаг;
- дать оценку финансовому состоянию ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк»;
- провести анализ операций ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» с ценными бумагами;
- разработать на основе полученных результатов мероприятия по совершенствованию операций с ценными бумагами.

Материалом для исследования и анализа являются: нормативно-правовая документация; труды российских авторов по теме исследования Батяева Т.А., Столярова И.И., Бердниковой Т.Б., Галановой В. А., Басова А. И., Ломтатидзе О.В., Львовой М.И., Болотина В.Г., Мартыновой О.И. и др.

Анализ литературы по теме исследования свидетельствует о том, что операции с ценными бумагами находятся в центре внимания ведущих экономистов страны.

Большой вклад в разработку различных аспектов в управление портфелем ценных бумаг внесли: Соловьев Д., Шаронов А., Тежельникова О. , Есиненко О. И. и др.

Методом исследования стали изучение и анализ нормативно-правовых актов, специальной и научной литературы, аналитических статей об управлении портфелем ценных бумаг, учебной литературы по банковскому делу.

Информационной базой научного исследования послужили статистические материалы Банка России, Министерства экономики, Министерства финансов, Государственного комитета РФ по статистике, а также данные, содержащиеся в периодических изданиях и монографиях.

Структурно дипломная работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

## **Глава 1 Теоретические основы управления портфелем ценных бумаг**

### **1.1 Понятие портфеля ценных бумаг. Типы портфелей ценных бумаг**

В сложившейся мировой практике фондового рынка под инвестиционным портфелем понимается некая совокупность ценных бумаг, принадлежащих физическому или юридическому лицу, выступающая как целостный объект управления. Это означает, что при формировании портфеля и в дальнейшем изменяя его состав и структуру, менеджер-управляющий формирует новое инвестиционное качество с заданным соотношением – риск/доход. Однако портфель представляет собой определенный набор из корпоративных акций, облигаций с различной степенью обеспечения и риска и бумаг с фиксированным доходом, гарантированным государством, т.е. с минимальным риском потерь по основной сумме и текущих поступлений. Теоретически портфель может состоять из ценных бумаг одного вида, а также менять свою структуру путем замещения одних ценных бумаг на другие. Однако каждая ценная бумага в отдельности не может достигать подобного результата.

Смысл портфеля – улучшить условия инвестирования, придав совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги и возможны только при их комбинации.[\[1\]](#)

Таким образом, в процессе формирования портфеля достигается новое инвестиционное качество с заданными характеристиками. Портфель ценных бумаг является инструментом, с помощью которого инвестору обеспечивается требуемая устойчивость дохода при минимальном риске.

Доходы по портфельным инвестициям представляют собой суммарную прибыль по всей совокупности бумаг, включенных в тот или иной портфель с учетом риска. При этом возникает проблема количественного соответствия между прибылью и риском, которая должна решаться оперативно в целях постоянного совершенствования структуры уже сформированных портфелей и формированием новых в соответствии с пожеланиями инвесторов.

С учетом инвестиционных качеств ценных бумаг можно сформировать различные их портфели, в каждом из которых будет собственный баланс между существующим риском, приемлемым для владельца портфеля, и ожидаемой отдачей в определенный период времени. Соотношение этих факторов и позволяет определить тип портфеля ценных бумаг.

Тип портфеля – это его инвестиционная характеристика, основанная на соотношении дохода и риска. При этом важным признаком при классификации типа портфеля является то, каким способом, при помощи какого источника данный доход получен: за счет роста курсовой стоимости или текущих выплат – дивидендов, процентов (рис. 1)[\[2\]](#).

Существуют три типа портфеля:

- портфель, ориентированный на преимущественное получение дохода за счет процентов и дивидендов – портфель дохода;
- портфель, направленный на преимущественный прирост курсовой стоимости входящих в него инвестиционных ценностей – портфель роста;
- портфель роста и дохода - данный тип портфеля преследует своей целью во избежание возможных потерь на фондовом рынке, как от падения курсовой стоимости, так и от низких дивидендных или процентных выплат.

### **Рис. 1. Классификация портфеля в зависимости от источника дохода**

**Источники дохода**

**Текущие выплаты**

**Рост курсовой стоимости**

## **Портфель роста**

*Агрессивного*

*Консервативного*

*Среднего*

## **Портфель роста и дохода**

### **Портфель дохода**

*Регулярного*

*Сбалансированный*

*Двойного назначения*

*Доходных ценных бумаг*

Портфель роста формируется из акций компаний, курсовая стоимость которых растет. Цель данного типа портфеля — рост капитальной стоимости портфеля вместе с получением дивидендов. Однако дивидендные выплаты производятся в небольшом размере. Темпы роста курсовой стоимости совокупности акций, входящей в портфель, определяют виды портфелей, составляющие данную группу.

Портфель агрессивного роста нацелен на максимальный прирост капитала. В состав данного типа портфеля входят акции молодых, быстрорастущих компаний. Инвестиции в данный тип портфеля являются достаточно рискованными, но вместе с тем они могут приносить самый высокий доход.

Портфель консервативного роста является наименее рискованным среди портфелей данной группы. Он состоит в основном из акций крупных, хорошо известных компаний, характеризующихся, хотя и невысокими, но устойчивыми темпами роста курсовой стоимости. Состав портфеля остается стабильным в течение длительного периода времени. Инвестиции портфеля консервативного роста нацелены на сохранение капитала.

Портфель среднего роста представляет собой сочетание инвестиционных свойств портфелей агрессивного и консервативного роста. В данный тип портфеля включаются наряду с надежными ценными бумагами, приобретаемыми на длительный срок, рискованные фондовые инструменты, состав которых

периодически обновляется. При этом обеспечивается средний прирост капитала и умеренная степень риска вложений. Надежность обеспечивается ценными бумагами консервативного роста, а доходность — ценными бумагами агрессивного роста. Данный тип портфеля является наиболее распространенной моделью портфеля и пользуется большой популярностью у инвесторов, не склонных к высокому риску.

Портфель дохода ориентирован на получение высокого текущего дохода — процентных и дивидендных выплат. Портфель дохода составляется в основном из акций дохода, характеризующихся умеренным ростом курсовой стоимости и высокими дивидендами, облигаций и других ценных бумаг, инвестиционным свойством которых являются высокие текущие выплаты. Особенностью этого типа портфеля является то, что цель его создания — получение соответствующего уровня дохода, величина которого соответствовала бы минимальной степени риска, приемлемого для консервативного инвестора. Поэтому объектами портфельного инвестирования являются высоконадежные инструменты фондового рынка с высоким соотношением стабильно выплачиваемого процента и курсовой стоимости.

Портфель регулярного дохода формируется из высоконадежных ценных бумаг и приносит средний доход при минимальном уровне риска.

Портфель доходных бумаг состоит из высокодоходных облигаций корпораций, ценных бумаг, приносящих высокий доход при среднем уровне риска.

Портфель роста и дохода формируется для избежания возможных потерь на фондовом рынке, как от падения курсовой стоимости, так и от низких дивидендных или процентных выплат. Одна часть финансовых активов, входящих в состав данного портфеля, приносит владельцу рост капитальной стоимости, а другая — доход. Потеря одной части может компенсироваться возрастанием другой.

Охарактеризуем виды данного типа портфеля.

Портфель двойного назначения состоит из бумаг, приносящих его владельцу высокий доход при росте вложенного капитала. В данном случае речь идет о ценных бумагах инвестиционных фондов двойного назначения. Они выпускают собственные акции двух типов, первые приносят высокий доход, вторые — прирост капитала. Инвестиционные характеристики портфеля определяются значительным содержанием данных бумаг в портфеле.

Сбалансированный портфель предполагает сбалансированность не только доходов, но и риска, который сопровождает операции с ценными бумагами, и поэтому в определенной пропорции состоит из ценных бумаг с быстрорастущей курсовой стоимостью и из высокодоходных ценных бумаг. В состав портфеля могут включаться и высоко рискованные ценные бумаги. Как правило, в состав данного портфеля включаются обыкновенные и привилегированные акции, а также облигации. В зависимости от конъюнктуры рынка в те или иные фондовые инструменты, включенные в данный портфель, вкладывается большая часть средств.

Если рассматривать типы портфелей в зависимости от степени риска, который допускает инвестор, то необходимо вспомнить их классификацию, согласно которой они делились на консервативные, умеренно-агрессивные, агрессивные и нерациональные. Очевидно, что каждому типу инвестора будет соответствовать и свой тип портфеля ценных бумаг: высоконадежный, но низко доходный; диверсифицированный; рискованный, но высокодоходный, бессистемный (табл. 1).

**Таблица 1**

Типы портфелей в зависимости от степени риска

<b>Тип инвестора</b>	<b>Цель инвестирования</b>	<b>Степень риска</b>	<b>Тип ценной бумаги</b>	<b>Тип портфеля</b>
Консервативный	Защита от инфляции	Низкая	Государственные и иные ценные бумаги, акции и облигации крупных стабильных эмитентов	Высоконадежный, но низкодоходный
Умеренно-агрессивный	Длительное вложение капитала и его рост	Средняя	Малая доля государственных ценных бумаг, большая доля ценных бумаг крупных и средних, но надежных эмитентов с длительной рыночной историей	Диверсифицированный

Агрессивный	Спекулятивная игра, возможность быстрого роста вложенных средств	Высокая	Высокая доля высокодоходных ценных бумаг небольших эмитентов, венчурных компаний и т.д.	Рискованный, но высокодоходный
Нерациональный	Нет четких целей	Низкая	Произвольно подобранные ценные бумаги	Бессистемный

Портфели денежного рынка – это разновидность портфелей, которые ставят своей целью полное сохранение капитала. В состав такого портфеля включатся преимущественно денежная наличность или быстро реализуемые активы.

