Курсовая работа

Тема: "Порядок выпуска Российским коммерческим банком собственных ценных бумаг (проблемы, перспективы)"

**Введение**

Рынок ценных бумаг выступает составной частью финансовой системы государства, характеризующейся индустриальной и организационно – функциональной спецификой. Такая система начала формироваться в России только в конце 80-х годов, когда была признана необходимость восстановления рыночного хозяйства.

Экономическая практика 90-х гг. подтвердила, что одним из главных средств восстановления и развития рыночных методов хозяйствования являются ценные бумаги, фиксирующие право собственности на капитал.

Значимость банков на рынке ценных бумаг не подвергается сомнению. В большинстве стран банки играют на рынке ценных бумаг важнейшую, ключевую роль.

Особый интерес представляет выпуск ценных бумаг коммерческими банками.

В настоящее время продолжаются процессы создания новых акционерных банков, расширение капитала функционирующих и преобразование паевых банков в акционерные, сопровождающиеся эмиссией акций банков.

Банковские облигации в России не пользуются большой популярностью, хотя в мировой практике они занимают значительное место на финансовом рынке.

Внедрением новых и совершенствование существующих вексельных программ занимается большинство коммерческих банков на современном этапе.

Целью моей работы является рассмотрение и анализ условий выпуска ценных бумаг коммерческих банков.

Для достижения данной цели я поставила следующие задачи:

определить понятие ценных бумаг и их виды;

рассмотреть структуру, задачи и участников рынка ценных бумаг;

определить роль банка на рынке ценных бумаг;

изучить условия выпуска ценных бумаг коммерческими банками.

**1. Коммерческий банк на рынке ценных бумаг**

**1.1 Операции коммерческого банка России с ценными бумагами**

Коммерческие банки – активные участники рынка ценных бумаг.Место, занимаемое ими на рынке ценных бумаг, в разных странах неодинаково и определяется законодательными актами. Общей тенденцией современного периода является активное проникновение коммерческих банков на рынок ценных бумаг и в прямой, и в опосредованной форме. В таких странах как Япония, США и Канада, место коммерческих банков на фондовых рынках законодательно регулируется. Банки этих стран используют косвенные пути участия в инвестиционной и посреднической деятельности через трастовые компании, сотрудничество с брокерскими фирмами, кредитование инвестиционных компаний и банков и др.

В тех странах, где законодательно разрешено осуществлять все виды операций с ценными бумагами,банки выступают эмитентами, посредниками и инвесторами.

Во всех странах в настоящее время доходы коммерческих банков от операций с ценными бумагами и инвестиционной деятельности занимают все большую долю, оказывая существенное влияние на формирование прибыли, что стимулирует расширение сферы и увеличение числа операций с ценными бумагами[[1]](#footnote-1).

Коммерческие банки активизируют деятельность на фондовом рынке путем создания дочерних финансовых компаний, а также путем непосредственного участия в деятельности брокерских фирм.

Интернационализация рынка ценных бумаг позволила национальным банкам расширить объем операций с иностранными ценными бумагами и повысить таким образом доходы, в том числе за счет игры на курсовых разницах.

В российской практике была выбрана смешанная модарынка ценных бумаг, которая предполагает одновременное присутствие на нем с равными правами и коммерческих банков и небанковских инвестиционных институтов.

В настоящее время в нашей стране кредитные организации на рынке ценных бумаг могут выступать в качестве эмитентов собственных эмиссионных и неэмиссионных бумаг, инвесторов, приобретая ценные бумаги за свой счет, а также в роли посредников, выполняя операции по размещению, депозитарному учету ценных бумаг, и управлению ими.

Коммерческие банки, выступая в качестве эмитентов, выпускают следующие ценные бумаги:

1. эмиссионные – акции, облигации, опционы;
2. неэмиссионные – сертификаты, векселя.

Выпуская собственные акции, коммерческие банки выступают в качестве акционерных обществ. При выпуске облигаций, сертификатов и векселей коммерческие банки выполняют одно из своих основных предназначений – аккумулирование денежных и создание платежных средств.

В качестве посредников в операциях с ценными бумагами, коммерческие банки по поручению клиента осуществляют их продажу, перепродажу, хранение и получение доходов (дивидендов, процентов), имея комиссионное вознаграждение. В последние годы широкое распространение получили доверительные операции по управлению ценными бумагами.

Банки могут принимать от заемщиков ценные бумаги в качестве залога по выданным ссудам. Порядок получения дохода по ценным бумагам в период действия залога, определяется в кредитном договоре, заключаемом между ссудозаёмщиком и банком.

Банки, выступающие гарантами при эмиссии ценных бумаг, берут на себя обязательство перед инвестиционной компанией, проводящей размещение ценных бумаг, что в случае неполного размещения акций или облигационного займа они примут их на свой счет по заранее согласованному курсу. При полном размещении акций или займа, банки получают комиссию и вознаграждение за риск.

С развитием рынка ценных бумаг, получают все большее развитие доверительные операции. Крупные коммерческие банки открывают специальные управления по доверительным операциям. На основании права управления имуществом (глава 53 ГК РФ) коммерческий банк может управлять ценными бумагами и денежными средствами клиентов с помощью заключаемых договоров.

Среди доверительных операций с ценными бумагами, совершаемых в настоящее время, можно назвать:

– первичное размещение ценных бумаг (организация выпуска, первичное размещение ценных бумаг по поручению клиентов – андеррайтинг);

– ведение реестра акционеров и регистрация сделок с ценными бумагами;

– выплата ежегодного дохода акционерам (в наличной или безналичной формах, либо путем реинвестирования доходов по ценным бумагам);

– управление активами по поручению клиентов (покупка по поручению клиента и за его счет ценных бумаг, с указанием клиента, продажа ценных бумаг получению клиента); депозитарное обслуживание (ведение счетов ДЕПо расчеты по операциям с ценными бумагами). Доверительные операции, с одной стороны, дают возможность владельцам денежных средств и ценных бумаг преодолевать инвестиционную неопределенность, снижать риск инвестиций; с другой стороны, являются менее рисковыми для банков, чем операции с ценными бумагами за собственный счет банков[[2]](#footnote-2).

