Содержание

Введение\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2

1. Операции коммерческих банков с ценными бумагами
   1. Виды банковской деятельности на рынке ценных бумаг\_\_\_\_3-5
   2. Выпуск собственных ценных бумаг\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_5-13
   3. Инвестиционные операции коммерческих банков с ценными бумагами\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_13-16
   4. Операции РЕПО\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_16-18

## 2. Текущее состояние рынка ценных бумаг и банковской системы, перспективы развития.\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_18-21

Заключение.\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_22

Литература.\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_23

Введение

Коммерческие банки исторически были первыми учреждениями, которые начали специализироваться на операциях с ценными бумагами. Цели, которые преследуют банки, осуществляя операции с ценными бумагами, вытекают из самой природы и роли, которую они играют на финансовом рынке. Ценные бумаги служат средством для достижения главной цели – получения прибыли. Они расширяют возможности банков по организации денежно-кредитных отношений, усиливают рыночный характер их деятельности. Способность ценных бумаг интенсивно обращаться на финансовых рынках, обусловливает их привлекательность для банков, помогает обеспечивать их ликвидность.[2] В России коммерческие банки на рынке ценных бумаг играют важнейшую, ключевую роль. В настоящее время доходы коммерческих банков от операций с ценными бумагами и инвестиционной деятельности играют все более заметную роль в формировании прибыли.

Актуальность темы данной курсовой работы определяется, прежде всего тем, что в условиях кризиса в России особенно важным становится процесс формирования рынка ценных бумаг и дальнейшего развития и совершенствования банковской системы России.

Целью данной работы является изучение и анализ деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг в период 2009-2010 года. Для решения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

1.Рассмотреть структуру рынка ценных бумаг и определить значение коммерческих банков на данном рынке.

2.Провести анализ деятельности коммерческих банков в отношении выпуска ценных бумаг и в отношении инвестиционной деятельности банков.

3.Рассмотреть перспективы и проблемы деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

Объектом исследования курсовой работы является коммерческий банк, а предметом исследования его участие на рынке ценных бумаг.

**1.Операции коммерческих банков с ценными бумагами.**

**1.1.Виды банковской деятельности на рынке ценных бумаг.**

Общей тенденцией развития банковских систем рыночного типа является универсализация деятельности банков, которая проявляется в расширении их присутствия на рынке ценных бумаг. Российские коммерческие банки превратились в крупнейших операторов финансового рынка, на их долю приходится значительная доля портфелей ценных бумаг, сосредоточенных у институциональных инвесторов.

Деятельность банков на рынке ценных бумаг можно разделить на четыре вида, которые отражают различную роль, выполняемую банками при проведении определенных операций с ценными бумагами:

1) деятельность банков как эмитентов;

2) деятельность банков как инвесторов;

3) деятельность банков как профессиональных участников рынка ценных бумаг;

4) проведением традиционных банковских операций, связанных с обслуживанием рынка ценных бумаг.

Ценные бумаги, выпускаемые коммерческими банками, можно разделить на две основные группы:

• акции и облигации;

• сберегательные и депозитные сертификаты, векселя.

Коммерческие банки, выпуская собственные акции, выступают преимущественно в качестве акционерного общества. Эмитируя и обслуживая векселя, сберегательные и депозитные сертификаты, коммерческие банки выполняют одно из своих основных предназначений - аккумуляцию денежных и создание платежных средств.

Выступая в качестве посредников в операциях с ценными бумагами, коммерческие банки по поручению предприятий, выпустивших акции, осуществляют их продажу, перепродажу, хранение и получение дивидендов по ним, получая комиссионное вознаграждение. На комиссионных же началах коммерческие банки по договоренности с организациями, выпустившими облигации и другие ценные бумаги, могут взять на себя их продажу, перепродажу или получение дохода по ним.

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 ссудозаемщиком и банком.

В последние годы коммерческие банки являются активными участниками рынка государственных ценных бумаг. Кроме перечисленных операций с ценными бумагами коммерческие банки могут выступать в качестве депозитария, т.е. вести учет акций и других ценных бумаг, реестр акционеров. Банки могут вкладывать средства в ценные бумаги с целью получения дохода. Такая деятельность является альтернативной по отношению к кредитованию.

Работа коммерческих банков на рынке ценных бумаг осуществляется обычным порядком в рамках имеющейся общей банковской лицензии.