Портфели ценных бумаг, освобожденных от налога, содержат в основном государственные долговые обязательства и предполагают сохранение капитала при высокой степени ликвидности. Отечественный рынок позволяет получить по этим ценным бумагам и самый высокий доход, который, как правило, освобождается от налогов. Именно поэтому портфель государственных ценных бумаг — наиболее распространенная разновидность портфеля и, в частности, сформированная по некоторым ценным бумагам.

Портфели, состоящие из ценных бумаг государственных структур формируются из государственных и муниципальных ценных бумаг и обязательств. Вложения в данные рыночные инструменты обеспечивают держателю портфеля доход, получаемый от разницы в цене приобретения с дисконтом и выкупной ценой и по ставкам выплаты процентов. Немаловажное значение имеет и то, что и центральные, и местные органы власти предоставляют налоговые льготы.

Портфели, состоящие из ценных бумаг различных отраслей промышленности формируются на базе ценных бумаг, выпущенных предприятиями различных отраслей промышленности, связанных технологически, или какой-либо одной отрасли.

Следует отметить, что формирование и управление портфелем — область деятельности профессионалов, а создаваемый портфель — это продукт, который может продаваться либо частями (продают доли в портфеле для каждого



инвестора), либо целиком (когда менеджер берет на себя труд управлять портфелем ценных бумаг клиента). Как и любой другой продукт, портфель определенных инвестиционных свойств может пользоваться спросом на фондовом рынке.

Разновидностей портфелей много, и каждый конкретный держатель придерживается собственной стратегии инвестирования, учитывая состояние рынка ценных бумаг и пересматривая состав портфеля, согласно золотому правилу работы с ценными бумагами, не реже одного раза в три-пять лет.

## **1.2 Формирование и управление портфелем ценных бумаг**

Рынок ценных бумаг изменчив. Для того чтобы состав и структура портфеля соответствовали его типу, необходимо управление портфелем.

Под управлением понимается применение к совокупности различных видов ценных бумаг определенных методов и технологических возможностей, которые позволяют[3]:

- сохранить первоначально инвестированные средства;
- достигнуть максимального уровня дохода;
- обеспечить инвестиционную направленность портфеля.

Таким образом, процесс управления направлен на сохранение основного инвестиционного качества портфеля и тех свойств, которые бы соответствовали интересам его владельца. Поэтому необходима регулярная корректировка структуры портфеля на основе мониторинга факторов, которые могут вызвать изменение в составных частях портфеля.

Процесс формирования портфеля ценных бумаг складывается из пяти этапов[4]:

1. Определение инвестиционных целей.
2. Проведение анализа ценных бумаг.
3. Формирование портфеля.
4. Ревизия портфеля.
5. Оценка эффективности портфеля.

Первый этап – определение инвестиционных целей. Все инвесторы, как индивидуальные, так и институциональные, покупая те или иные ценные бумаги, стремятся достичь определенных целей.

Основными целями могут быть:

- безопасность вложений;
- доходность вложений;
- рост вложений.

Под безопасностью понимается неустойчивость инвестиций от потрясений на рынке инвестиционного капитала и стабильность получения дохода. Безопасность обычно достигается в ущерб доходности и росту вложений. Самыми надежными и безопасными являются государственные ценные бумаги, которые практически исключают риск инвестора. Более доходными являются ценные бумаги акционерных компаний, но они же несут в себе и большую степень риска. Самыми рискованными являются вложения в акции молодых наукоемких компаний, зато они могут оказаться самыми выгодными с точки зрения прироста капитала (на основе роста курсовой стоимости).

Иногда в качестве одной из инвестиционных целей выделяют ликвидность вложений[5]. Ликвидность необязательно связана с другими инвестиционными целями, она лишь означает способность быстрого и безубыточного для владельца обращения ценных бумаг в деньги. Итак, инвестиционные цели определяются типом инвестора и его отношение к риску.

Приоритет тех или иных целей определяет тип портфеля. Например, если основной целью инвестора является обеспечение безопасности вложений, то в свой консервативный портфель он будет включать ценные бумаги, выпущенные известными и надежными эмитентами, с небольшими рисками и стабильными средними или небольшими доходами, а также обладающие высокой ликвидностью. Наоборот, если наиболее важным для инвестора является наращивание капитала, то предпочтение будет отдано агрессивному портфелю, состоящему из высоко рискованных ценных бумаг молодых компаний. К консервативным инвесторам относятся многие люди среднего и пожилого возраста, а также большинство институциональных инвесторов: инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые компании и др.

Второй этап формирования инвестиционного портфеля — проведение анализа ценных бумаг. Существуют два основных профессиональных подхода к выбору

ценных бумаг: фундаментальный анализ и технический анализ.

Фундаментальный анализ основывается на изучении общей экономической ситуации, состояния отраслей экономики, положения отдельных компаний, чьи ценные бумаги обращаются на рынке. Это дает возможность решить вопрос о том, какие финансовые инструменты являются привлекательными, а какие из тех, которые уже приобретены, необходимо продать. Отличительной чертой фундаментального анализа является рассмотрение сущности происходящих на рынке процессов, ориентация на установление глубинных причин изменения экономической ситуации путем выявления сложных взаимосвязей между различными явлениями.

Технический анализ связан с изучением динамики цен на финансовые инструменты, т. е. результатов взаимодействия спроса и предложения. В отличие от фундаментального анализа, он не предполагает рассмотрения сущности экономических явлений. Технические аналитики изучают биржевую статистику, выявляют тенденции изменения курсов фондовых инструментов в прошлом и на этой основе пытаются предсказывать будущее движение цен.

Фундаментальный и технический анализ не являются взаимоисключающими, они могут дополнять друг друга, но, как правило, существуют аналитики, специализирующиеся в том, или ином методе. Фундаментальный анализ в целом используется для выбора соответствующей ценной бумаги, а технический анализ — для определения подходящего момента времени для инвестиции или модификации инвестиции в эту ценную бумагу.

Третий этап — формирование портфеля. На этом этапе, на основе результатов проведенного анализа ценных бумаг с учетом целей конкретного инвестора производится отбор инвестиционных активов для включения их в портфель. При этом рассматриваются такие факторы, как требуемый уровень доходности портфеля, допустимая степень риска, масштабы диверсификации. Количественные критерии формирования портфеля инвестиций с учетом данных факторов разработаны в рамках.

Четвертый этап — ревизия портфеля. Портфель подлежит периодической ревизии (пересмотру) с тем, чтобы его содержимое не пришло в противоречие с изменившейся экономической обстановкой, инвестиционными качествами отдельных ценных бумаг, а также целями инвестора. Институциональные инвесторы проводят ревизию своих портфелей довольно часто, нередко

ежедневно.

Пятый этап процесса управления портфелем ценных бумаг связан с периодической оценкой эффективности портфеля с точки зрения полученного дохода и риска, которому подвергался инвестор.

Совокупность применяемых к портфелю методов и технических возможностей представляет способ управления, который может быть охарактеризован как «активный» и «пассивный».

Первым и одним из наиболее дорогостоящих, трудоемким элементом управления является мониторинг, представляющий собой непрерывный детальный анализ<sup>[6]</sup>:

- фондового рынка, тенденций его развития;
- секторов фондового рынка;
- финансово-экономических показателей фирмы — эмитента ценных бумаг;
- инвестиционных качеств ценных бумаг.

Таким образом, конечной целью мониторинга является выбор ценных бумаг, обладающих инвестиционными свойствами, соответствующими данному типу портфеля.

Мониторинг является базой для прогнозирования размера возможных доходов от инвестиционных средств и интенсификации операций с ценными бумагами (рис. 3).

Мониторинг является основой как активного, так и пассивного способов управления.

## **Мониторинг**

### **(оценка инвестиционных качеств ценных бумаг)**

Расчет «нового» портфеля, его доходности, риска с учетом ротации ценных бумаг

Ревизия – сравнение эффективности «старого» и «нового» портфелей с учетом затрат на операции по купле – продаже ценных бумаг

Отбор ценных бумаг

эффективность низкодоходных

к приобретению к реализации

Формирование «нового» портфеля

Определение минимально необходимой доходности

Отбор ценных бумаг в хорошо диверсифицированный портфель

Оптимизация портфеля

Падение доходности ниже минимальной

Формирование «нового» портфеля

Активное управление

Пассивное управление

## **Рис. 2. Процесс управления портфелем ценных бумаг**

Активная модель управления. Активная модель управления предполагает тщательное отслеживание и немедленное приобретение инструментов, отвечающих инвестиционным целям портфеля, а также быструю смену состава фондовых инструментов, входящих в портфель.