**1.2 Роль банков на рынке ценных бумаг**

Коммерческие банки, как универсальные кредитно-финансовые институты, являются участниками рынка ценных бумаг.

Коммерческие банки, осуществляют на рынке ценных бумаг деятельность, в качестве финансовых посредников и профессиональных участников.

Как финансовые посредники, коммерческие банки приобретают ценные бумаги, с целью извлечения доходов по ним или управления другими компаниями, при приобретении контрольного пакета акций этих компаний, а также осуществляют собственные эмиссии ценных бумаг, с целью получения дополнительных собственных и заемных средств.

Как профессиональные участники, коммерческие банки могут осуществлять деятельность в качестве финансовых брокеров, дилеров, деятельность по размещению ценных бумаг, деятельность по управлению ценными бумагами, клиринговую деятельность, депозитарную деятельность.

До 1 января 1998 года коммерческие банки могли выступать участниками рынка ценных бумаг (как финансовыми посредниками и как профессиональными участниками) без специальной лицензии. С 1 января 1998 года деятельность коммерческих банков в качестве профессиональных участников рынка ценных бумаг по приказу ЦБ РФ должна лицензироваться. Условия и порядок выдачи, приостановление действия и аннулирование лицензий, на осуществление профессиональной деятельности кредитных организаций на рынке ценных бумаг, устанавливаются Положением «Об особенностях лицензирования профессиональной деятельности кредитных организаций на рынке ценных бумаг Российской Федерации» и указанием «О порядке лицензирования профессиональной деятельности кредитных организаций на рынке ценных бумаг в Российской Федерации», утвержденных приказом ЦБ РФ от 23.10 97 N02–462.

Итак, коммерческие банки могут выступать в качестве эмитентов собственных акций, облигаций, могут выпускать векселя, депозитные и сберегательные сертификаты и другие ценные бумаги, в роли инвесторов, приобретая ценные бумаги за свой счет, в роли профессиональных участников рынка ценных бумаг, и наконец, проводить посреднические операции с ценными бумагами, получая за это комиссионное вознаграждение.

Собственные сделки банков с ценными бумагами осуществляются по инициативе банка и за его счет.

Собственные сделки банков с ценными бумагами подразделяются на:

инвестиции;

торговые операции.

Банки могут инвестировать средства в ценные бумаги с целью получения дохода. Такая деятельность является альтернативной по отношению к кредитованию. Как правило, основной областью инвестиций банков являются вложения в ценные бумаги с фиксированным доходом. Ценные бумаги представляют собой одну из форм ликвидных резервов банка, поэтому при выборе ценных бумаг для инвестиций, следует основное внимание уделять их надежности в качестве средства обеспечения кредита[[3]](#footnote-3).

Интенсивность инвестиций банков в твердопроцентные ценные бумаги зависит в основном от следующих факторов:

1) потребность клиентов банка в кредитных ресурсах;

2) прогноз динамики процентных ставок на рынке кредитов.

Если есть основания ожидать снижения процентных ставок, то для банка более рационально вложить средства в ценные бумаги. И наоборот, если есть вероятность повышения процентных ставок, то банк должен воздержаться от дальнейшей покупки твердопроцентных ценных бумаг и постараться продать имеющиеся на балансе.

Банк выступает в роли самостоятельного торговца, приобретая ценные бумаги для собственного портфеля или продавая ценные бумаги из собственного портфеля.

Такие операции, банки осуществляют за собственный счет, и основную цель, которую они могут при этом преследовать, – извлечение дохода из разности курсов на одни и те же ценные бумаги на различных биржах или иных сегментах рынка. Эти операции требуют очень быстрого проведения сделок, и в конечном итоге способствуют выравниванию курсов на ценные бумаги на различных биржах и иных сегментах рынка.

Собственные ценные бумаги – акции, банки выпускают с целью формирования собственного уставного капитала и последующего его увеличения, а при формировании дополнительных заемных средств банки выпускают собственные долговые обязательства – облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя.

Кроме этого, банки могут выпускать производные ценные бумаги – опционы.

В настоящее время наиболее жесткому контролю со стороны государства подвергаются выпуски акций и облигаций. Введение такого контроля позволяет провести упорядочение выпуска банками своих акций и облигаций, обеспечив необходимую степень гласности и открытости этого процесса, а также создать равные условия всем участникам рынка для доступа к информации о выпускаемых ценных бумагах.

Коммерческие банки в качестве профессиональных участников рынка ценных бумаг вправе по соглашению с эмитентом осуществлять организацию выпуска ценных бумаг.

При этом эмитент и банк, выступающий организатором выпуска ценных бумаг эмитента, производящий по соглашению с эмитентом продажу ценных бумаг их первым владельцам, обязаны обеспечить им равные условия для приобретения акций.

Коммерческие банки, выступая в роли инвестиционных компаний, могут выдавать гарантии по размещению ценных бумаг в пользу третьих лиц.

Это своего рода страхование риска инвестиционных компаний или эмиссионных консорциумов (синдикатов), занимающихся размещением ценных бумаг. Коммерческие банки, выступающие гарантами при эмиссии ценных бумаг, гарантируют эмиссионному консорциуму или инвестиционной компании, проводящим размещение ценных бумаг, что если заем или акции не будут размещены, они примут их на себя по обусловленному курсу; если же заем или акции будут размещены, то они получат комиссию и вознаграждение за свой риск.

Банки в качестве финансового брокера на рынке ценных бумаг выполняют посреднические функции при купле-продаже ценных бумаг зачет и по поручению клиента на основании договора комиссии или договора поручения.

**2. Коммерческие банки как эмитенты ценных бумаг**

**2.1 Эмиссионные операции коммерческих банков**

Эмиссионные операции банка – это деятельность по выпуску банком собственных ценных бумаг. Банк, осуществляющий выпуск ценных бумаг, является эмитентом.