Все операции коммерческих банков с ценными бумагами можно сгруппировать следующим образом:

1. **Собственные сделки банков с ценными бумагами** - осуществляются по инициативе банка от его имени и за его счет, они подразделяются на:

* **инвестиционные** - основной областью инвестиций банков являются вложения в твердопроцентные ценные бумаги. Ценные бумаги представляют собой одну из форм ликвидных резервов банка, поэтому при выборе ценных бумаг для инвестиций основное внимание уделяется их надежности. Интенсивность инвестиций банков в твердопроцентные ценные бумаги зависит от потребности клиентов банка в кредитных ресурсах и прогноза динамики процентных ставок на рынке кредитов.

Если ожидается снижение процентных ставок, то для банка более рационально вложить средства в твердопроцентные 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.

* **торговые** - банк выступает в роли самостоятельного торговца, приобретая ценные бумаги для собственного портфеля или продавая их. Основная цель, которую преследуют банки, осуществляя торговые операции - это извлечение дохода из разности курсов на одни и те же ценные бумаги на различных биржах. Поскольку эти операции должны проводиться быстро, то в конечном счете они способствуют выравниванию курсов на ценные бумаги. Сделки на ценные бумаги с клиентами, заключаемые непосредственно в банке, называются прямыми.

1. **Гарантийные операции банков -** выступая в роли инвестиционных компаний, могут выдавать в пользу третьих лиц гарантии по размещению ценных бумаг. Это своего рода страхование риска инвестиционных компаний или эмиссионных консорциумов, занимающихся размещением ценных бумаг. Банки, выступающие гарантами при эмиссии ценных бумаг, берут на себя обязательство перед инвестиционной компанией, проводящей размещение ценных бумаг, что в случае не полного размещения акций или облигационного займа они примут их на свой счет по заранее согласованному курсу. При полном размещении займа или акций банки получают комиссию и вознаграждение за риск.[5]

1.2.**Выпуск собственных ценных бумаг.**

Эмиссионные операции банка – это деятельность по выпуску банком собственных ценных бумаг. Действующее законодательство разрешает коммерческим банкам выпускать следующие виды ценных бумаг - акции с целью формирования уставного капитала, собственные долговые обязательства: облигации, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя, производные ценные бумаги - для привлечения дополнительных заемных средств. [4]

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

Банковская деятельность по выпуску ценных бумаг, жестко контролируется Центральным банком РФ.[3]

Все выпуски ценных бумаг независимо от величины выпуска и количества инвесторов подлежат обязательной государственной регистрации в ЦБ РФ. При этом выпуски акций акционерных банков с уставным капиталом 400 млн руб. и более регистрируются в Департаменте контроля за деятельностью кредитных организаций на финансовых рынках ЦБ РФ. Там же регистрируется выпуск облигаций на сумму от 50 млн руб. и более. Во всех остальных случаях выпуски ценных бумаг банков регистрируются в главных территориальных управлениях Банка России и в национальных банках республик в составе Российской Федерации.[5]

В России выпуск в обращение акций и облигаций регламентируются одними нормативными документами:

1.**Основополагающие (ключевые) законы**:

• Федеральный закон «**Об акционерных обществах**» (1995) - этот Закон включает следующие основные разделы:

– общие положения об акционерных обществах и их видах;

– порядок учреждения, реорганизации и ликвидации акционерных обществ;

– порядок формирования и изменения уставного капитала путем выпуска акций, права акционеров в зависимости от вида акций, порядок размещения облигаций;

– способы размещения акций и облигаций и установление цены их размещения;

– дивиденды, выплачиваемые акционерным обществом;

– управление акционерным обществом (реестр акционеров, органы управления);

– права общества в отношении размещенных им акций (временное приобретение, выкуп);

– регулирование совершения акционерным обществом крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность;

– контроль за деятельностью акционерного общества, организация учета и отчетности в нем и информация о нем.[6]

• Федеральный закон «**О рынке ценных бумаг**» (1996) - данный Закон включает следующие принципиальные разделы, которые содержат нормы, регулирующие:

– виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

– эмиссию ценных бумаг;

– обращение эмиссионных ценных бумаг и связанные с ним вопросы раскрытия информации о ценных бумагах и их рекламе;

– государственное управление рынком ценных бумаг через федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг и самоуправление на рынке ценных бумаг посредством саморегулируемых организаций профессиональных участников данного рынка.[7]

2. **Последующие законы, имеющие прямое отношение к рынку ценных бумаг:**

• Федеральный закон «**О переводном и простом векселе**» (1997);