Менеджер, занимающийся активным управлением, должен суметь отследить и приобрести наиболее эффективные ценные бумаги и максимально быстро избавиться от низкодоходных активов. При этом важно не допустить снижение стоимости портфеля и потерю им инвестиционных свойств, а, следовательно, необходимо сопоставлять стоимость, доходность, риск и иные инвестиционные характеристики «нового» портфеля (то есть учитывать вновь приобретенные ценные бумаги и продаваемые) с аналогичными характеристиками имеющегося «старого» портфеля. Этот метод требует значительных финансовых затрат, так как он связан с информационной, аналитической экспертной и торговой активностью на рынке ценных бумаг, при которой необходимо использовать широкую базу экспертных оценок и проводить самостоятельный анализ, осуществлять прогнозы состояния рынка ценных бумаг и экономики в целом.

Пассивная модель управления. Пассивная модель управления предполагает создание хорошо диверсифицированных портфелей с заранее определенным уровнем риска, рассчитанным на длительную перспективу. Такой подход возможен при достаточной эффективности рынка, насыщенного ценными бумагами хорошего качества. Продолжительность существования портфеля предполагает

стабильность процессов на фондовом рынке. В условиях инфляции, а, следовательно, существования, в основном, рынка краткосрочных ценных бумаг, а также нестабильной конъюнктуры фондового рынка такой подход представляется малоэффективным.

Во-первых, пассивное управление эффективно лишь в отношении портфеля, состоящего из низкорискованных ценных бумаг, а их на отечественном рынке немного.

Во-вторых, ценные бумаги должны быть долгосрочными для того, чтобы портфель существовал в неизменном состоянии длительное время. Это позволит реализовать основное преимущество пассивного управления — низкий уровень накладных расходов. Динамизм российского рынка не позволяет портфелю иметь низкий оборот, так как велика вероятность потери не только дохода, но и стоимости.

Как «активная», так и «пассивная» модели управления могут быть осуществлены либо на основе поручения клиента и за его счет или на основе договора.

Активное управление предполагает высокие затраты специализированного финансового учреждения, которое берет на себя решение всех вопросов по купле-продаже и структурному построению портфеля ценных бумаг клиента, управлению имеющихся в его распоряжении средств инвестора. Управляющий осуществляет операции с фондовыми ценностями, руководствуясь своим знанием рынка, выбранной стратегией и т.д. Прибыль будет в значительной степени зависеть от инвестиционного искусства менеджера, а следовательно, комиссионное вознаграждение определяется процентом от полученной прибыли.

Пассивная модель управления подразумевает передачу денежных средств специализированному учреждению, которое занимается портфельными инвестициями с целью вложения этих средств от имени и по поручению их владельца в различные фондовые инструменты с целью извлечения прибыли. За проведение операций взимается комиссионное вознаграждение.

## **Глава 2 Анализ управления портфелем ценных бумаг на примере ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк»**

## **2.1 Общая характеристика ЗАО МКБ**

### **«МоскомПриватБанк»**

Полное наименование банка – Закрытое акционерное общество «Московский коммерческий банк «МоскомПриватБанк». Сокращенное наименование банка – МоскомПриватБанк.

Центральный офис банка расположен по адресу: Россия, 127299, г. Москва, ул. Космонавта Волкова, д.14.

МоскомПриватБанк зарегистрирован Центральным Банком Российской Федерации 10 мая 1994 года, регистрационный номер 2827. Основной государственный регистрационный номер: 1067711004360. Дата внесения записи о первом предоставлении сведений о кредитной организации в Единый государственный реестр юридических лиц: 30.05.2006[7]. Входит в состав одной из ведущих в СНГ банковских групп – ПриватБанк.

МоскомПриватБанк специализируется на розничном банковском обслуживании частных клиентов, предпринимателей и предприятий малого и среднего бизнеса. Главное конкурентное преимущество банка – сочетание индивидуального подхода в работе с клиентами с применением современных банковских технологий, а также организация социально значимых мероприятий.

МоскомПриватБанк предлагает своим клиентам широкий перечень банковских продуктов, учитывающих текущие и перспективные потребности клиентов и партнеров, предоставляя им не отдельные услуги, а комплексные решения финансовых задач, основанное на индивидуальном подходе и подкрепленное опытом работы банка на отечественном и международном финансовом рынке. А именно:

1. Частным лицам: кредитные карты; платежные карты и электронные услуги; вклады; кредитование; срочные переводы; неторговые операции; интернет – Банк Приват – 24.
2. Юридическим лицам: расчетно-кассовое обслуживание; лизинг; кредитование; депозитные операции; карточные продукты.

МоскомПриватБанк был создан в 1994 году на базе представительства украинского ПриватБанка в Москве, однако его учредителями выступили российские фирмы:

- АОЗТ «Люир» (33%);
- АОЗТ «ТТУ НДМ ИНК» (35%);
- ТОО «Давр» (32%).

В начале 1999 года МоскомПриватБанк занимал 68 место по размеру активов среди всех российских банков. Однако на начало 2002 года по этому показателю он занимал уже 162 место, а на 1 апреля того же года — 190. За полгода активы-нетто сократились с 2 млрд. рублей до чуть более 1,5 млрд. рублей. 12 августа 2002 года акционеры МоскомПриватБанка отправили в отставку председателя правления Дмитрия Рябоконея, утвердив на этой должности зампреда ПриватБанка Юрия Пикуша, которого уже в марте 2004 года сменил руководитель филиальной сети и первый зампреда правления ПриватБанка Николай Давыдов.

В 2004 году украинский ПриватБанк официально приобрел 50% акций московского банка. Оставшиеся доли распределились следующим образом: ООО «ТТУ НДМ ИНК» – 17,5%, ООО «Люир» – 16,5%, ООО «Давр» – 16%. В том же 2004 году МоскомПриватБанк сделал ставку на развитие розницы.

В сентябре 2005 года российский МоскомПриватБанк сообщил о преобразовании в закрытое акционерное общество, однако соответствующая запись в ЕГРЮЛ появилась только 30 мая 2006 года.

ПриватБанк владеет 95,06% акций Paritate Banka (Латвия), 50% – ЗАО «Москомприватбанк» (Москва, РФ), а также имеет филиал на Кипре, представительства в Кишиневе (Молдова) и Алматы (Казахстан).

МоскомПриватБанк представлен в 21 области России (Белгород, Брянск, Воронеж, Иваново, Курск, Краснодар, Мурманск, Москва, Нижний Новгород, Сочи, Тверь, Тула, Самара, Санкт-Петербург, Ярославль, Архангельск, Владимир, Псков, Липецк, Орел, Смоленск).

Сегодня в регионах страны работает 562 банкоматов, 2706 POS-терминалов и 425 436 пластиковых карт. Численность сотрудников МоскомПриватБанка составляет около 2,5 тысячи работников.

По состоянию на 01.12.2015 года МоскомПриватБанк имеет 4 филиала, 67 дополнительных офиса, 6 операционных касс вне кассового узла и 111 операционных офисов.

МоскомПриватБанк является:



- участником системы обязательного страхования вкладов (свидетельство Государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов» №783 от 14.03.2005);
- членом ассоциации Российских Банков (АРБ), Московского Банковского Союза (МБС), Московской Межбанковской Валютной Ассоциации (ММВА);
- членом Национальной Ассоциации Участников Фондового Рынка (НАУФОР), Национальной Фондовой Ассоциации (НФА);
- участником системы электронных торгов (СЭЛТ), участником всех секций (валютного рынка, фондового рынка, срочного рынка) Московской Межбанковской Валютной Биржи;
- официальным дилером ЦБ РФ по операциям с ГКО, ОФЗ;
- участником международных межбанковских расчетов системы S.W.I.F.T., членом международной дилинговой системы «REUTERS»;
- принципиальным членом платежной системы Europay International, банком-участником ассоциации VISA International.

Деятельность «МоскомПриватБанка» регламентируется различными законами и инструкциями. Основными документами для осуществления деятельности Банка является ФЗ «О банках и банковской деятельности», ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» и Гражданский Кодекс РФ. Также следует отметить о таких Положениях, как № 205-П «О правилах ведения бухгалтерского учёта в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации» от 05.12.2002, и № 2-П «О безналичных расчётах в Российской Федерации» от 03.10.2002г[8].

В целом, филиал МоскомПриватБанка в г. Тольятти на сегодняшний день предоставляет широкий спектр банковских услуг, к их числу относятся:

- открытие и ведение валютных и рублевых счетов;
- расчетно-кассовое обслуживание, в т. ч. приём, пересчёт и зачисление выручки на счета;
- внутрироссийские расчёты в рублях и валюте;
- операции по покупке/продаже иностранной валюты за рубли, а также конверсионные операции иностранная валюта/иностранная валюта;
- управление рублёвыми и валютными ресурсами;
- брокерское обслуживание при проведении операций с государственными ценными бумагами;
- операции с банкнотами во всех свободно конвертируемых валютах;
- кредитование в рублях и иностранной валюте;

- выдача гарантий по операциям клиентов и банков-корреспондентов, а также по привлекаемым иностранным кредитам;
- выполнение функций агента валютного контроля;
- выпуск и обслуживание международных пластиковых карт;
- экспертиза подлинности и платёжности денежных знаков, платёжных документов;
- оказание финансовых, консалтинговых и других видов услуг;
- комплексное обслуживание по пенсионной программе для всех получателей пенсий и пособий из Пенсионного Фонда;
- прием и перечисление платежей населения.

