

О КЛАССИФИКАЦИИ ОПЕРАЦИЙ БАНКА С
ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

Операции с ценными бумагами имеют большое значение для банков. На 1.07.97 г. средневзвешенная доля ценных бумаг в чистых активах 100 крупнейших банков, действующих в Российской Федерации, составила более 33 %. Она изменялась для данной группы банков от 0,09 % (Элексбанк) до 97,07 % («Рипаблик Нэшнл Бэнк оф Нью-Йорк»)¹.

Вследствие сказанного имеется необходимость в составлении классификации операций с ценными бумагами этих кредитных учреждений. Существующие подобные классификации довольно немногочисленны и страдают недостатками, присущими общим классификациям ценных бумаг и операций с ними.

В настоящее время существует множество общих классификаций ценных бумаг и операций с ними. Однако, большинству из них присущи два недостатка:

- 1) относительная неполнота,
- 2) нечеткое выделение видов ценных бумаг и операций с ними в соответствии с признаком классификации.

Основной причиной указанных недостатков является недостаточно полное отражение в имеющихся классификациях сущности коммерческих банков как особых институтов финансового рынка. Их специфика проявляется в базовом наборе операций, без которого банки не могут быть полноценными, – это открытие и ведение счетов до востребования и предоставление ссуд, что отнюдь не означает отсутствия других операций. Кроме того, банки являются наиболее регулируемыми фирмами финансовых услуг.

Вместе с тем, построение адекватной классификации позволит глубже понять внутрибанковские связи, оптимизировать информационные потоки, усовершенствовать методы принятия решений банка и получить основу для разработки оптимальной структуры организации операций с ценными бумагами.

Целесообразно выделить 10 признаков классификации видов операций с ценными бумагами.

¹ Коммерсантъ-рейтинг, 1997, № 29. С. 9.



Рисунок 1. *Признаки классификации операций с ценными бумагами коммерческого банка*

Выделение операции в качестве отдельного вида с практической точки зрения имеет смысл при наличии особенностей в принятии решения и/или техническом обеспечении.

В зависимости от вида ценных бумаг различают операции с инвестиционными и неинвестиционными ценными бумагами. К инвестиционным ценным бумагам относятся фондовые ценности, размещение которых производится выпусками, в рамках которых все ценные бумаги обладают одинаковыми характеристиками и объемом прав. Условия выпуска и погашения неинвестиционных ценных бумаг могут меняться для каждой из них, их эмиссия не требует регистрации. Акции и облигации являются инвестиционными ценными бумагами, так как для их эмиссии требуется регистрация выпуска (условий выпуска). К неинвестиционным ценным бумагам относятся векселя, депозитные и сберегательные

сертификаты, производные ценные бумаги.

Традиционно наиболее активно банки производят операции с векселями и сертификатами, природа которых является кредитной. Кроме того, большое значение для банка в силу низкого уровня риска, присущего им, имеют вложения в облигации государства. Они играют роль резерва второго уровня. В отличие от США в России принята Германская модель банковской системы, вследствие чего банки имеют право вкладывать свои средства и в инвестиционные ценные бумаги (обыкновенные акции, привилегированные акции, корпоративные облигации) корпораций, которые более доходны и рискованны чем государственные ценные бумаги. Промежуточное место по рискованности и доходности между государственными и корпоративными ценными бумагами занимают облигации местных органов власти. В зарубежных странах инвестиции в эти инструменты финансового рынка имеют наибольший удельный вес среди вложений в инвестиционные ценные бумаги. Российские банки вкладывают в муниципальные облигации суммы меньшие, чем в акции и государственные облигации.

Другим признаком классификации является характер операций. Операции с ценными бумагами могут осуществляться банком, как за свой счет, так и за счет и по поручению клиентов.

Если операции с ценными бумагами осуществляются за счет банка и направлены на формирование ресурсов банка, то это пассивные операции. К ним относятся: выпуск собственных обыкновенных и привилегированных акций, облигаций, векселей и сертификатов, переучет векселей и получение кредитов под залог ценных бумаг в Центральном банке. При этом особую роль играет выпуск акций, в результате которого увеличивается уставный капитал. Очевидно, что выпуск акций осуществляют только акционерные банки. Размер собственного капитала, важное место в котором занимает уставный капитал, определяет степень рискованности банка. Чем больше собственный капитал, тем при прочих равных условиях надежнее банк.

Операции банка с ценными бумагами, связанные с размещением его средств, которые осуществляются банком от своего имени и за свой счет, называются активными. В их число входят инвестиции в ценные бумаги, учет векселей, кредитование под залог ценных бумаг и кредитование ценными бумагами. Учет (покупка) векселей относится к одной из первых

банковских операций. Несмотря на долгую историю, она и сейчас является исключительно важной банковской операцией. С целью снижения риска, обеспечения ликвидности банки инвестируют денежные средства в государственные ценные бумаги. Меньшие суммы нередко вкладываются и в корпоративные фондовые ценности.

