

УДК 336.71

СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

¹Фролов А.Л., ²Демина С.А.

¹*Институт туризма и гостеприимства, филиал ФГБОУ ВО «Российский университет туризма и сервиса», Москва, e-mail: alexandr88@mail.ru;*

²*ФГБОУ ВО «Московский педагогический государственный институт», Москва, e-mail: sa.demina@mpgu.su*

В статье проанализирован рынок ценных бумаг на его современном этапе развития. Прежде всего, дана общая краткая характеристика банковского сектора РФ. Выявлены наиболее крупные коммерческие банки банковского сектора РФ. Дана оценка деятельности российских коммерческих банков на рынке ценных бумаг. Проанализирована структура эмиссионной деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг. В структуре эмиссионной деятельности наибольший удельный вес занимают облигации и производные финансовые инструменты. В структуре долговых ценных бумаг наибольшим спросом пользуются облигации. Проведен анализ динамики эмиссии краткосрочных и долгосрочных долговых ценных бумаг. Представлена структура вложений российских коммерческих банков в ценные бумаги, где проанализированы инвестиции в государственные ценные бумаги, корпоративные ценные бумаги и участие коммерческих банков в дочерних и зависимых обществах. Современное состояние рынка ценных бумаг характеризуется высокими темпами его развития, а также активной деятельностью коммерческих банков в качестве участников рынка ценных бумаг. Тем не менее рынок остается противоречивым. В статье представлены тенденции и перспективные направления деятельности российских коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, банковский сектор, коммерческий банк, долговые ценные бумаги, фондовая биржа, Центральный банк, банковский вексель, облигации, инвестиции

CURRENT PROBLEMS AND PROSPECTS OF ACTIVITY OF COMMERCIAL BANKS IN THE SECURITIES MARKET

¹Frolov A.L., ²Demina S.A.

¹*Institute for Tourism and Hospitality, Moscow, e-mail: alexandr88@mail.ru;*

²*Moscow State Pedagogical Institute, Moscow, e-mail: sa.demina@mpgu.su*

The article analyzes the securities market at its current stage of development. First of all, a general brief description of the banking sector of the Russian Federation is given. The largest commercial banks of the banking sector of the Russian Federation have been identified. The assessment of the activity of Russian commercial banks in the securities market is given. The structure of the issue activity of commercial banks in the securities market is analyzed. Bonds and derivative financial instruments occupy the largest share in the structure of issue activity. Bonds are most in demand in the structure of debt securities. Analysis of short-term and long-term debt securities issue dynamics conducted. The structure of investments of Russian commercial banks in securities is presented, where investments in government securities, corporate securities and participation of commercial banks in subsidiaries and dependent companies are analyzed. The current state of the securities market is characterized by high rates of its development, as well as the vigorous activity of commercial banks as participants in the securities market. However, the market remains controversial. The article presents trends and promising directions of activity of Russian commercial banks in the securities market.

Keywords: securities market, banking sector, commercial bank, debt securities, stock exchange, Central bank, bank bill, bonds, investments

Рынок ценных бумаг представляет собой часть финансового рынка (другая его часть – рынок банковских ссуд), где осуществляется эмиссия и купля-продажа ценных бумаг. При этом рынок ценных бумаг является одновременно и индикатором рыночной экономики, и основным ее финансовым рычагом.

Коммерческие банки являются активными участниками рынка ценных бумаг, который, в свою очередь, характеризуется состоянием неопределенности. В связи с этим важно понимать современное состояние рынка ценных бумаг, проблемы, с которыми сталкиваются коммерческие банки на рынке ценных бумаг, а также перспек-

тивные направления развития деятельности коммерческих банков как участников рынка ценных бумаг.

Материалы и методы исследования

На фондовом рынке Российской Федерации деятельность коммерческих банков осуществляется с 1998 г., при этом банки обязаны получить лицензию ЦБ РФ, дающую право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Работа коммерческих банков в целом находится под контролем ЦБ РФ и регламентируется Федеральным законом № 395-1 «О банках и банковской деятельности». Отношения на рынке ценных бумаг регламентируются

Федеральным законом № 39 «О рынке ценных бумаг» [1].