Высшим органом коммерческого банка является общее собрание акционеров, которое должно проходить не реже одного раза в год. На нем присутствуют представители всех акционеров банка на основании доверенности. Общее собрание правомочно решать вынесенные на его рассмотрение вопросы, если в заседании принимает участие не менее трех четвертей акционеров банка.

Общее руководство деятельностью банка осуществляет наблюдательный совет банка. На него возлагаются наблюдение и контроль за работой правления банка. Состав совета, порядок и сроки выборов его членов определяет общие направления деятельности банка, рассматривает проекты кредитных и других планов банка, утверждает, планы доходов и расходов и прибыли банка, рассматривает вопросы об открытии и закрытии филиалов банка и другие вопросы, связанные с деятельностью банка, его взаимоотношениями с клиентами и перспективами развития.

Непосредственно деятельностью коммерческого банка руководит правление. Оно несет ответственность перед общим собранием акционеров и советом банка. Правление состоит из председателя правления (президента), его заместителей (вице-президентов) и других членов. Организационная структура банка включает следующие отделы, которые отображены на рисунке 3.

## **ПРАВЛЕНИЕ**

Собрание акционеров

Служба внутреннего контроля

Служба безопасности

Кредитный комитет

Кредитный отдел

Депозитный отдел

Отдел внутрибанковских операций

Комитет по управлению активами и пассивами

Операционный отдел

Отдел денежного обращения

Отдел валютного регулирования

Отдел экономического и финансового анализа

Отдел по работе с ценными бумагами

Отдел по депозитам физических лиц

### **Рис. 3. Организационная структура ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк»**

#### 1. Служба внутреннего контроля:

- осуществляет контроль и проверку достоверности реестра векселей;
- оценивает качество текущего контроля и взаимодействия между подразделениями.

#### 2. Служба экономической безопасности – обеспечивает защиту экономических интересов банка при выпуске, продаже и погашении векселей в случаях обнаружения недобросовестных или преступных действий клиентов и партнеров банка, а также при опасности возникновения таких действий.

#### 3. Отдел внутрибанковских операций:

- осуществляет бухгалтерский учет операций с векселями на основании распоряжения отдела по работе с ценными бумагами;
- осуществляет внебалансовый учет векселей и выдает бланки векселей уполномоченному сотруднику отдела по работе с ценными бумагами.

#### 1. Операционный отдел:

- принимает бланки погашенных векселей;
- получает и уничтожает испорченные бланки векселей.

## 1. Отдел денежного обращения:

- получает типографические бланки векселей, пересчитывает, проверяет их нумерацию и качество изготовления;
- выдает бланки векселей уполномоченному сотруднику отдела по работе с ценными бумагами.

## 1. Отдел по работе с ценными бумагами:

- проводит предварительные переговоры и заключает сделки с клиентами;
- оформляет распоряжение на выпуск векселей;
- формирует предложения в комитет по управлению активами и пассивами по ставкам досрочного учета векселей;
- доводит до заинтересованных подразделений утвержденные ставки;
- получает и систематизирует информацию об операциях с векселями, передаваемую из филиалов банка;
- ведет единый реестр векселей, выпущенных и банком и филиалами;
- проводит переговоры с клиентами по оплате векселей;
- принимает вексель у клиентов;
- осуществляет проверку векселей;
- оформляет распоряжения в отдел внутрибанковских операций на платеж по векселям;
- осуществляет контроль за исполнением сделок;
- осуществляет сверку данных с отделом внутренних операций;
- контролирует лимит на выпуск векселей.

## 1. Отдел экономического и финансового анализа – представляет предложения о процентных ставках для утверждения комитетом по управлению активами и пассивами.

Собственный капитал ЗАО «Москомприватбанк» сформирован за счет взносов его акционеров – уставный капитал, а также части прибыли банка, остающейся в его распоряжении. Кроме того, при расчете капитала банка учитывается имущество, безвозмездно полученное банком в собственность от организаций и физических лиц, эмиссионный доход от размещения банком своих акций по цене, превышающей их номинальную стоимость, а также отдельные виды резервов банка и полученных им долгосрочных кредитов.

В состав источников собственных средств включаются:

- уставный капитал банка, сформированный в результате выпуска и размещения обыкновенных и привилегированных акций;
- эмиссионный доход от размещения банком своих акций по цене, превышающей их номинальную стоимость;
- имущество, безвозмездно полученное банком в собственность от организаций и физических лиц;
- фонды банка, сформированные за счет прибыли прошлых лет и текущего года, а также нераспределенная прибыль текущего отчетного года, подтвержденные заключением аудиторской фирмы;
- резервы, созданные банком под обесценение вложений в акции дочерних и зависимых предприятий.

Уменьшают сумму источников основного капитала:

- нематериальные активы;
- собственные акции, выкупленные банком у акционеров;
- непокрытые убытки прошлых лет;
- убытки текущего отчетного года.

Дополнительный собственный капитал складывается из следующих элементов:

- прироста стоимости имущества банка за счет переоценки с учетом инфляции;
- резервов на возможные потери по ссудам в той части, в которой они могут рассматриваться как резервы общего характера;
- фондов банка и прибыли прошлого и отчетного года до их подтверждения аудиторской фирмой;
- субординированных кредитов при условии их соответствия критериям, установленным ЦБ РФ;
- части уставного капитала банка, сформированной за счет капитализации прироста стоимости имущества при его переоценке;
- привилегированных акций, за исключением тех, которые отнесены к основному капиталу;
- уставного капитала банка, сформированного за счет долей его участников.

Уставный капитал сформирован в сумме 1 617 743 000 рублей и разделен на 16 177 430 акцию номинальной стоимостью 100 рублей каждая. Уставный капитал определяет минимальный размер имущества банка, гарантирующего интересы его кредиторов.

## 2.2 Анализ финансового состояния ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» за 2013-2015 годы

Динамический анализ показателей актива и пассива баланса важен для характеристики финансового состояния банка.

Анализ финансового состояния ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» проведем на основании бухгалтерских балансов и отчетов о прибылях и убытках данной кредитной организации за период 2013-2015 гг.

Состав и структура актива бухгалтерского баланса ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» в 2013 – 2015 гг. представлена в таблице 2.

В целом активы ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» увеличилось в конце 2015 года на 16487712 тыс. руб. и составило 146,73 % от объема активов, относящихся к началу периода, в том числе основное увеличение произошло по следующим статьям:

- денежные средства банка увеличились на 1458363 тыс. рублей;
- средства в кредитных организациях увеличились на 2534453 тыс. рублей;
- чистая ссудная задолженность увеличилась на 6400885 тыс. рублей;

### Таблица 2

#### Состав и структура актива бухгалтерского баланса ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» в 2013 - 2015 гг.

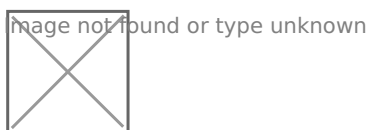
АКТИВЫ	на 01.01.2014		на 01.01.2015		на 01.01.2012		Темп роста, %			А
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	2014/ 2013	2015/ 2014	2015/ 2013	
1. Денежные средства	1496874	11,13	2014122	10,79	2955237	9,87	134,56	146,73	197,43	5

2. Средства кредитных организаций в ЦБ РФ	921690	6,85	3501321	18,75	1764554	5,89	379,88	50,40	191,45	2
2.1 Обязательные резервы	50952	-	321914	-	548028	-	631,80	170,24	1075,58	2
3. Средства в кредитных организациях	974641	7,25	1643799	8,80	3509094	11,72	168,66	213,47	360,04	6
4. Чистые вложения в торговые ценные бумаги	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Чистая ссудная задолженность	8350463	62,1	9421204	50,46	14751348	49,28	112,82	156,58	176,65	1
6. Чистые вложения в инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	38448	0,29	38343	0,21	2516459	8,41	99,73	6563,02	6545,10	-

7. Чистые вложения в ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	30112	0,22	171629	0,92	784418	2,62	569,97	457,04	2605,00	1
8. Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	422645	3,14	532663	2,85	614137	2,05	126,03	115,30	145,31	1
9. Прочие активы	1212648	9,02	1348873	7,22	3039986	10,16	111,23	225,37	250,69	1
<b>ВСЕГО активов</b>	<b>13447521</b>	<b>100</b>	<b>18671954</b>	<b>100</b>	<b>29935233</b>	<b>100</b>	<b>138,85</b>	<b>160,32</b>	<b>222,61</b>	<b>5</b>

- чистые вложения в инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения, увеличились на 2478011 тыс. рублей.

В структуре активов за анализируемый период наблюдается повышение удельного веса чистых вложений в инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения, с 0,29 до 8,41 % при уменьшении доли чистой ссудной задолженности на 12,8 % (с 62,1 до 49,3 %) в сравнении с данными за 2013 год (рис. 5).



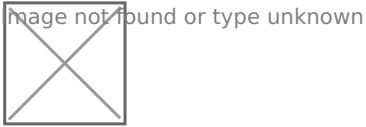
**Рис. 4. Изменение структуры активов бухгалтерского баланса ЗАО МКБ «Москомприватбанк» за 2013-2015 гг, %**

Снижение удельного веса денежных средств за анализируемый период с 11,13 до 9,87 % характеризует снижение мобильности активов и, следовательно, степени платежеспособности банка по текущим обязательствам.