Правовой основой эмиссионной деятельности являются Гражданский кодекс РФ, Закон РФ «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г., Закон «О банках и банковской деятельности» от 2 декабря 1990 г. (с изменениями и дополнениями от 24 июня 1992 г., Закон РФ «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г., Инструкция N8 «О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории Российской Федерации» от 17 сентября 1996 г. (с изменениями и дополнениями от 8 августа 1997 г.). Режим эмиссионных операций банка определяется также антимонопольным законодательством и нормативными актами по ценным бумагам в той части, в какой они содержат нормы, распространяющиеся на банки.

Эмиссия ценных бумаг банками имеет следующие цели:

– привлечение дополнительных денежных ресурсов для размещения их в активы банка, оптимизация структуры привлеченных денежных средств;

– оформление организационно-правового статуса банка в качестве акционерного общества и формирование системы контроля – через владение акциями, участие банка в органах управления;

– предоставление дополнительных услуг клиентам на основе выпуска обращающихся фондовых инструментов, расширяя возможности инвестирования в сравнении с традиционными расчетно-депозитарными операциями;

– содействие снижению неплатежей в хозяйстве на основе организации вексельных взаиморасчетов.

К основным принципам эмиссии ценных бумаг относят:

– соответствие интересам инвесторов – клиентов банка по риску, доходности и ликвидности;

– соответствие интересам банка по объемам и срокам привлекаемых ресурсов, их цене по сравнению с другими видами денежных обязательств, по условиям налогообложения, затратам на размещение, рискам, которые несет банк, и т.д.;

– связь с активами в форме ценных бумаг (контроль маржи между доходов от инвестиций в фондовые ценности и расходами на выплату дивидендов и процентов, формирование относительно замкнутого оборота средств по привлечению ресурсов на основе выпуска ценных бумаг и вложению их в фондовые инструменты);

– конструирование ценных бумаг как финансовых продуктов, новых товаров, сочетающих стандартность с финансовыми инновациями, модифицируемостью, индивидуальными качествами;

– плановый характер эмиссии (управление аккумуляцией резервов банка в форме ценных бумаг).

Коммерческий банк может эмитировать акции, облигации, а также выпускать инструменты денежного рынка – депозитные и сберегательные сертификаты, векселя[[4]](#footnote-4).

Если на основе эмиссии акций и облигаций формируется собственный и заемный капитал банка, то выпуск сертификатов и векселей можно рассматривать как привлечение управляемых депозитов, или безотзывных вкладов. Несмотря на то, что ни действующее банковское законодательство РФ, ни методические материалы Центрального банка РФ не содержат четких критериев разграничения заемных и привлеченных (депонированных) средств коммерческих банков, различия между этими способами заимствования средств существуют. Это различие, прежде всего, выражается в месте и статусе разных видов ценных бумаг на финансовом рынке. Облигации представляют собой инструмент долгосрочного капитала, а сертификаты и векселя (как долговые обязательства) – инструменты рынка краткосрочного и среднесрочного капитала, то есть денежного рынка.

Право эмиссии собственных акций и облигаций имеет коммерческий банк, образованный как акционерное общество, и это право обусловлено его формой собственности. Векселя может выпускать любой коммерческий банк по истечению двух лет деятельности.

Все выпуски ценных бумаг банков, как кредитных организаций, независимо от величины выпуска и количества инвесторов, подлежат государственной регистрации в регистрирующем органе – Департаменте контроля за деятельностью кредитных организаций на финансовых рынках Банка России или в территориальных учреждениях Банка России.

Процедура эмиссии, включает в себя следующие этапы: принятие эмитентом решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг, регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг; для документарной формы выпуска – изготовление сертификатов ценных бумаг; размещение эмиссионных ценных бумаг; регистрация отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг[[5]](#footnote-5).

При публичном размещении ценных бумаг, то есть среди неограниченного круга владельцев или заранее известного круга владельцев, число которых превышает 500, а также в случае, когда общий объем эмиссии превышает 50 тысяч минимальных размеров оплаты труда, требуется регистрация проспекта эмиссии.

Одновременный выпуск банком акций и облигаций запрещается.

При регистрации выпуска акций и облигации, банк-эмитент уплачивает налог на операции с ценными бумагами в размере 0,8% номинального объема выпуска.

Среди акций банков наибольшее распространение имеют обыкновенные акции. Привилегированные акции выпускаются реже, объем их эмиссии ограничен 25% уставного фонда банка.

Банковские облигации в России пользуются еще меньшей популярностью, чем привилегированные акции, хотя в мировой практике облигации банков занимают значительное место на финансовом рынке.

Банк-эмитент может проводить реализацию своих ценных бумаг с посредником и без посредника.

**2.2 Порядок выпуска и регистрации акций коммерческими банками**

Коммерческие банки могут выпускать следующие виды ценных бумаг: акции, опционы, собственные долговые обязательства: облигации, сертификаты, векселя.

Порядок выпуска коммерческими банками акций, облигаций и опционов регламентируется соответствующими законодательными и нормативными актами, в частности Инструкцией Банка России от 10 марта 2006 г. №128‑И «О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории Российской Федерации».

Коммерческие банки выпускают акции с целью формирования собственного капитала в виде уставного капитала, если они создаются в форме акционерного общества. В последующем при увеличении уставного капитала, а также при реорганизации кредитных организаций, созданных как общества с ограниченной (дополнительной) ответственностью, они становятся акционерными банками.

Банком России установлены единые процедуры регистрации и выпуска ценных бумаг кредитными организациями. Эти процедуры предусматривают, во-первых, государственную регистрацию всех выпусков ценных бумаг, независимо от величины выпуска и количества инвесторов; во-вторых, регистрацию выпусков ценных бумаг в Департаменте лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России или в территориальных учреждениях Банка России.