• Федеральный закон «**Об особенностях эмиссии и обращения**

**государственных и муниципальных ценных бумаг**» (1998)

•Федеральный закон «**О защите прав и законных интересов**

**инвесторов на рынке ценных бумаг**» (1999);

• Федеральный закон «**Об инвестиционных фондах**» (2001);

• Федеральный закон «**Об ипотечных ценных бумагах**» (2003).[1]

Действующими нормативными документами предусматривается, что регистрация первого выпуска акций банка должна сопровождаться регистрацией проспекта эмиссии в случае, если выполняются одновременно два следующих условия: при наличии объема размещаемых ценных бумаг среди учредителей, число которых превышает 500; если общий объем эмиссии превышает 50 тыс. минимальных размеров оплаты труда на дату принятия решения о выпуске ценных бумаг.

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 функционирования может не обеспечить выплату дивидендов по привилегированным акциям в установленном размере.

Для увеличения уставного капитала акционерный банк может осуществлять выпуск акций только после полной оплаты акционерами всех ранее выпущенных банком акций. Регистрация повторных выпусков акций сопровождается регистрацией проспекта эмиссии.

Регистрация повторного выпуска акций может не сопровождаться регистрацией проспекта эмиссии в том случае, если выполняются одновременно два следующих условия: общий объем эмиссии не превышает 50 тыс. минимальных размеров оплаты труда на дату принятия решения;

банк после завершения выпуска будет иметь не более 500 акционеров.

При увеличении уставного капитала могут выпускаться как обыкновенные, так и привилегированные акции. Привилегированные акции банка могут иметь разную номинальную стоимость, если это не противоречит уставным документам банка, наделяющим правом голоса привилегированные акции.

Процедура выпуска банком акций может различаться в зависимости от того, сопровождается ли регистрация выпуска ценных бумаг регистрацией проспекта эмиссии. Если регистрация выпуска ценных бумаг банка производится 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.[5]

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 акций (для акционерного банка) или полная оплата участниками своих долей в уставном капитале банка (для банка, созданного в виде общества с ограниченной ответственностью). Действующими законодательными и нормативными документами запрещается одновременный выпуск акций и облигаций.

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. При выпуске дисконтных облигаций величина обеспечения должна быть равна объему выпуска облигаций номинальной стоимости.

Облигации могут выпускаться как **именными**, так и **на предъявителя, на бумажных носителях либо в безналичной форме.** Банки имеют право выпускать облигации только в валюте Российской Федерации, т.е. в рублях, и реализовывать только за рубли. Минимальный срок обращения облигаций - 1 год. В рамках одного выпуска облигации могут реализовываться по различным ценам, т.е. требование о единой цене размещения на облигации не распространяется.

Регистрация выпуска облигаций осуществляется аналогично порядку, установленному для выпуска акций, и сопровождается регистрацией проспекта эмиссии.

После регистрации и публикации проспекта эмиссии банк-эмитент имеет право приступить к реализации выпускаемых облигаций. Облигации должны быть реализованы не позднее чем через 6 месяцев после регистрации их выпуска.

ЦБ РФ не устанавливает минимальной оплаченной доли выпуска облигаций по отношению к первоначально заявленному его объему, достижение которой необходимо для регистации итогов выпуска.

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

К другим ценным бумагам, эмитируемым коммерческими банками, относятся **депозитные и сберегательные сертификаты**. Порядок их выпуска и обращения установлен Указом ЦБ РФ от 31.08.1998 г. № 333-У «Положение о сберегательных и депозитных сертификатах кредитных организаций».

Депозитный или сберегательный сертификат - это письменное свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы депозита (вклада) и процентов по нему. Из определения сертификата следует, что он является передаваемой ценной бумагой.

Право выпуска сберегательных сертификатов предоставляется коммерческим банкам при условии: осуществления ими банковской деятельности не менее 2 лет; публикации годовой отчетности, подтвержденной аудиторской фирмой; соблюдения банковского законодательства и нормативных актов ЦБ РФ, в том числе директивных экономических нормативов; наличии законодательно создаваемого резервного фонда в размере не менее 15% от фактически оплаченной суммы уставного капитала и резервов на покрытие кредитных рисков, созданных в соответствии с требованиями ЦБ РФ.

Коммерческие банки имеют право приступить к выпуску сертификатов только после утверждения условий их выпуска и обращения главными территориальными управлениями ЦБ РФ. Условия должны содержать полный порядок выпуска и обращения сертификатов, описание внешнего вида и образец (макет) сертификата.