Далее будут проанализированы основные проблемы и особенности развития, с которыми сталкивается банковский сектор РФ, что позволит понять характерные черты поведения российских коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

В первую очередь, необходимо отметить преобладание в банковском секторе в современных условиях объемных показателей. Такая тенденция возникла вследствие агрессивного поведения коммерческих банков на рынке потребительского кредитования.

Другой особенностью развития банковского сектора России является дисбаланс его структуры, что в первую очередь связано с неравномерным распределением ликвидных средств, а во-вторых, с тем, что большинство клиентов коммерческих банков предпочитают работать с крупными банками. Именно существование неравномерности распределения банков по величине активов является ключевой проблемой банковской системы России на современном этапе развития [2] (таблица).

Рейтинг коммерческих банков РФ по величине активов, тыс. руб.

№ п/п	Банки	Сумма активов
1	Сбербанк	28 489 027 038
2	ВТБ	14 233 965 586
3	Газпромбанк	5 745 313 141
4	Россельхозбанк	3 343 266 318
5	Альфа-Банк	3 342 048 304
6	ФК Открытие	2 217 656 943
7	Московский кредитный банк	2 208 942 621
8	Промсвязьбанк	1 738 124 180
9	Траст	1 688 706 375
10	ЮниКредит Банк	1 410 493 076

Примечание. Составлено по данным Bloomberg.

Исходя из представленного рейтинга, можно сделать выводы о значительной разнице в распределении активов банков. Лидирующее место по данному показателю занимает Сбербанк, который существенно опережает даже идущий следом в рейтинге банк ВТБ. Остальные коммерческие банки более чем в 3 раза уступают банкам-лидерам по величине активов, а банки, идущие в рейтинге ниже десятой позиции, вовсе уступают первым двум банкам в 10 раз по данному показателю. Подобная ситуация в банковском секторе свидетельствует о развивающемся характере банковской системы РФ.

Помимо неравномерности в распределении активов в банковском секторе, наблюдается неравномерность географического расположения крупных коммерческих банков. Большинство крупных коммерческих банков располагаются в Центральном федеральном округе [3].

Отдельного внимания заслуживает современная структура эмиссионной деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

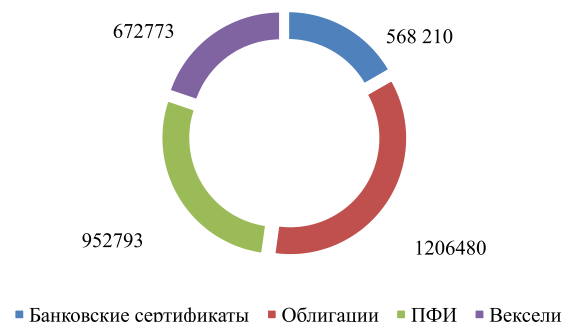


Рис. 1. Структура эмиссии долговых ценных бумаг, млн руб.

Анализируя структуру эмиссии долговых ценных бумаг и производных финансовых инструментов (ПФИ), видим, что очевидное предпочтение коммерческих банков отдается выпуску облигаций, которые составляют третью часть всего объема эмитируемых долговых ценных бумаг. Вторыми по значению для коммерческих банков являются производные финансовые инструменты, которые формируют значительную часть структуры рынка. В меньшей степени банки заинтересованы эмиссией векселей и банковских акцептов, на долю которых приходится порядка 20% и 17% рынка соответственно. При этом структура банковских сертификатов также не является равномерной. Наибольший удельный вес в структуре занимают сберегательные сертификаты – 565 403 млн руб., и лишь 2 807 млн руб. депозитные сертификаты. Такая структура выпуска долговых ценных бумаг позволяет судить о развитии рынка инновационных финансовых продуктов.

На современном этапе развития рынка динамика доли долгосрочных долговых ценных бумаг имеет явную тенденцию к росту, чего не наблюдается по отношению к доле краткосрочных долговых ценных бумаг. Существует весомый разрыв между выпуском краткосрочных и долгосрочных долговых ценных бумаг (рис. 2).