Процедура эмиссии ценных бумаг включает следующие этапы:

1. принятие решения о размещении ценных бумаг;
2. утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг;
3. государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг;

4) государственную регистрацию отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг. Кредитные организации, созданные в форме акционерных обществ, формируют уставный капитал из номинальной стоимости акций, приобретаемых акционерами. Кредитные организации могут выпускать только именные акции в документарной и бездокументарной форме, обыкновенные и привилегированные акции.

Акции считаются именными в том случае, если для реализации имущественных прав, связанных с владением ими, необходима регистрация имени владельца акции в книгах учета эмитента или по его поручению в организации, осуществляющей профессиональную деятельность по ценным бумагам. При передаче именной ценной бумаги от одного владельца другому должны быть внесены соответствующие записи в реестр.

Все акции банка, независимо от порядкового номера и времени выпуска, должны иметь одинаковую номинальную стоимость (в рублях), если они предоставляют право голоса на собрании акционеров. Это требование распространяется и на привилегированные акции, если уставными документами банка эти акции наделяются правом голоса.

При учреждении акционерного банка или при преобразовании организации из общества с ограниченной (дополнительной) ответственностью (ООО) в акционерный банк все акции должны быть распределены среди участников этого банка. Если преобразование организации из ООО в акционерный банк сопровождается увеличением уставного капитала, то оно может осуществляться лишь за счет дополнительных взносов участников или распределяться между участниками при увеличении уставного капитала банка за счет капитализации других его фондов.

Первый выпуск акций банка должен полностью состоять из обыкновенных именных акций. Выпуск привилегированных акций в этом случае не допускается. Такое положение вызвано тем, что банк в первый год работы может не обеспечить выплату дивидендов по привилегированным акциям в установленном размере[[6]](#footnote-6).

Для увеличения уставного капитала, акционерный банк может выпускать акции только после полной оплаты акционерами всех ранее выпущенных банком акций.

При увеличении уставного капитала, банки имеют право выпускать как обыкновенные, так и привилегированныеакции. Доля привилегированных акций не должна превышать 25% суммы уставного капитала. Привилегированные акции банка могут иметь разную номинальную стоимость, если это не противоречит уставным документам банка, наделяющим правом голоса привилегированные акции.

Государственная регистрация выпуска акций сопровождается регистрацией проспекта при их размещении среди неограниченного ничейного круга лиц или заранее известного круга лиц, число которых превышает 500.

Процедура выпуска банком акций различается в зависимости от того, сопровождается ли регистрация выпуска ценных бумаг регистрацией проспекта эмиссии. Если регистрация выпуска ценных бумаг банка проводится без регистрации проспекта эмиссии, то процедура выпуска будет включать следующие этапы:

1. принятие эмитентом решения о выпуске;
2. регистрация выпуска ценных бумаг;
3. регистрация ценных бумаг;
4. регистрация итогов выпуска.

Если регистрация выпуска ценных бумаг банка сопровождается регистрацией проспекта эмиссии, то процедура выпуска будет включать следующие этапы:

1. принятие эмитентом решения о выпуске;
2. подготовка проспекта эмиссии;
3. регистрация выпуска ценных бумаг и проспекта эмиссии;
4. издание проспекта эмиссии и публикация сообщения  
   в средствах массовой информации о выпуске ценных бумаг;
5. реализация ценных бумаг;
6. регистрация итогов выпуска;
7. публикация итогов выпуска.

Решение о выпуске ценных бумагпринимает орган управления банка, который имеет соответствующие полномочия согласно действующему законодательству и уставным документам банка. Собрание акционеров банка, может уполномочить совет директоров банка, в промежутке между годовыми собраниями акционеров, принимать решения об установлении периодов осуществления выпусков акций и об их объемах с установлением максимального прироста уставного капитала. Совет банка отчитывается перед очередным собранием акционеров о выполнении установленного на истекший год прироста уставного капитала. Решение о выпуске акций, должно содержать общие данные о порядке, источниках, методах и сроках осуществления мероприятий, связанных с выпуском.

Проспект эмиссииготовится правлением банка, подписывается председателем правления, главным бухгалтером, сшивается, его страницы нумеруются, прошнуровываются и скрепляются печатью банка. Проспект должен быть заверен независимой аудиторской фирмой при выпуске акций, связанном с увеличением уставного капитала банка. В случае публичного размещения и публичного обращения ценных бумаг проспект эмиссии должен быть подписан финансовым консультантам на рынке ценных бумаг, подтверждающим таким образом достоверность и полноту информации, приведенной в проспекте.

Банк России может отказать в регистрации выпуска ценных бумаг в случаях:

– нарушения банком-эмитентом действующего законодательства Российской Федерации о ценных бумагах и порядка составления и оформления регистрационных документов на выпуск ценных бумаг;

– неполного представления регистрационных документов;

– наличия в регистрационных документах недостоверной информации либо информации, позволяющей сделать вывод о несоответствии условий выпуска акций действующему законодательству, банковским правилам и Инструкции;

– невыполнения банком экономических нормативов данным квартальной отчетности на дату, предшествовавшую выпуску ценных бумаг.

Банк России может разрешить выпуск акций,если по итогам выпуска экономические показатели будут выполнены. В таких случаях банк-эмитент представляет соответствующие объяснения причин невыполнения экономических нормативов и перечень мероприятий по приведению экономических показателей к установленным нормам.

Банк, выпускающий акции, должен быть безубыточным в течение последних трех завершенных финансовых лет либо с момента образования, если этот срок менее трех лет. Для вновь созданных банков предусматривается, что при их работе меньше финансового года и наличии убытков за этот период выпуск акций возможен только при условии представления банком соответствующих расчетов и гарантий, подтверждающих, что по итогам полного финансового года банк будет иметь прибыль[[7]](#footnote-7).

Кроме прочего, от банков-эмитентов требуется, чтобы они не подвергались санкциям со стороны государственных органов. Банки-эмитенты не должны иметь просроченной задолженности по уплате налогов и кредитам на момент составления проспекта эмиссии, дебетового сальдо по корреспондентскому счету, открытому в Банке России, включая корреспондентские субсчета своих филиалов. Отказ в регистрации ценных бумаг по иным основаниям не допускается.