Также стоит отметить, что за анализируемый период выросла доля средств в кредитных организациях с 7,25 до 11,72 %.

В целом структура актива бухгалтерского баланса ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» в 2015 году на больше чем 69 % состояла из чистой ссудной задолженности (49,3 %), денежных средств (9,9 %) и средств в кредитных организациях (10,2 %) (рис. 5).



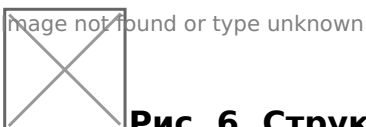
**Рис. 5. Структура активов бухгалтерского баланса ЗАО МКБ «Москомприватбанк» в 2015 г., %**

За весь анализируемый период в структуре активов бухгалтерского баланса отсутствуют чистые вложения в торговые ценные бумаги.

Далее по данным таблицы 3 проанализируем структуру пассива бухгалтерского баланса ЗАО МКБ «Москомприватбанк» за 2013-2015 гг.

Наибольший удельный вес в структуре пассивов последние три года занимают средства клиентов – более 85 % . Так в 2015 году средства клиентов составили 94,97 % в структуре пассивов бухгалтерского баланса банка. За анализируемый период средства клиентов увеличились на 16245562 тыс. руб.

Более наглядно структура пассивов бухгалтерского баланса ЗАО МКБ «Москомприватбанк» в 2015 году представлена на рисунке 6.



**Рис. 6. Структура пассивов бухгалтерского баланса ЗАО МКБ «Москомприватбанк» в 2015 г., %**

Все три года ЗАО МКБ «Москомприватбанк» не пользовался кредитами ЦБ РФ, а также отсутствовали резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера и финансовые обязательства.

Доля средств кредитных организаций в структуре пассивов банка за анализируемый период снизилась с 11,59 до 2,53 %, что в абсолютном выражении составило 711800 тыс. рублей.

**Таблица 3**

**Состав и структура пассива бухгалтерского баланса ЗАО МКБ  
«МоскомПриватБанк» в 2013 - 2015 гг.**

ПАССИВЫ	2013		2014		2015		Темп роста, %			Абсо
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	2014/ 2013	2015/ 2014	2015/ 2013	
1. Кредиты ЦБ РФ	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Средства кредитных организаций	1425181	11,59	688662	4,10	713381	2,53	48,32	103,59	50,06	-7365
3. Средства клиентов	10518861	85,53	15504735	92,28	26764423	94,97	147,40	172,62	254,44	4985
3.1. Вклады физических лиц	7263857	37,13	11930509	41,52	22573588	44,47	164,24	189,21	310,77	4666
4. Финансовые обязательства	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5. Выпущенные долговые обязательства	15581	0,13	68	0	68	0	0,44	100,00	0,44	-1551
6. Прочие обязательства	338454	2,75	608237	3,62	704408	2,50	179,71	115,81	208,13	2697

7. Резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера

0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

ВСЕГО пассивов 12298077 100 16801702 100 28182280 100 136,62 167,73 229,16 4503

Динамика статей отчета о прибылях и убытках ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» за 2013 – 2015 гг. представлена в таблице 4.

Финансовым результатом деятельности банка за 2015 год является убыток, который по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года снизился на 90403 тыс. рублей.

Анализируя данные отчетов о прибылях и убытках за последние 3 года можно увидеть, что на протяжении этого периода банк прибыль снижается и в конце 2015 году банк имел отрицательный финансовый результат (убыток) в связи с тем, что прибыль до налогообложения меньше начисленных налогов.

#### Таблица 4

##### Динамика данных отчета о прибылях и убытках ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» за 2013 – 2015 гг.

Наименование статей	Годы			Темп прироста за 2013-2015 гг., %	Абсолютное изменение за 2013-2015 гг., +/-
	2013	2014	2015		

Процентные доходы, всего, в том числе:	2 302 255 1 972 925 2 736 413 18,9	434158
От размещения средств в кредитных организациях	36 804 83 719 939 765 2453,4	902961
От ссуд, предоставленных клиентам (некредитным организациям)	2 262 727 1 885 412 1 702 308 -24,8	-560419
От вложений в ценные бумаги	2 724 3 794 94 340 3363,3	91616
Процентные расходы, всего, в том числе:	675 545 1 185 258 2 105 432 211,7	1429887
По привлеченным средствам кредитных организаций	74 935 8 515 42 620 -43,1	-32315
По привлеченным средствам клиентов (некредитных организаций)	595 790 1 176 743 2 062 812 246,2	1467022
По выпущенным долговым обязательствам	4 820 0 0 0	-4820
Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа)	1 626 710 787 667 630 981 -61,2	-995729

Изменение резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, а также средствам, размещенным на корреспондентских счетах, всего, в том числе:	-493 243	-185 384	-369 764	-25,0	123479
--	----------	----------	----------	-------	--------

Изменение резерва на возможные потери по начисленным процентным доходам	-493 243	-185 384	-5 592	-98,9	487651
---	----------	----------	--------	-------	--------

Чистые процентные доходы (отрицательная процентная маржа) после создания резерва на возможные потери	1 133 467 602 283		261 217	-77,0	-872250
--	-------------------	--	---------	-------	---------

Чистые доходы от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-1 513	0	0	0	1513
---	--------	---	---	---	------

Чистые доходы от операций с ценными бумагами, имеющимися в наличии для продажи	0	0	-1 554	0	-1554
--	---	---	--------	---	-------

Чистые доходы от операций с ценными бумагами, удерживаемыми до погашения	0	343	0	0	0
Чистые доходы от операций с иностранной валютой	504 818	264 138	198 549	-60,7	-306269
Чистые доходы от переоценки иностранной валюты	-562 032	-141 635	123 014	-121,9	685046
Доходы от участия в капитале других юридических лиц	4 968	46	18	-99,6	-4950
Комиссионные доходы	1 892 255	2 374 881	2 769 483	46,4	877228
Комиссионные расходы	223 968	229 187	290 415	29,7	66447
Изменение резерва по прочим потерям	0	-437 429	-248 683	0,0	-248683
Прочие операционные доходы	693 040	753 070	616 703	-11,0	-76337
Чистые доходы (расходы)	3 441 035	3 186 510	3 428 332	-0,4	-12703
Операционные расходы	3 375 743	3 107 760	3 249 156	-3,7	-126587

Прибыль до налогообложения	65 292	78 750	179 176	174,4	113884
Начисленные (уплаченные) налоги	52 228	77 943	268 772	414,6	216544
Прибыль (убыток) за отчетный период	13 064	807	-89 596	-785,8	-102660
Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	13 064	807	-89 596	-785,8	-102660

Причем объем чистой прибыли за 2014 год сократился на 94 %, а к концу 2015 год принял отрицательное значение, что говорит о неустойчивости финансового положения банка.

Основной доход банка составляют ссуды, предоставленных клиентам (некредитным организациям), объем которых за анализируемый период снизился на 24,8% или на 560419 тыс. рублей в абсолютном значении. Большую часть расходов составляют процентные расходы по привлеченным средствам клиентов (некредитных организаций), которые за анализируемый период увеличились на 246,2 % или на 1467022 тыс. рублей в абсолютном значении.

За анализируемый период произошло снижение резерва на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности, а также средствам, размещенным на корреспондентских счетах, главным образом это коснулось резерва на возможные потери по начисленным процентным доходам, который снизился на 98,9 % или на 487651 тыс. рублей в абсолютном значении.

Следует также отметить, что за весь анализируемый период не было произведено изменение резерва на возможные потери по ценным бумагам, имеющимся в наличии для продажи и удерживаемым до погашения, а также выплаты из прибыли после налогообложения.

Далее проанализируем изменение уровня достаточности капитала, величине резервов на покрытие сомнительных ссуд и иных активов за 2013-2015 гг.

В завершении анализа финансового состояния банка проведем расчет коэффициентов ликвидности, которые являются важными показателями, характеризующими финансовую устойчивость ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк».

Показатели финансовой устойчивости ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» за 2013-2015 гг.:

1. Коэффициент мгновенной ликвидности ( $K_{мл}$ ):

, (2.1)

где ДС – денежные средства;

$C_{цб}$  – счета в ЦБ;

СК – средства клиентов, включая вклады населения.

Используя данные таблиц 3 и 4, найдем коэффициент мгновенной ликвидности:

$$K_{мл(2013)} = 0,23.$$

$$K_{мл(2014)} = 0,36.$$

$$K_{мл(2015)} = 0,18.$$

Коэффициент мгновенной ликвидности, в соответствии с расчетами, сократился. Если в 2013 году данный коэффициент был равен 0,23, то в 2015 всего 0,18. Это означает, что на каждый рубль обязательств банка приходится 18 копеек абсолютно ликвидных активов, следовательно, лишь 18% обязательств банка может быть погашено по первому требованию за счет ликвидных активов «первой очереди», в связи с этим сокращение данного показателя можно оценить отрицательно. Но с другой стороны – это является положительным моментом в деятельности банка так как часть активов, не приносящих доход (денежные средства, счета в ЦБ) была включена в состав «работающих» активов, а собственный капитал банка увеличился.

1. Коэффициент текущей (уточненной) ликвидности ( $K_{тл}$ ):

, (2.2)



где КФВ – краткосрочные финансовые вложения;

ДЗ – дебиторская задолженность;

КО – краткосрочные обязательства.