Операции, осуществляемые по поручению и за счет клиента, относятся к комиссионно-посредническим. Они включают брокерские, консультационные, трастовые, депозитарные и трансфер-агентские операции, операции по выдаче гарантий, а так же инкассирование и домициляцию. Брокерские операции – это одно из направлений деятельности банка, состоящее в купле-продаже ценных бумаг за счет и по поручению клиента. В комплексе с ними и отдельно банки могут осуществлять инвестиционное консультирование по вопросам выбора инвестиционных стратегий, формированию портфелей ценных бумаг и др. Банки так же имеют право осуществлять трастовые операции, которые состоят в доверительном управлении финансовыми активами клиентов. В рамках предоставленных полномочий банки могут принимать и исполнять решения по управлению портфелем клиента. В качестве депозитария банки могут принимать ценные бумаги клиентов на хранение и являться их номинальным держателем. Трансфер-агентская функция банка заключается в приеме от зарегистрированных лиц или их уполномоченных представителей и передаче регистратору/депозитарию информации и документов, необходимых для исполнения операций в реестре/учета и перехода прав. При этом трансфер-агент выполняет также функции по приему и передаче от регистратора (депозитария) зарегистрированным лицам или их уполномоченным представителям информации и документов, полученных от регистратора (депозитария). Согласно новому Российскому гражданскому законодательству только кредитный институт (в т. ч. банк) или страховая компания могут выдавать банковские гарантии. Банки могут гарантировать размещение выпуска ценных бумаг клиентов, осуществление сделки и выполнение обязательств по ценной бумаге, обязанными по ней лицами, а так же другие обязательства принципала перед бенефициаром. Гарантия по выполнению вексельного обязательства одним из обязанных по векселю лиц называется авалью. Аваль, выданная первоклассным банком повышает надежность вексельного обязательства. В случае если выплаты по ценной бумаге происходят не в месте нахождения её держателя, то банк по поручению владельца может за соответствующую комиссию получить (инкассировать) платеж

для клиента. При необходимости банк по поручению и за счет иногороднего клиента-эмитента векселя может осуществлять погашение векселя. Эта операция называется домициляцией. В отличие от инкассирования комиссию за операцию здесь выплачивает не векселедержатель, а векселедатель.

Как видим, банком выполняются операции не только для своих нужд, но и по поручению клиентов. В основе рассматриваемого деления лежит тип обслуживаемой клиентуры. Часть операций, совершаемая для нужд самого банка, относится к собственным. Другая часть направлена на удовлетворение потребностей клиентов. Клиентами банков по операциям с ценными бумагами могут являться как физические, так и юридические лица, резиденты и нерезиденты, эмитенты, инвесторы и посредники. В зависимости от категории, к которой принадлежит клиент, меняются его цели, круг необходимых для него операций, особенности их осуществления (налогообложение, специфические ограничения и т. д.).

Необходимо подчеркнуть, что операции с ценными бумагами по-разному соотносятся с другими видами банковской деятельности. Характер участия в формировании конечного результата деятельности банка определяет деление на основные и вспомогательные операции. Если доходы банка в рассматриваемом виде деятельности главным образом зависят от качества его осуществления на рынке ценных бумаг, то его можно отнести к основным. Есть группа операций, проводимых отнюдь не на фондовом рынке, но требующих использования его возможностей. Операции с ценными бумагами, обслуживающие другие направления деятельности банка (кредитование ценными бумагами, кредитование на покупку ценных бумаг, кредитование под залог ценных бумаг, страхование рисков с помощью ценных бумаг (хеджирование), секьюритизацию и т. д.) назовем вспомогательными.

При кредитовании ценными бумагами порядок выдачи и погашения кредита тот же, но кредит выдается ценными бумагами. Вероятность возврата кредита зависит от того, какой ценной бумагой выдается кредит, правильности её выбора и корректности заполнения реквизитов. Кредит на покупку ценных бумаг предоставляется в денежной форме. Возможность его погашения зависит от способности клиента определить время покупки и продажи ценной бумаги, объекта вложений. Кредит на эти цели может предполагать погашение и из других источников, но и в этом случае эффективность действий клиента с заемными средствами играет важную роль для банка, как показатель менеджмента на

предприятию.

Ценные бумаги являются очень удобным объектом залога при кредитовании. Ценные бумаги не относятся к средствам и предметам труда, следовательно, легко могут отдаваться в залог, что удобно как для инвестора, так и заемщика. Потеря ценных бумаг чаще всего не так болезненна, как потеря основных или оборотных средств хозяйствующего субъекта. Ведь от наличия или отсутствия ценных бумаг производственные возможности предприятия не зависят. Хорошо известно, что кредитный процесс обычно растянут во времени, а курс ценных бумаг подвержен временным колебаниям, следовательно, чрезвычайно важным является правильность выбора конкретного финансового инструмента как объекта залога, его страхование и мониторинг.