При регистрации выпуска акций им присваивается государственный регистрационный номер. Если банк одновременно выпускает несколько видов акций, то на них оформляется единый комплект регистрационных документов, но каждый из видов акций получает свой порядковый номер по исчислению банка-эмитента и отдельный государственный регистрационный номер. Если банк при повторном выпуске акций предусматривает параметры, аналогичные параметрам ранее выпущенных видов акций, то за акциями нового выпуска сохраняется государственный регистрационный номер, присвоенный акциям аналогичного ему предшествующего выпуска.

После регистрации проспекта банк-эмитент публикует зарегистрированный проспект эмиссии ценных бумаг отдельной брошюрой в достаточном для информации потенциальных покупателей количестве, если акции реализуются по открытой подписке. При закрытой подписке на акции проспект не публикуется. Одновременно банк публикует в средствах массовой информации сообщение о предстоящей продаже акций, указав в нем вид выпускаемых акций, объем и цену реализации, сроки начала и завершения продажи; места, где покупатели могут ознакомиться с содержанием проспекта и приобрести акции.

Банки могут принимать в оплату акций:

1. денежные средства в национальной и иностранной валюте;
2. материальные ценности, необходимые для деятельности банка.

При аннулировании государственной регистрации выпуска акций банк-эмитент возвращает покупателям полученные от них денежные средства и материальные активы.

После регистрации отчета об итогах выпуска банк-эмитент публикует итоги выпуска в печатном органе,где предварительно было опубликовано сообщение о выпуске.

Банки, осуществляющие выпуск акций, представляют территориальным управлениям Банка России ежегодные отчеты по установленной форме.

**2.3 Порядок выпуска облигаций коммерческими банками**

С целью привлечения дополнительных денежных средств, для осуществления активных операций коммерческие банки могут выпускать облигации.Обязательным условием выпуска облигаций, является полная оплата всех выпущенных банком акции (для акционерного банка) или полная оплата участниками своих долей в уставном капитале банка (для банка, созданного в форме общества с ограниченной ответственностью). Действующими законодательными и нормативными актами запрещается одновременный выпуск акций и облигаций.

Наряду с этим установлено, что выпуск облигаций допускается банками не ранее третьего года их существования,и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов. Банки могут выпускать облигации ранее установленного срока только при наличии обеспечения, предоставленного третьими лицами. Объем выпускаемых акций не может превышать сумму уставного капитала банка. При выпуске облигаций на величину, превышающую размер уставного капитала, необходимо обеспечение, представленное банку третьими лицами. Обеспечение, представляемое третьими лицами по облигационным займам, должно предусматривать конкретную сумму, равную объему выпуска облигаций по номинальной стоимости, и общую сумму процентов, причитающихся по облигациям. При выпуске дисконтных облигаций величина обеспечения должна быть равна объему выпуска облигаций номинальной стоимости.

Облигациями с обеспечениемпризнаются такие облигации кредитной организации, исполнение обязательств по которым обеспечивается залогом, поручительством, банковской гарантией, государственной или муниципальной гарантией. Предметом залога по облигациям банка с залоговым обеспечением, могут быть только ценные бумаги и недвижимое имущество.

Банковская гарантия, предоставляемая в обеспечение исполнения обязательства кредитной организации-эмитента, не может быть отозвана.

Государственная, и муниципальные гарантии по облигациям, предоставляются в соответствии с бюджетным законодательством Российской Федерации и законодательством Российской Федерации о государственных (муниципальных) ценных бумагах[[8]](#footnote-8).

Облигации могут выпускаться как именными, так и на предъявителя, на бумажных носителях либо в безналичной форме. Банки имеют право выпускать облигации в валюте Российской Федерации и иностранной валюте при соблюдении норм валютного законодательства и нормативных актов Банка России. Минимальный срок обращения облигаций – один год. В рамках одного выпуска, облигации могут реализовываться по разным ценам, то есть требование о единой цене размещения, на облигации не распространяется.

Регистрация выпуска облигаций. Выпуски облигаций кредитных организаций на сумму 200 млн. руб. и выше регистрируются в Департаменте лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России, при меньших объемах – в территориальном учреждении Банка России.

Банк-эмитент размещает облигации по решению совета директоров (наблюдательного) совета, если иное не предусмотрено уставом этой организации.

Регистрационные документы, на выпуск облигаций, должны быть представлены банком в территориальные управления, либо в Департамент лицензирования и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России, в месячный срок, момента решения о таком выпуске.

После регистрации и публикации проспекта эмиссии, банк-эмитент имеет право приступить к реализации выпускаемых облигаций, которая осуществляется на основании договоров, заключаемых с покупателями на оговоренное число облигаций. Банк-эмитент, может пользоваться услугами посредников (финансовых брокеров), действующих на основании специальных договоров комиссии или поручения с банком-эмитентом. Наряду с этим, банк может заменить ранее выпущенные им конвертируемые облигации и другие ценные бумаги, на вновь выпущенные, согласно условиям выпуска и действующему законодательству.

Облигации должны быть реализованы в срок, установленный решением о выпуске ценных бумаг, но не позднее, чем через год после регистрации их выпуска.

Банки могут реализовывать облигации по номинальной стоимости либо с дисконтом. Последний, является величиной будущего дохода покупателя облигации.

Порядок выпуска коммерческими банками сертификатов и собственных векселей.

К другим ценным бумагам, эмитируемым коммерческими банками, относятся депозитные и сберегательные сертификаты. Порядок их выпуска и обращения был установлен письмом Банка России от 10 февраля 1992 г. №14–3–20 «О депозитных и сберегательных сертификатах банков» (в редакции указаний ЦБ РФ от 31 августа 1998 г. №333-У, от 29 сентября 2000 г. №857-У).

Депозитный или сберегательный сертификаты – это письменные свидетельства банка-эмитента, о вкладе денежных средств, удостоверяющие право вкладчика или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы депозита (вклада) и процентов по нему.