Используя данные таблиц 3 и 4, найдем коэффициент текущей ликвидности:

$$K_{\text{Тл}}(2013) = 1,03.$$

$$K_{\text{Тл}}(2014) = 0,84.$$

$$K_{\text{Тл}}(2015) = 0,79.$$

Коэффициент текущей ликвидности в 2015 году, по сравнению с 2013, увеличился на 24%. Следовательно, в 2015 году на 79 копеек текущих активов банка приходится на один рубль текущих обязательств.

1. Коэффициент общей ликвидности ( $K_{\text{ол}}$ ):

, (2.3)

где З – материальные запасы на конец отчетного периода.

Данный коэффициент характеризует сбалансированность активной и пассивной политики банка в среднесрочной перспективе согласно срокам, на которые они были размещены. Ликвидные активы равны сумме высоколиквидных и краткосрочных активов. Основные средства исключаются из расчета ликвидных активов, потому что банк приступает к их реализации, как правило, при угрозе банкротства. Допустимым значением является 1 и выше, критическим – менее 0,8.

Используя данные таблиц 3 и 4, найдем коэффициент общей ликвидности:

$$K_{\text{ол}}(2013) = 1,07.$$

$$K_{\text{ол}}(2014) = 0,88.$$

$$K_{\text{ол}}(2015) = 0,82.$$

Коэффициент общей ликвидности за изучаемый период говорит о том, что банк в состоянии погасить свои обязательства в среднесрочной перспективе согласно срокам, на которые они были размещены. Снижение данного показателя оценивается отрицательно.

К концу 2015 года коэффициент общей ликвидности снизился до значения 0,82, что свидетельствует о нарушении баланса между активной и пассивной политики банка в среднесрочной перспективе согласно срокам, на которые они были размещены и приближение к критическому значению.

1. Коэффициент финансовой независимости ( $K_{\text{фн}}$ ):

$$K_{\text{фн}} = \frac{\text{СК}}{\text{ВБ}}, \quad (2.4)$$

где СК – собственный капитал;

ВБ – валюта баланса.

Используя данные таблиц 3 и 7, найдем коэффициент финансовой независимости:

$$K_{\text{фн}(2013)} = 0,099.$$

$$K_{\text{фн}(2014)} = 0,110.$$

$$K_{\text{фн}(2015)} = 0,086.$$

За рассматриваемый период коэффициент финансовой независимости сократился на 0,013, это нельзя оценить отрицательно, так как темпы роста собственного капитала превышают темпы роста валюты баланса. Это также свидетельствует о том, что банк ведет политику, направленную на увеличение собственного капитала, связанную с желанием поглотить как можно больше рисков, образующихся, главным образом вследствие увеличения пассивных операций.

1. Коэффициент рычага ( $K_p$ ):

$$K_p = \frac{\text{ВОб}}{\text{ИСС}}, \quad (2.5)$$

где ВОб – всего обязательств;

ИСС – источники собственных средств.

Используя данные таблиц 4 и 5, найдем коэффициент рычага:

$$K_{p(2013)} = 10,7.$$

$$K_p(2014) = 9,0.$$

$$K_p(2015) = 16,1.$$

За изучаемый период, данный коэффициент увеличился на 5,4 пункта. Высокий уровень этого коэффициента свидетельствует о возможности банка получать большую прибыль и одновременно о значительном финансовом риске, который принимает на себя банк, поскольку на каждую единицу капитала приходится значительная сумма финансовых обязательств.

Данные расчеты показывают, насколько недействительно ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» привлекает и размещает полученные ресурсы. Низкие показатели рентабельности связаны с недостаточной величиной клиентской базы. Рентабельность активов и капитала ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» не превышает средние значения по банковской системе, что является следствием незначительной доли клиентской базы, неудачных спекулятивных операций, размещения активов в низкоприбыльные операции.

Таким образом, на основании рассчитанных показателей нами получена общая оценка финансового состояния ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк». По результатам данного анализа банк можно условно отнести к ненадежному банку.

## **2.3 Анализ управления портфелем ценных бумаг ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк»**

Управление портфелем ценных бумаг осуществляется в рамках процессов управления активами и пассивами ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» и направлено на достижение общей для банка цели - получение прибыли. При этом портфель ценных бумаг выполняет три взаимосвязанных функции:

- прирост стоимости,
- создание резерва ликвидности,
- обеспечение ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» возможности участвовать в управлении организациями, в которых он заинтересован.

Эффективность управления портфелем ценных бумаг банка определяется по соотношению доходности и рискованности портфеля. Это дает возможность банку оценить, достаточная ли ожидаемая доходность портфеля ценных бумаг для компенсации связанного с ним риска.

Анализ операций банка с ценными бумагами включает определение структуры этих операций и их доходности для выявления их эффективности. Доля и динамика

каждого вида ценных бумаг в портфеле инвестиций банка показывает качество портфеля.

Для формирования оптимального портфеля ценных бумаг ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» разрабатывает инвестиционную стратегию, которая основывается на анализе доходности от вложения, времени инвестирования и анализе возникающих при этом риске.

Рассмотрим структуру чистых денежных средств, полученные от в инвестиционной деятельности (приобретение ценных бумаг) ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» за 2013-2015 гг в таблице 5.

**Таблица 5**

**Структура чистых денежных средств, полученных от приобретения ценных бумаг ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» за 2013-2015 гг.**

Чистые денежные средства, полученные от	Годы			Абс. откл. за 2015/2013 гг
	2013	2014	2015	
Приобретение ценных бумаг и других финансовых активов, относящихся к категории «имеющиеся в наличии для продажи», тыс. руб.	6253	105	2478116	2471863
Приобретение ценных бумаг, относящихся к категории «удерживаемые до погашения», тыс. руб.	12339	-141517	612789	600450
Итого, тыс. руб.	18592	-141412	3090905	3072313

За анализируемый период чистые денежные средства, полученных от приобретения ценных бумаг ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» за 2013-2015 гг. выросли на 3072313 тыс. рублей, что говорит о развитии инвестиционной политики

банка.

Далее рассмотрим структуру инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи за 2014-2015 гг.

Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, отражаются по справедливой стоимости, что уже включает возможное обесценение, обусловленное кредитным риском. Справедливая стоимость инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, определяется на основании их рыночных котировок и моделей оценки с применением данных, наблюдаемых, а также не наблюдаемых на открытом рынке.

ОФЗ являются государственными ценными бумагами, выпущенными Министерством финансов Российской Федерации, с номиналом в российских рублях. Эти облигации имеют срок погашения с января 2015 года по февраль 2036 года (2014г.: с января 2015 года по февраль 2036 года); ставка купона по ним составляет 0% - 12% годовых (2013г.: 0% - 13% годовых) и доходность к погашению от 2% до 10% годовых (2013 г.: 5% до 14% годовых), в зависимости от выпуска.

#### **Таблица 6**

#### **Структура инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи за 2014-2015 гг.**

<b>Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи</b>	<b>Годы</b>		<b>Абс. откл. за 2015/2014 гг</b>
	<b>2014</b>	<b>2015</b>	
Российские государственные облигации (ОФЗ), тыс. руб.	-	1602013	1602013
Корпоративные облигации, тыс. руб.:			
- еврооблигации Материнского банка,	-	652677	652677
- прочие корпоративные и банковские облигации	-	214830	214830

Итого, тыс. руб. - 2469515 2469515

Следовательно, в 2015 году ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» имел инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи на сумму 2469515 тыс. рублей.

Ниже приводится анализ долговых ценных бумаг для дальнейшей продажи по кредитному качеству по состоянию на 31 декабря 2015 года по данным независимого аудиторского заключения (табл. 7).

Кредитный рейтинг основан на рейтинге агентства Standard & Poor's (в случае наличия этого рейтинга) или рейтинге агентства Moody's, который конвертируется до ближайшего эквивалентного значения по рейтинговой шкале Standard & Poor's.

Российские государственные облигации (ОФЗ) являются государственными ценными бумагами, выпущенными Министерством финансов Российской Федерации с номиналом в российских рублях.

#### **Таблица 7**

#### **Анализ долговых ценных бумаг для дальнейшей продажи по кредитному качеству по состоянию на 31 декабря 2015 года**

<b>Долговые ценные бумаги для дальнейшей продажи по кредитному качеству</b>	<b>Российские государственные облигации (ОФЗ), тыс. руб.</b>	<b>Корпоративные и банковские облигации, тыс. руб.</b>	<b>Евро-облигации, тыс. руб.</b>	<b>Итого</b>
Непросроченные и необесцененные	1602013	214830	-	1816838
- с рейтингом Вaa2				
- с рейтингом В3	-	-	652677	652677

Итого непросроченных и необесцененных	1602013	214830	652677	2469515
Итого долговых ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи	1602013	214830	652677	2469515

Данные облигации имеют сроки погашения в 2015 – 2016 годах, купонный доход в 2015 от 6,1% до 12,0% и доходность к погашению по состоянию на 31 декабря 2015 года от 4,75% до 7,48%.

Еврооблигации в сумме 652677 тысяч рублей, представленные еврооблигациями Материнского Банка, деноминированными в долларах США, имеют срок погашения в феврале 2012 года, купонный доход 8,0% и доходность к погашению по состоянию на 31 декабря 2015 года 7,8%.