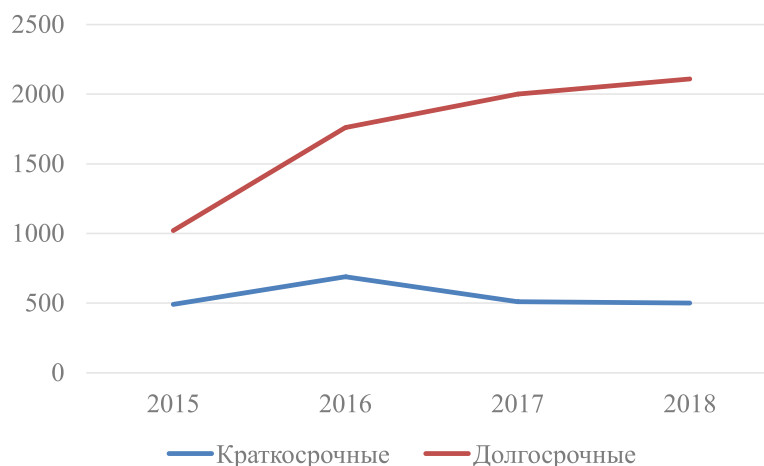


Рис. 2. Эмиссия краткосрочных и долгосрочных долговых ценных бумаг, млрд руб.



Рис. 3. Структура инвестиций коммерческих банков РФ в ценные бумаги, млрд руб.

Динамика эмиссия краткосрочных и долгосрочных долговых ценных бумаг позволяет судить о том, что коммерческие банки главным образом заинтересованы в выпуске долгосрочных ценных бумаг, при этом и выпуск краткосрочных ценных бумаг входит в сферу их интересов. Интерес банков в выпуске краткосрочных ценных бумаг связан с возможностью добиться высокого уровня ликвидности при относительно небольшом уровне риска, что делает данный вид ценных бумаг интересным для банков.

Такая структура эмиссии носит негативный характер, хотя выпуск долговых ценных бумаг – эффективный инструмент пассивных операций.

Определенными особенностями характеризуется также инвестиционная деятельность коммерческих банков на российском

рынке ценных бумаг (рис. 3). При этом современное состояние рынка характеризуется достаточно высокими темпами его развития, а также активной деятельностью коммерческих банков как участников рынка ценных бумаг. Так, например, в сравнении с 2008 годом общий объем инвестиций в ценные бумаги вырос примерно в 7 раз в сравнении с уровнем 2018 г. Такая динамика инвестиций исходит из возросшего интереса к инвестированию в государственные ценные бумаги. Наиболее явно подобная тенденция прослеживается в динамике за последнее десятилетие.

Структура вложений коммерческих банков РФ позволяет выявить интерес банков к развитию финансового сектора и усилению процессов интеграции финансовых структур, что во многом свя-

зано с действиями коммерческих банков в сфере участия в дочерних и зависимых обществах [4].

Современный рынок банковских векселей в своей структуре имеет две группы векселедателей. Первая группа представляет собой основную часть коммерческих банков, которые занимаются эмиссией исключительно финансовых векселей. Коммерческие банки при этом используют их в качестве своеобразного аналога депозитного займа по прибыли. С другой стороны находятся коммерческие банки, которые используют векселя для осуществления разнообразного спектра торгово-финансовых операций.

В этой связи можно сделать вывод, что, действуя на рынке банковских векселей, коммерческие банки осуществляют выпуск векселей не только в качестве ценной бумаги, приносящей прибыль банку, но и в качестве определенного кредитно-расчетного инструмента. Помимо того, на современном этапе коммерческие банки стали использовать новую форму функционирования, что предполагает формирование и поддержание расчетных вексельных схем для регионального бюджетного финансирования.

Тем не менее лишь крупные банки с большими объемами активов и эффективно функционирующей корреспондентской сетью могут позволить себе запустить вексельную программу. Можно говорить, что развитие вексельного обращения в целом помогает наладить и развивать кредитную систему в масштабе государства.

Современное состояние российского рынка ценных бумаг отражает слабый интерес участников рынка к банковским облигациям, потому как многие инвесторы в настоящий момент времени не имеют возможности инвестировать средства на долгосрочную перспективу. Только при развитии рынка ценных бумаг, падении темпов инфляции можно будет говорить об изменении структуры долговых обязательств банков, и тогда коммерческие банки направят свои интересы в сторону выпуска облигаций.