Право выпуска сберегательных сертификатов предоставляется коммерческим банкам:

1. при условии осуществления ими банковской деятельности не менее двух лет; публикации годовой отчетности, подтвержденной аудиторской фирмой; соблюдения банковского законодательства и нормативных актов Банка России, в том числе директивных экономических нормативов;
2. при наличии законодательно создаваемого резервного фонда в размере не менее 15% от фактически оплаченной суммы уставного капитала; выполнения обязательных резервных требований.

Коммерческие банки, имеют право приступить к выпуску сертификатов, только после утверждения условий выпуска, и обращения главными территориальными России. Условиями должны предусматриваться полный порядок выпуска и обращения сертификатов, описание внешнего вида и образец (макет) сертификата и их внесение в Реестр условий выпуска и обращения сберегательных и депозитных сертификатов кредитных организаций.

Банк России может запретить, либо признать выпуск недействительным, с возвратом всех собранных от выпуска сертификатов средств вкладчикам, а также потребовать досрочной оплаты сертификатов в случаях, если:

– условия выпуска не соответствуют действующему законодательству, нормативным актам Банка России;

– банком несвоевременно представлены документы для регистрации условий выпуска и внесения их в Реестр условий выпуска и обращения сберегательных и депозитных сертификатов кредитных организаций;

– существенно ухудшилось финансовое положение банка; территориальными учреждениями Банка России применены санкции в виде ограничения, запрета на проведение операций по привлечению денежных средств во вклады;

– имела место реклама выпуска сертификатов до регистрации условий выпуска.

Банки могут выпускать сертификаты в разовом порядке и сериями, именные и на предъявителя. Именной сберегательный (депозитный) сертификат, должен иметь место для оформления уступки требования (цессии), или делаются дополнительные листы – приложения к именному сертификату, на которых оформляются цессии.

Депозитные сертификаты, выпускаются для продажи только юридическим лицам, сберегательные – только физическим лицам. Оба вида сертификатов выпускаются в рублях. Сертификат является срочной ценной бумагой, т.е. в нем указывается срок обращения. Максимальный срок обращения депозитных сертификатов – один год, сберегательных – три года.

Депозитный и сберегательный сертификаты – это виды доходной ценной бумаги, поэтому не могут служить расчетным или платежным средством за проданные товары или оказанные услуги. Имеются также ограничения по передаче таких сертификатов от одного владельца к другому. Депозитный сертификат, может быть передан только от юридического лица к юридическому, сберегательный – только от физических лиц к физическому лицу.

Выпускаемые банком сертификаты, должны быть изготовлены типографским способом, отвечать требованиям, предъявляемым к подобного рода ценным бумагам.

Сертификат имеет определенные преимущества по сравнению со срочным вкладом:

– возможность передачи другому лицу;

– использование в качестве залога при получении кредита;

– расширение для банковского круга потенциальных инвесторов путем привлечения посредников для продажи сертификатов.

В мировой банковской практике известны два вида депозитных сертификатов:

1. непередаваемые депозитные сертификаты, которые  
   хранятся у вкладчика и предъявляются в банк по истечении срока;
2. передаваемые (обращающиеся) депозитные сертификаты, которые могут быть переданы другому лицу путем купли-продажи на вторичном рынке.

В российской практике широкое распространение получил выпуск собственных векселей, что позволяет банкам увеличивать объем привлеченных средств, а их клиентам получать универсальное платежное средство.

Вексель – ценная бумага, удостоверяющая безусловное денежное долговое одностороннее обязательство векселедателя (банка), уплатить при наступлении срока, определенную сумму денежных средств векселедержателю (владельцу векселя).

Выпуск векселей регламентируется Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом от 11 марта 1997 г. №48‑ФЗ «О переводном и простом векселе» и нормативными актами Банка России.

Банковские векселя, имеют ряд несомненных достоинств:

– отсутствие обязательной регистрации правил и условий выпуска в Банке России;

– выпуск сериями и в разовом порядке;

– использование как средства платежа за товары и услуги физическими и юридическими лицами;

– передача по индоссаменту без ограничений;

– использование в качестве залога при получении кредита;

– повышенная ликвидность, обеспеченная солидарной ответственностью индоссантов;

– выпуск в национальной и иностранной валюте. Кредитные организации выпускают векселя до востребования и с указанием срока предъявления. Кроме того, существуют процентные, дисконтные и беспроцентные векселя.

Процентные векселя, дают право первому векселедержателю или его правопреемнику, получить при их предъявлении банку для погашения вексельную сумму и причитающийся процентный доход, дисконтные векселя – дисконтный доход, который определяется как разница между номинальной суммой векселя, по которой он погашается, и ценой, по которой он определяется продан первому векселедержателю. По беспроцентному векселю векселедержатель получает номинальную сумму векселя, по которой он был продан.

В соответствии с законодательством, банки могут выпускать, покупать, продавать и хранить платежные документы и ценные бумаги (чеки, векселя), осуществлять иные операции с ними как в рублях, так и в иностранной валюте. Валютный вексель является платежным документом в иностранной валюте, относится к валютным ценностям, а операции с валютными векселями рассматриваются в качестве валютных операций.

К очевидным достоинствам валютного векселя, как инструмента привлечения валютных средств, относится возможность варьирования срока платежа и выбор способа платежа. Если вексель выписан на определенную сумму в иностранной валюте, например в долларах США, то платеж по нему возможен как в долларах, так и в российских рублях. Для закрепления способа платежа непосредственно в валюте векселя в его тексте должна присутствовать фраза типа «векселедатель обязуется уплатить *п* долларов США». В ином случае векселедатель имеет право совершить оплату в местной валюте по официальному курсу доллара США на день платежа.

Помимо преимуществ, предоставляемых эмитентам и держателям векселей самой формой векселя, есть еще одно – расширение возможности применения валютного векселя путем увеличения его ликвидности, которая обеспечивается по крайней мере двумя способами:

1. путем досрочного погашения векселя в банке-эмитенте;
2. посредством учета векселя в одном из коммерческих  
   банков.