Корпоративные и банковские облигации в сумме 214830 тысяч рублей представлены облигациями банков и крупной российской компании, основной деятельностью которой является добыча и переработка нефти, деноминированными в российских рублях. Данные облигации имеют сроки погашения в 2015 – 2017 годах, купонный доход от 7,0% до 13,75% и доходность к погашению по состоянию на 31 декабря 2015 года от 5,33% до 7,6%.

Основным фактором, который ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» принимает во внимание при рассмотрении вопроса об обесценении долговых ценных бумаг, является их просроченный статус. Долговые ценные бумаги не имеют обеспечения.

Далее рассмотрим изменение портфеля инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи (табл. 8).

## **Таблица 8**

**Изменение портфеля инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи за 2014-2015 гг.**

**Годы**

<b>2014</b>	<b>2015</b>
Балансовая стоимость на 1 января, тыс. рублей:	- -
Приобретение	- 2468929
Процентные доходы, начисленные за отчетный год	- 55354
Процентные доходы, полученные за отчетный год	- -21399
Расходы за вычетом доходов от переоценки по справедливой стоимости	- -33358
Курсовые разницы по долговым ценным бумагам	- -11
Балансовая стоимость на 31 декабря	- 2469515

Как видно из таблицы, в 2015 году было приобретено ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, на сумму 2468929 тыс. рублей, при этом Процентные доходы, начисленные за отчетный год, составили 55354 тыс. рублей.

Балансовая стоимость на 31 декабря инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи, составила 2469515 тыс. рублей.

Далее проведем анализ инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения (табл. 9).

Следовательно, в 2015 году ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» имел инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения, на сумму 783457 тыс. рублей, что на 632118 тыс. рублей больше уровня 2014 года.

## **Таблица 9**

**Структура инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения за 2014-2015 гг.**



Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемых до погашения	Годы		Абс. откл. за 2015/2014 гг
	2014	2015	
Российские государственные облигации (ОФЗ), тыс. руб.	88750	517366	428616
Корпоративные облигации, тыс. руб.:			
- еврооблигации Материнского банка,	62589	62988	399
- прочие корпоративные и банковские облигации	-	203103	203103
Итого, тыс. руб.	151339	783457	632118

Российские государственные облигации (ОФЗ) являются государственными ценными бумагами, выпущенными Министерством финансов Российской Федерации с номиналом в российских рублях. По состоянию на 31 декабря 2015 года данные облигации имели сроки погашения с января по ноябрь 2015 года, купонный доход от 4,59% до 10,55% и доходность к погашению от 1,98% до 4,85%. Российские государственные облигации в сумме 101 892 тысячи рублей были погашены в январе 2015 года в соответствии с изначальным сроком погашения.

Корпоративные облигации представляют собой ценные бумаги, выпущенные Материнским банком, деноминированные в долларах США, а также другими банками Российской Федерации, деноминированные в национальной валюте (российские рубли). Данные облигации имеют сроки погашения в 2015 – 2017 годах, купонный доход от 8% до 12% и доходность к погашению по состоянию на 31 декабря 2015 года от 4,51% и до 7,8%.

Ниже представлена информация об изменениях портфеля инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения в течение 2014 года и 2015 года (табл. 10).

## Таблица 10

**Изменение портфеля инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения в течение 2014 года и 2015 года**

	Годы		Абс. откл. за 2015/2014 гг
	2014	2015	
Балансовая стоимость на 1 января, тыс. рублей:	-	151339	151339
Поступления	150469	1077646	927177
Погашения	-	-449670	-449670
Процентные доходы, начисленные за отчетный год	554	23509	22955
Процентные доходы, полученные за отчетный год	-364	-20153	-19789
Курсовые разницы	680	786	106
Балансовая стоимость на 31 декабря, тыс. рублей	151339	783457	632118

Таким образом, балансовая стоимость портфеля инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения, на 31 декабря 2015 года составила 783457 тыс. рублей, что на 632118 тыс. рублей выше уровня 2014 года.

В течение 2015 года резерв под обесценение инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения, не формировался, так как у данных ценных бумаг не было признаков обесценения.

Проведем анализ инвестиционных ценных бумаг, отнесенных к категории удерживаемых до погашения, по кредитному качеству на основании рейтинга Moody's (в случае наличия этого рейтинга) или рейтинга агентства Standard&Poor's, который конвертируется до ближайшего эквивалентного значения по рейтинговой шкале Moody's, по состоянию на 31 декабря 2015 года (табл. 11).

Как видно из таблицы 15, на 31 декабря 2015 года инвестиционные ценные бумаги, отнесенные к категории удерживаемых до погашения, составили 783457 тыс. рублей, из них российские государственные облигации составляют более 66 % или 517366 тыс. рублей в абсолютном значении.

## **Таблица 11**

### **Анализ инвестиционных ценных бумаг, отнесенных к категории удерживаемых до погашения, на 31 декабря 2015 года**

<b>Инвестиционные ценные бумаги, отнесенные к категории удерживаемых до погашения</b>	<b>Российские государственные облигации, тыс. руб.</b>	<b>Корпоративные и банковские облигации, тыс. руб.</b>	<b>Итого</b>
Непросроченные и необесцененные			
- с рейтингом Baa2	517366	203103	720469
- с рейтингом B3	-	62988	62988
<b>Итого ценных бумаг, отнесенные к категории удерживаемых до погашения</b>	<b>517366</b>	<b>266091</b>	<b>783457</b>

Далее проведем анализ инвестиционных ценных бумаг, отнесенных к категории удерживаемых до погашения, по кредитному качеству по состоянию на 31 декабря 2014 года (табл. 12).

**Таблица 12**

**Анализ инвестиционных ценных бумаг, отнесенных к категории удерживаемых до погашения, на 31 декабря 2014 года**

<b>Инвестиционные ценные бумаги, отнесенные к категории удерживаемых до погашения</b>	<b>Российские государственные облигации (ОФЗ), тыс. руб.</b>	<b>Корпоративные и банковские облигации, тыс. руб.</b>	<b>Итого</b>
Непросроченные и необесцененные	88750	-	88750
- с рейтингом ВааЗ			
- с рейтингом ВЗ	-	62589	62589
Итого ценных бумаг, отнесенные к категории удерживаемых до погашения	88750	62589	151339

Как видно из таблицы 12, на 31 декабря 2014 года инвестиционные ценные бумаги, отнесенные к категории удерживаемых до погашения, составили 151339 тыс. рублей, из них российские государственные облигации составляют более 59 % или 88750 тыс. рублей в абсолютном значении.

## **Заключение**

В соответствии с целью и задачами работы в процессе исследования было изучено управление портфелем банка с ценными бумагами, проведен анализ операций ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» с ценными бумагами, что позволило в дальнейшем провести разработку ряда мероприятий по совершенствованию управления портфелем ценных бумаг.

Портфель представляет собой определенный набор из корпоративных акций, облигаций с различной степенью обеспечения и риска и бумаг с фиксированным доходом, гарантированным государством, т.е. с минимальным риском потерь по основной сумме и текущих поступлений. Теоретически портфель может состоять из ценных бумаг одного вида, а также менять свою структуру путем замещения одних ценных бумаг на другие. Однако каждая ценная бумага в отдельности не может достигать подобного результата.

Смысл портфеля – улучшить условия инвестирования, придав совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги и возможны только при их комбинации.

Под управлением понимается применение к совокупности различных видов ценных бумаг определенных методов и технологических возможностей, которые позволяют:

- сохранить первоначально инвестированные средства;
- достигнуть максимального уровня дохода;
- обеспечить инвестиционную направленность портфеля.

МоскомПриватБанк специализируется на розничном банковском обслуживании частных клиентов, предпринимателей и предприятий малого и среднего бизнеса.

МоскомПриватБанк предлагает своим клиентам широкий перечень банковских продуктов, учитывающих текущие и перспективные потребности клиентов и партнеров, предоставляя им не отдельные услуги, а комплексные решения финансовых задач, основанное на индивидуальном подходе и подкрепленное опытом работы банка на отечественном и международном финансовом рынке.

Анализ финансового состояния ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» проведем на основании бухгалтерских балансов и отчетов о прибылях и убытках данной кредитной организации за период 2013-2015 гг.

В целом активы ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» увеличилось в конце 2015 года на 16487712 тыс. руб. и составило 146,73 % от объема активов, относящихся к началу периода.

В целом структура актива бухгалтерского баланса ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» в 2015 году на больше чем 69 % состояла из чистой ссудной задолженности (49,3 %), денежных средств (9,9 %) и средств в кредитных организациях (10,2 %)

Наибольший удельный вес в структуре пассивов последние три года занимают средства клиентов – более 85 %. Так в 2015 году средства клиентов составили 94,97 % в структуре пассивов бухгалтерского баланса банка. За анализируемый период средства клиентов увеличились на 16245562 тыс. руб.

Все три года ЗАО МКБ «Москомприватбанк» не пользовался кредитами ЦБ РФ, а также отсутствовали резервы на возможные потери по условным обязательствам кредитного характера и финансовые обязательства.

Доля средств кредитных организаций в структуре пассивов банка за анализируемый период снизилась с 11,59 до 2,53 %, что в абсолютном выражении составило 711800 тыс. рублей.