В целом выпуск облигаций имеет определенное преимущество, которое заключается в возможности их использования в качестве расчетного средства. Перед тем как осуществить эмиссию облигации, банк должен зарегистрировать проспект эмиссии. Таким образом, инвесторы будут обладать необходимой информацией и смогут заблаговременно проанализировать приоритетные направления для инвестирования средств.

Российский рынок ценных бумаг продолжает оставаться противоречивым. Пре-

жде всего, это связано с тем, что на фондовой бирже спросом пользуются в основном старые финансовые инструменты, а именно акции. Естественно, наблюдается определенный прогресс в развитии рынка, но он не обеспечивает финансирование экономики, так как участники в большей своей массе осуществляют только продажу и перепродажу ценных бумаг, а также игру на курсовой разнице [5].

Существующий уровень инфляции также оказывает влияние на рынок ценных бумаг, продолжая обесценивать его и сдерживать развитие рынка, поэтому рынок слабо отражает состояние экономики в целом. Не меньшим эффектом отражается на развитии рынка проблема привлечения иностранных и российских инвесторов в связи с существующим кризисом платежей и трудностями осуществления хозяйственных связей [6; 7].

Таким образом, на возникновение неоднозначной ситуации на рынке ценных бумаг влияет, прежде всего, его ориентация на крупные промышленные финансовые структуры и ряд иных факторов:

– в первую очередь это связано с нехваткой капиталовложений. Данная проблема существует из-за слабого инвестиционного потенциала большинства российских банков. Как отмечалось ранее, существует проблема привлечения иностранного капитала, так как иностранный инвестор опасается краткосрочного изменения конъюнктуры рынка вследствие экономических и политических экстерналий;

– российский рынок имеет слабую связь с фондовыми рынками развитых стран. Рынок характеризуется преобладанием отечественных участников, которые формируют основную долю активных участников рынка, тем временем как иностранные участники представлены в небольшом количестве;

– отсутствие единого депозитария, признанного всеми участниками рынка как главенствующего, вследствие чего возникают трудности работы регистраторов и формирования реестров. В этой связи ЦБ РФ должен осуществлять поддержку развития соответствующей инфраструктуры рынка.

Результаты исследования и их обсуждение

Обобщая результаты статистических и аналитических данных, можно резюмировать о вовлечении рынка ценных бумаг РФ в мировой рынок ценных бумаг. В связи с этим функционирование российского рынка подвержено не только влиянию внутренних факторов, но и воздействию тенденций развития мировых фондовых рын-

ков. Наибольший интерес на современном этапе развития рынка представляют следующие тенденции его развития.

1. Концентрация и централизация капиталов. Данная тенденция связана с тем, что происходит сокращение числа организаций профессиональных участников рынка ценных бумаг за счет их реорганизации или ухода с рынка. Помимо того, данные организации в ходе реорганизации значительно увеличивают размер собственного капитала. Данная тенденция связана также с тем, что лишь крупные организации способны соответствовать современным веяниям на рынке, лишь они способны работать с новыми сложными инструментами рынка, что предполагает более крупные объемы финансовых ресурсов, обращающихся на рынке ценных бумаг.

2. Интернационализация рынка ценных бумаг. Процесс интернационализации хозяйственной деятельности страны затрагивает все рынки, и рынок ценных бумаг не является исключением. Под воздействием интернационализации и возрастающей свободы передвижения капиталов в последние десятилетия прошлого века происходит формирование и развитие мирового рынка ценных бумаг. Соответственно, рынок ценных бумаг РФ также находится под воздействием данных тенденций. Одним из ключевых проявлений интернационализации российского рынка ценных бумаг является наличие среди участников рынка иностранных инвесторов.

Следует отметить, что акции российских эмитентов в настоящее время торгуются не только на внутреннем рынке, но и стали интересны зарубежным рынкам, что также говорит об интернационализации российского рынка. При этом нужно понимать, что деятельность российских эмитентов на рынках иностранных государств отличается от их деятельности на рынке РФ. Так, отечественные банки на зарубежных рынках в основном используют депозитарные расписки. На российском же рынке в большей степени банки работают с акциями. Выбор различных инструментов позволяет отечественным банкам упростить процедуру выхода на иностранные рынки и сократить собственные издержки.