**2.4 Выпуск векселей коммерческими банками**

Российские коммерческие банки, активно осваивают выпуск собственных векселей, как краткосрочных долговых обязательств. Впервые банковские векселя появились в августе 1992 г. Более широкое распространение, они получили с начала 1993 г.

Действующее российское вексельное законодательство, не предусматривает для случаев выпуска векселей банками каких-либо особых правил или исключений. Законодательство по ценным бумагам этого вопроса, также не затрагивает. Поэтому, правовой режим выпуска и обращения банковских векселей, аналогичен режиму всех векселей, и устанавливается Положением о переводном и простом векселе (1937 г.)

Банковский вексель, имеет в своей основе депозитную природу, в отличии от кредитной по классическим векселям, представляющим собой орудие коммерческого кредита, обусловленного реальными потребностями торгово-промышленного оборота. Его цель – содействие реализации товаров, с отсрочкой платежа. Банковский же вексель, выписывается банком-эмитентом на основании депонирования клиентом в банке определенной суммы средств. Таким образом, для банка этот вексель является инструментом привлечения дополнительных ресурсов, а для покупателя векселя – возможностью размещения временно свободных денежных средств, с целью получения дохода[[9]](#footnote-9).

По экономической природе банковские векселя близки к депозитным сертификатам, но правовой режим совпадает с общим режимом всех иных эмитентов векселей.

Эмиссия векселей не связывается ни с оплатой уставного капитала банка, ни с его финансовым положением, ни с отсутствием взысканий и санкций. Собственные векселя приравниваются к привлеченным средствам, они включаются в расчет собственных резервов.

Существуют некоторые ограничения, относительно порядка размещения, и обращения банковских векселей (запрещается продажа последних физическим лицам; запрещается реклама банковских векселей, поскольку это есть форма долгового обязательства).

В настоящее время, от коммерческих банков не требуется регистрации выпуска векселей или утверждения условий их выпуска. Действующие правила предполагают только извещение Главного территориального управления ЦБ РФ о выпуске банком векселей. В то же время, действующее вексельное законодательство допускает для эмитентов возможность самостоятельно устанавливать правила выпуска и обращения своих векселей, не противоречащие этому законодательству, что делает векселя наиболее привлекательными для банков.

Банки могут выпускать свои векселя, как сериями, так и в разовом порядке. Привлекательность единичного векселя в том, что условия его выпуска и обращения, можно определить с учетом интересов конкретного вкладчика. Серийному выпуску векселей банки отдают явное предпочтение, поскольку в этом случае обеспечивается привлечение большого количества инвесторов и значительного объема ресурсов.

Банковский вексель – ордерная ценная бумага, и большинство банков сохраняют такую его сущность. Однако в ряде случаев, при наличие определенных оговорок, допустим выпуск как именных векселей (путем внесения в них слов «не приказу»), так и векселей на предъявителя (путем предъявления банковского или предъявительского индоссамента).

**3. Проблемы и перспективы выпуска и обращения ценных бумаг, коммерческих банков в России**

В начале 90-х годов, в России была выбрана смешанная модель рынка ценных бумаг, на котором одновременно с равными правами присутствовали и банки и небанковские инвестиционные институты. Это европейская модель деятельности универсального коммерческого банка на фондовом рынке, не предполагающая ограничений на операции с ценными бумагами. Риски банка по операциям с ценными бумагами не разграничены с риском по кредитно-депозитной и расчетной деятельности, в то же время благосостояние банка в значительной степени зависит от положения дел у его клиентов, в оборот которых втянуты значительные средства банка (через участие в уставном капитале и облигационных займах).

При рассмотрении эмиссионных операций коммерческих банков, направленных на увеличение уставного капитала, необходимо отметить, что эта эмиссионная деятельность – в значительной степени вынужденная – связана с административными решениями Банка России о постоянном увеличении минимального уставного капитала.

Подобного рода действия Банка России, безусловно оправданы, если их рассматривать с точки зрения повышения надежности банковской системы в целом. Однако политика, направленная на укрепление банков, время от времени берущая верх во властных структурах, не отвечает потребностям российской экономики.

Сама по себе эффективность крупных банков, особенно образовавшихся на базе бывших специализированных, также вызывает определенные сомнения. Раздутые штаты, затрудненность выдвижения молодых перспективных руководителей, протекционизм, зачастую пренебрежительное отношение к клиенту – все это снижает конкурентность данной категории банков. Таким образом, искусственное укрупнение банков окажет отрицательное воздействие и на сами крупные банки, лишив их стимула к совершенствованию.

Заинтересованность коммерческих банков в эмиссии собственных акций и их размещении на открытом рынке, можно объяснить рядом обстоятельств. Прежде всего, это инфляция, постоянно обесценивающая собственные капиталы банка, и одновременно обуславливающая резкое увеличение «неуправляемых» депозитов (остатков на расчетных счетах), что ведет к нарушению нормативов Центрального Банка РФ. Инфляция лишает банки возможности привлекать долгосрочные депозиты, поэтому для осуществления относительно долгосрочных вложений, банки во всевозрастающих размерах должны использовать собственный капитал. Кроме того, высокие котировки банковских акций рассматриваются банками как способ упрочить свои позиции на рынке, расширить сферу влияния и привлечь новых клиентов.

Банковские облигации в России в настоящее время не пользуются популярностью, т. к. инвесторы пока не способны на длительное время инвестировать средства. Но с развитием рынка ценных бумаг, падением темпов инфляции, можно будет надеяться, что структура долговых обязательств банков будет меняться, и банки будут выпускать больше облигаций. Преимущество облигации заключается в том, что их можно использовать в качестве расчетного средства. Эмиссия облигации также требует регистрации проспекта эмиссии. То есть, информация будет доступна инвесторам, и они смогут правильно выбрать приоритетные направления для инвестирования.