Анализ источников собственных средств показывает, что на начало анализируемого периода собственные средства банка составили 1149444 тыс. руб. По структуре, собственные средства имеют следующую структуру: средства акционеров 78,1 %, резервы и другие фонды банка 1,2 %, резервы переоценки 3,73 %, нераспределенная прибыль 15,83 % и неиспользованная прибыль отчетного периода составила 1,14 %.

На конец анализируемого периода собственные средства банка увеличились на 603509 тыс. рублей и составили 1752953 тыс. рублей, структура собственных средств стала следующей: доля средств акционеров увеличилась на 14,19 % и составила 92,29 %, резервный фонд 0,76 %, резервы переоценки 0,87 % и прибыль отчетного периода 6,08 %.

Анализируя данные отчетов о прибылях и убытках за последние 3 года можно увидеть, что на протяжении этого периода банк прибыль снижается и в конце 2015 году банк имел отрицательный финансовый результат (убыток) в связи с тем, что прибыль до налогообложения меньше начисленных налогов.

Причем объем чистой прибыли за 2014 год сократился на 94 %, а к концу 2015 год принял отрицательное значение, что говорит о неустойчивости финансового положения банка.

В завершении анализа финансового состояния банка был проведен расчет коэффициентов ликвидности, которые являются важными показателями, характеризующими финансовую устойчивость ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк».

Таким образом, на основании рассчитанных показателей нами получена общая оценка финансового состояния ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк». По результатам данного анализа банк можно условно отнести к ненадежному банку.

За анализируемый период чистые денежные средства, полученных от приобретения ценных бумаг ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» за 2013-2015 гг. выросли на 3072313 тыс. рублей, что говорит о развитии инвестиционной политики банка.

В 2015 году ЗАО МКБ «МоскомПриватБанк» имел инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи на сумму 2469515 тыс. рублей.

Анализ операций банка с ценными бумагами включает определение структуры этих операций и их доходности для выявления их эффективности. Доля и динамика каждого вида ценных бумаг в портфеле инвестиций банка показывает качество портфеля.

За отчетный период портфель инвестиционных ценных бумаг увеличился, его структура стала более диверсифицированной.

Банк не выдерживает структуру источников, не работает по согласованию их с направлениями вложений в ценные бумаги, используя целевые средства клиентов на нужды собственной деятельности и покупая на них бумаги для перепродажи. Следует выявить причины таких отклонений и внести ограничения в политику банка, связанную с вложениями в ценные бумаги.

## **Список использованной литературы**

1. Конституция Российской Федерации : принята всенародным голосованием 12 дек. 1993 г. (с учетом поправок от 30 дек. 2013 г. № 6-ФКЗ, от 30 дек. 2013 г. № 7-ФКЗ) // Рос. газ. 2014. – № 7. – 21 янв.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть вторая : [федер. закон от 26 янв. 1996 г. № 14-ФЗ (принят ГД ФС РФ 22.12.1995) (ред. от 17 июля. 2014) // Рос. газ. – 1996. – № 23. – 06 февр. ; 2014. – № 131п. – 20 июл.
3. О банках и банковской деятельности : [федер. закон от 02 дек. 1990 г. № 395-1-ФЗ (ред. от 06 дек. 2015 г.)] // Рос. газ. – 1996. – № 27. – 10 февр. ; 2015. – № 33. – 17 февр.

4. О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России) : [федер.закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ] (ред. от 19 окт. 2015, с изм. от 21 нояб. 2015) // СЗ РФ 15.07.2002, № 28, ст. 2790.
5. О несостоятельности (банкротстве) : [федеральный закон от 26 октября 2003 г. № 127-ФЗ] (ред. от 06 дек. 2015, с изм. и доп. вступ. в силу с 01 янв. 2012) // СЗ РФ 28.10.2002, № 43, ст. 4190.
6. Об акционерных обществах : [федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ] (ред. от 05.01.2006, с изм. и доп. вступ. в силу 01 янв. 2012) // СЗ РФ 01.01.1996, № 1, ст. 1
7. О кредитных историях : [федеральный Закон от 30.12.2004 № 218-ФЗ] ( ред. от 03 дек. 2015) // СЗ РФ 03.01.2005, № 1, ст. 44
8. О рынке ценных бумаг : [федеральный закон от 22 апр. 1996 № 39-ФЗ] (с изм. и доп. вступ. в силу с 01 янв. 2012) " (принят ГД ФС РФ 20.03.1996) // СЗ РФ 22.04.1996, № 17, ст. 1918.
9. Об ипотечных ценных бумагах : [федеральный закон от 11 ноябр. 2005 № 152-ФЗ (ред. от 30 ноябр. 2006) (принят ГД ФС РФ 14.10.2005) // СЗ РФ 17.11.2003, № 46, ст. 1490.
10. О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации : [федеральный закон от 13.10.2013 № 173-ФЗ] ( ред. от 27 июл. 2015) // СЗ РФ 20.10.2013, № 42, ст. 4698
11. О дополнительных мерах для укрепления стабильности банковской системы в период до 31 декабря 2014 года : [федеральный закон от 27 окт. 2013 № 175-ФЗ]( ред. от 03 дек. 2015) // СЗ РФ 03.11.2013, № 44, ст. 4981
12. О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери : [положение ЦБ РФ от 20.03.2006 г. № 283-П] (ред от 14 дек. 2015) // Вестник Банка России, № 3, 25.03.2006.
13. О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска : [положение ЦБ РФ от 14 ноябр. 2007 г. № 313-П] ( ред. от 20 апр. 2015) // Вестник Банка России, № 11, 20.11.2007.
14. Батяева Т.А., Столяров И.И. Рынок ценных бумаг. М.: ИНФРА – М, 2013. – 632 с.
15. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг : учебное пособие / Т. Б. Бердникова. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 278 с.
16. Бердникова Т. Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело : учебное пособие / Т. Б. Бердникова. – М.:ИНФРА-М, 2015. - 271 с.
17. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. – М.: ФКК, 2007. – 364 с.



18. Галанова В. А., Басов А. И. Рынок ценных бумаг : учебник для вузов/ В. А. Галанова, А. И. Басов. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2014. - 449 с.
19. Есиненко О. И. Об организации деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг/ О. И. Есиненко //Деньги и кредит. - 2015. - № 4. - С. 55-67.
20. Копейкин А.Б., Рогожина Н.Н., Туктаров Ю.Е. Ипотечные ценные бумаги : практическое пособие/ А. Б. Копейкин. - М.: Фонд «Институт экономики города», 2013. - 124 с.
21. Краснослободцева Г.К., Соснаускене О.И. Учет ценных бумаг и валютных операций : практическое пособие/ Г. К. Краснослободцев, О. И. Соснаускене. - М.: Дашков и К, 2014. - 428 с.
22. Ломтатидзе О.В., Львова М.И., Болотин В.Г. Базовый курс по рынку ценных бумаг : учебник/ О. В. Ломтатидзе. - М.: КНОРУС, 2015. - 448 с.
23. Мартынова О.И. Операции коммерческих банков с ценными бумагами. Бухгалтерский и депозитарный учет : практическое пособие/ О. И. Мартынова. - М.: Издательство АО Консалтбанкир, 2015. - 704 с.
24. Редреева Т.О., Карабанова К.И. Правовое регулирование рынка ценных бумаг : учебное пособие/ Т. О. Редреева - Изд-во Волгоградского государственного университета, 2014. - 462 с.
25. Рынок ценных бумаг: Учебник / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2015. - 448 с.
26. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / Я.М.Миркин. - Москва, 2013. - 187 с.
27. Рябова Р.И. Ценные бумаги, доли, займы : практическое пособие/ Р. И. Рябова. - М.: Изд-во налоговый вестник, 2014. - 369 с.
28. Соловьев Д. Перспективы развития инфраструктуры рынка ценных бумаг/ Д. соловьев // Рынок ценных бумаг. - 2015. - № 21. - С.18-21.
29. Стародубцева Е.Б. Рынок ценных бумаг : учебное пособие/ Е. Б. Стародубцева. - М.: ИНФРА-М, 2015. - 176 с.
30. Хромов Е.А. Совершенствование современных методов анализа «справедливой стоимости» акций // Российское предпринимательство. — 2015. — № 7 Вып. 1 (162). — С. 97-101.
31. Шаронов А., Тежельникова О. Проблемы выпуска облигаций средними банками/ А. Шаронов // Рынок ценных бумаг. - 2014. - № 17. - С. 26-29.
32. Шохин Е.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие. - М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2014. - 344 с.

1. Галанов В.А., Басов А.И. Рынок ценных бумаг. М.: Финансы и статистика, 2013. С. 329. [↑](#)
2. Шохин Е.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие. М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2014. - 344с. [↑](#)
3. Батяева Т.А., Столяров И.И. Рынок ценных бумаг. М.: ИНФРА – М, 2013. С. 206. [↑](#)
4. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. – М.: 1ФКК, 2007, с.72 [↑](#)
5. Найман Э.Л. Малая энциклопедия трейдера – 7-е изд. М.: Альпина бизнес букс, 2014, с.24 [↑](#)
6. Галанов В.А., Басов А.И. Рынок ценных бумаг. М.: Финансы и статистика, 2013. С. 336. [↑](#)
7. <http://www.cbr.ru/credit/coinfo.asp?id=450000975> [↑](#)
8. <http://www.privatbank.ru> [↑](#)