В настоящее время наблюдается тенденция к углублению связи между кредитным рынком и рынком ценных бумаг. Она проявляется в возникновении такого явления как секьюритизация портфеля банковских ссуд, которое состоит в выпуске долговых ценных бумаг банком под обеспечение его конкретными кредитными обязательствами.

По содержанию в любой операции можно выделить три стадии:

- анализ и принятие решения,
- техническое обеспечение,
- бухгалтерский и управленческий учет.

На первой из них определяется степень экономической целесообразности и ожидаемая эффективность от осуществления операции, выбираются оптимальные пути ее проведения. Именно от качества первой стадии зависит степень достижения частных и общих целей банка. После принятия положительного решения по поводу проведения операции требуется её техническое обеспечение, которое состоит в заключении договоров, хранении ценных бумаг, предъявлении к оплате и т. д. Кроме того, все операции с ценными бумагами должны отражаться в бухгалтерском и управленческом учете в целях обеспечения сохранности средств и законности их использования. Надо отметить, что при проведении операций рассматриваемые стадии неоднократно повторяются (на предварительном, основном и последующем этапах работы). Для повышения качества и надежности операций с ценными бумагами в банках применяется контрольная подсистема, которая проверяет работу на всех трех предыдущих стадиях. Её важность особенно велика для операций банка, направленных

на обслуживание клиентов.

Банки могут преследовать различные цели при проведении операций с ценными бумагами. К основным относятся:

- получение дохода,
- обеспечение ликвидности,
- снижение риска.

Наиболее распространенной целью банка является получение дохода. Для ее достижения существуют специфические методы и приемы при анализе и принятии решения. Как известно, одной из основных задач банка является обеспечение ликвидности. Решение этой задачи может достигаться за счет специфических операций с ценными бумагами, таких как учет векселей, ломбардный кредит, операции РЕПО и др. Управление ликвидностью может осуществляться и просто путем купли-продажи ценных бумаг. Так как банковская клиентура зачастую имеет территориальные, отраслевые или иные ограничения, имеется возможность решить проблему диверсификации вложений и, следовательно, снизить риск за счет приобретения ценных бумаг эмитированных предприятиями других отраслей или территорий. Кроме вышеназванных целей рассматриваемые кредитные институты могут ставить и другие (слияние и поглощение, ограничение конкуренции и т. д.). Действия, направленные на достижение той или иной цели, имеют свои особенности, которые проявляются в используемых видах ценных бумаг, специфических методах принятия решения и техническом обеспечении. Следовательно, имеет смысл деление операций на группы в зависимости от целей.

Перейдем к следующему признаку классификации – способу осуществления операции. Банк может заключать фондовые сделки как самостоятельно, так и используя услуги профессионального посредника. В последнем случае часть работы по техническому обеспечению ложится на посредника. Потребность в его привлечении может возникнуть в связи с необходимостью снижения издержек, которое позволяет достичь специализация на определенном сегменте финансового рынка. При наличии посредника для банка не играет особой роли место заключения сделки (биржевой или внебиржевой рынок), так как техническое обеспечение сделки берет на себя посредник, и различия в методах анализа и принятия решения невелики. Если же операции проводятся своими силами, то важным

становится место проведения (через биржу или вне биржи). Имеется различие в биржевых (при непосредственном участии в торгах) и внебиржевых методах анализа и принятия решения, так и в техническом обеспечении.

Банки могут осуществлять в зависимости от срока исполнения кассовые и срочные сделки. Если сделка подлежит исполнению немедленно или по истечению одного-трех дней, то она является кассовой. Сделка, исполняемая по прошествии более длительного периода, считается срочной. Выбор между кассовой и срочной сделкой обычно осуществляется на основе целей операции.

Операции с ценными бумагами могут осуществляться как в национальной валюте, так и в иностранной. В последнем случае имеются определенные особенности совершения операций, связанные с порядком ведения операций в иностранной валюте и национальными ограничениями в этой сфере. При этом необходим учет изменений курса валюты операции.

Операции с ценными бумагами вне зависимости от их валюты по страновой принадлежности можно подразделить на совершаемые на отечественном рынке и зарубежном. Как правило, доля операций на отечественном фондовом рынке (рынке страны, в которой находится головной офис банка) наибольшая. Но зарубежные операции имеют высокую трудоемкость в связи с разнообразием национальных законодательств, специфических факторов, воздействующих на курс ценных бумаг.

Как видим, наблюдается значительное разнообразие видов операций с ценными бумагами. Некоторые из показанных выше операций осуществляются практически каждым банком, другие – присущи только крупным или специализированным банкам. Классификация операций позволяет взглянуть на деятельность банка на рынке ценных бумаг под разными ракурсами, выявить ключевые моменты и направления в их деятельности. Это даст возможность оптимизировать организационную структуру подразделений банка с учетом информационных потоков, отыскать способы стимулирования эффективности работы на основе центров прибыли, более качественно ставить цели и задачи на рынке ценных бумаг.

Аспирант кафедры «Банковское дело», РГЭА, Мазняк В. М.