Рассматривая сегодняшний рынок банковских векселей, всех векселедателей можно условно разделить на две группы. С одной стороны многое банки выпускают чисто финансовые векселя, используя их как аналог депозитного займа по прибыли, с другой стороны, существует уже сложившийся круг банков и финансовых организаций, которые используют векселя для совершения разнообразных торгово-финансовых операций. Так что, тот или иной банк, занимающийся вексельным обращением более-менее основательно, предлагает свой вексель не только как ценную бумагу, приносящую определенную прибыль, но и, например, как кредитно-расчетный инструмент. И совсем новая сфера работы банков на этом рынке – создание и поддержание расчетных вексельных схем для регионального бюджетного финансирования.

Подготовить, а главное, запустить вексельную программу под силу только банку с крупными активами и, главное, хорошо налаженной корреспондентской сетью. Развитие вексельного обращения способствует становлению и налаживанию кредитной системы в общегосударственном масштабе.

**Заключение**

Таким образом, в последнее время российский рынок ценных бумаг переживает бурное развитие. Коммерческие банки играют на нем одну из важнейших ролей.

Они могут выступать на рынке ценных бумаг в качестве финансовых посредников и профессиональных участников.

Наиболее разработаны в методическом отношении и наиболее регламентированы операции коммерческих банков по эмиссии собственных ценных бумаг. Коммерческие банки могут выступать в качестве эмитентов собственных акций, облигаций, векселей, депозитных и сберегательных сертификатов и других ценных бумаг.

Сегодня в России продолжаются процессы создания новых акционерных банков (хотя пик создания новых банков уже прошел), постоянного увеличения уставного капитала банков, а также преобразования паевых банков в акционерные, сопровождаемые эмиссией акций банков. Последние обладают наиболее привлекательными инвестиционными характеристиками: высокой доходностью, надежностью и ликвидностью. Акции банков приносят их владельцам довольно высокие дивиденды.

Банковская деятельность достаточно жестко контролируется Центральным Банком РФ и является объектом тщательного анализа других заинтересованных организаций. Банки постоянно публикуют результаты своей финансовой деятельности, отчетные балансы, отчитываются перед Центральным Банком РФ по широкому кругу показателей. Это позволяет проводить объективную рейтинговую оценку их работы, что повышает надежность банковских акций.

Эмиссии банковских облигаций в России пока широко не практикуются. Это объясняется тем, что инвесторы пока не способны на долгосрочное инвестирование средств. Но я думаю, что с развитием рынка ценных бумаг и стабилизацией экономики в целом банковские облигации займут значительное место на финансовом рынке.

Итак, с развитием рынка ценных бумаг и становлением банковской системы ценные бумаги коммерческих банков пользуются возрастающим доверием и популярностью у инвесторов и приобретают все большее значение на финансовом рынке.

**Список используемых источников и литературы**

1 Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая. Принят Государственной Думой 21 октября 1994 года;

2 Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть вторая. Принят Государственной Думой 22 декабря 1995 года;

3 Об акционерных обществах. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. №208-Ф3;

4 О банках и банковской деятельности в РСФСР. Закон РСФСР от 2 декабря 1990 г. №395 (с изменениями и дополнениями от 13 декабря 1991 г. №2003, от 24 июня 1992 г. №3119–1

5 О депозитных и сберегательных сертификатах банков. Письмо ЦБ РФ от 10 февраля 1992 г. №14–3–20 (с изменениями и дополнениями от 18 февраля 1992 г. №23 и от 24 июня 1993 г. №40);

6 О мерах по развитию рынка ценных бумаг в Российской Федерации. Постановление Правительства РФ от 15 апреля 1995 г. №336;

7 О налоге на операции с ценными бумагами. Закон от 12 декабря 1991 г. №2023–1;

8 О рынке ценных бумаг. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. №39-Ф3;

9 Каратуев А.Г. Ценные бумаги: виды и разновидности. Учебное пособие. – М.: Русская Деловая литература, 2007, – 256 с;

10 Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М.: Перспектива, 2006. – С. 600;

11 Рынок ценных бумаг/ Под ред. В.А. Галапова. – М.: Финансы и статистика. – 2006. – 349 с.;

12 Рынок ценных бумаг /Под ред. Н.Т. Клещева. – М.: Экономика. – 2007. – 559 с.;

13 Фельдман А.А. Российский рынок ценных бумаг. – М.: Атлантика-Пресс, 2007. – 176 с.;

14 Фельдман А.А. Вексельное обращение. – М.: Инфра – М, 1995. – С. 180;

15 Ценные бумаги /Под ред. ВН. Колесникова, В.С. Торкановского. – М.: Финансы и статистика. – 2008. – 416 с.;

16 Чекидов Б.М. Развитие банковских операций с ценными бумагами. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 336 с.

1. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. - М.: Перспектива, 2006. - С.600; [↑](#footnote-ref-1)
2. Рынок ценных бумаг /Под ред. Н.Т.Клещева. - М.: Экономика. - 2007. - 559с.; [↑](#footnote-ref-2)
3. Фельдман А.А. Российский рынок ценных бумаг. - М.: Атлантика-Пресс, 2007. - 176с.; [↑](#footnote-ref-3)
4. Ценные бумаги /Под ред. ВН. Колесникова, В.С. Торкановского. - М.: Финансы и статистика. - 2008. - 416с.; [↑](#footnote-ref-4)
5. Чекидов Б.М. Развитие банковских операций с ценными бумагами. - М.: Финансы и статистика, 2007. - 336с. [↑](#footnote-ref-5)
6. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. - М.: Перспектива, 2006. - С.600; [↑](#footnote-ref-6)
7. Рынок ценных бумаг /Под ред. Н.Т.Клещева. - М.: Экономика. - 2007. - 559с.; [↑](#footnote-ref-7)
8. Фельдман А.А. Вексельное обращение. - М.: Инфра - М, 1995. - С. 180; [↑](#footnote-ref-8)
9. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. - М.: Перспектива, 2006. - С.600; [↑](#footnote-ref-9)