Интернационализация рынка ценных бумаг проходит не только при разнообразии участников рынка ценных бумаг и их действий на рынке, но и при изменении нормативно-правовой базы, регулирующей деятельность отечественного рынка ценных бумаг. Современный этап характеризуется пусть не полным, но во многом равноценным соответствием законодательной базы

мировым стандартам в области нормативно-правового регулирования рынка ценных бумаг. Российский рынок в большей степени стал принимать во внимание принципы регуляторов на более развитых рынках в зарубежных странах.

Участники отечественного рынка пытаются самостоятельно придерживаться стандартов и технологий, которые используются на рынках развитых государств, тем самым приближая российский рынок к международному уровню. В частности, в процессе подготовки Стандартов Национальной фондовой ассоциации по андеррайтингу, в основу разрабатываемых документов были положены основные принципы проведения реализации подобных процедур, принятые в мировой практике.

3. Секьюритизация – для рынка ценных бумаг РФ новая тенденция развития. В целом секьюритизация представляет собой процесс перевода активов из неликвидных форм в ликвидные. Помимо того, данный процесс способствует росту объемов операций с ценными бумагами, что находит отражение в увеличении количественных показателей рынка. Также он способствует формированию новых финансовых инструментов на рынке ценных бумаг, что находит отражение в увеличении качественных показателей рынка.

4. Дезинтермедиация – это процесс устранения посредников. Последние современные тенденции развития мировых финансовых рынков свидетельствуют о более частом и широком использовании тех инструментов и процедур торговли, которые позволяют мелким и средним инвесторам легче получить доступ к ним.

Необходимо отметить, что большинство перечисленных тенденций, нашедших отражение на молодом российском рынке ценных бумаг, связаны с серьезным развитием и вовлечением в практическую деятельность ИТ-технологий. В последние годы отечественный банковский сектор широко применяет современные технологии в своей деятельности, что находит отражение не только в работе с клиентами – физическими лицами, но и в работе коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

Современное состояние рынка ценных бумаг подразумевает обязательное наличие ИТ-технологий в деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг, что означает использование системы интернет-трейдинга. При этом банки зачастую используют одновременно несколько программных решений [6]. Как правило, в данном случае используются собственные программные инструменты банка и широко распространённые на рынке системы не-

зависимых разработчиков, такие как Qwik или Netinvestor. Особенностью является то, что установка системы интернет-трейдинга уже не связывается только с процессом обслуживания клиентов.

Выводы

Резюмируя, можно предложить следующие пути решения проблем:

- концентрация капитала на фондовом рынке за счёт создания организаций, профессионально работающих на рынке ценных бумаг;
- интернационализация рынка ценных бумаг.

Список литературы

1. Федеральный закон РФ от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 5 ноября 2013 г. (с изменениями и дополнениями). [Электронный ресурс]. URL: <https://base.garant.ru/10106464/> (дата обращения: 09.03.2020).
2. Монгуш Ю.Ю. Роль и тенденции деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Аллея науки. 2019. Т. 4. № 1 (28). С. 476–479.
3. Горбатенко И.А. Проблемы и перспективы деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2016. № 6–3. С. 549–553.
4. Фролова К.А., Давыдов А.А. Положение банков на рынке ценных бумаг // Инновации и инвестиции. 2019. № 12. С. 171–174.
5. Суевин А.Н., Бекетова О.Н. Стратегии инвестирования на российском рынке акций // Образовательная среда сегодня и завтра: сборник научных трудов XII Всероссийской научно-практической конференции. М.: Издательство МосТех, 2017. С. 224–226.
6. Фролов А.Л. Перспективы развития банковского сектора как фактор экономического роста страны // Образовательная среда сегодня и завтра: сборник научных трудов XII Всероссийской научно-практической конференции. М.: Издательство МосТех, 2017. С. 237–239.
7. Шатохин М.В., Тинькова Е.В., Левченко В.А., Поминова А.И., Концевой Г.Р., Измайлова С.А., Фролов А.Л., Ефимова И.А. Эффективность деятельности коммерческих банков // США: Smashwords Edition, 2018. 166 с.