Банки могут выпускать сертификаты **в разовом порядке и сериями**. При этом сертификаты могут быть **именными и на предъявителя**. В зависимости от статуса вкладчика сертификаты делятся на **депозитные и сберегательные**.

Депозитные сертификаты выпускаются для продажи только юридическим лицам, а сберегательные - физическим. Оба вида сертификатов выпускаются в рублях. Сертификаты являются срочной ценной бумагой, т.е. в нем указывается срок обращения. Максимальный срок обращения депозитных сертификатов ограничен 1 годом, сберегательных - 3 годами.

Депозитные и сберегательные сертификаты - это вид доходной ценной бумаги, поэтому они не могут служить расчетным или платежным средством за проданные товары или оказанные услуги. Депозитный сертификат может быть передан только от юридического лица к юридическому, а сберегательный - соответственно от физического лица к физическому.

В практике российских банков широкое распространение получил **выпуск собственных векселей,** что позволяет им увеличить объем привлеченных средств, а его клиенты получают универсальное платежное средство. Порядок выпуска коммерческими банками собственных векселей регламентируется Письмом ЦБ РФ № 26 от 23 февраля 1995 г. "Об oпeрациях коммерческих банков с векселями и изменениях в порядке бухгалтерского учета банковских операций с векселями".

Банковский вексель удостоверяет, что юридическое или физическое лицо внесло в банк депозит в сумме и в валюте, указанной в векселе. Банк, в свою очередь, обязуется погасить такой вексель при предъявлении его к оплате в указанный на нем срок. При этом на вексель начисляется определенный процентный доход, если он продан по номинальной стоимости. При продаже векселя с дисконтом сумма дисконта является будущим доходом векселедержателя. Коммерческие банки выпускают только простые векселя в рублях и иностранной валюте.

Вексель может использоваться векселедержателем для расчетов по любым видам платежей, его передача не ограничивается статусом векселедержателя (физическое или юридическое лицо). Передача векселя

осуществляется с помощью индоссамента на обратной стороне векселя либо листа, выпускаемого дополнительно к векселю и носящего название «аллонж».

В соответствии с Законом «О банках и банковской деятельности в РФ»- 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[8]. В соответствии с ним 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 выбора способа платежа.

Помимо преимуществ, предоставляемых эмитентам и держателям векселей самой формой векселя, возможности применения валютного векселя могут быть расширены путем увеличения его ликвидности.

Ликвидность векселя может быть обеспечена по крайней мере двумя способами: досрочным погашением векселя в банке-эмитенте; посредством учета векселя в одном из коммерческих банков.

В настоящее время валютные векселя, выпускаемые коммерческими банками, в основном используются как средство привлечения валютных ресурсов.[5]

**1.3.Инвестиционные операции коммерческих банков с ценными бумагами.**

Коммерческие банки с целью расширения источников получения дополнительных доходов и поддержания ликвидности баланса осуществляют **инвестиционные операции с ценными бумагами.** В соответствии с нормативными документами любая покупка и перепродажа ценных бумаг от своего имени, за свой счет и по собственной инициативе является инвестиционной операцией.[5]

Инвестиции представляют собой денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и др. видов деятельности в целях получения прибыли (дохода). [3]

Инвестиционные операции коммерческие банки осуществляют за счет:

* собственных ресурсов;
* заемных и привлеченных средств.

Банки, покупая те или иные виды ценных бумаг, должны учитывать такие факторы, как: уровень риска, ликвидность, доходность.

Под **риском вложений** понимается возможное снижение рыночной стоимости ценной бумаги под воздействием различных изменений на фондовом рынке. Снижение риска ценной бумаги обычно достигается в ущерб доходности. Оптимальное сочетание риска и доходности обеспечивается путем тщательного подбора и постоянного контроля инвестиционного портфеля. Инвестиционный портфель банка – это набор ценных бумаг, приобретенный им с целью получения доходов и поддержания ликвидности. Банки, управляя портфелем ценных бумаг, стремятся к достижению равновесия между ликвидностью и прибыльностью. Структура инвестиционного портфеля обычно зависит от вида ценных бумаг, которые имеют обращение на фондовом рынке страны. Это, как правило, ценные бумаги, эмитированные федеральным правительством, местными органами власти и крупными предприятиями.

Основными условиями эффективной инвестиционной деятельности банков являются: функционирование развитого фондового рынка в стране;

наличие у банков высокопрофессиональных специалистов, формирующих портфель ценных бумаг и управляющих им; диверсифицированность инвестиционного портфеля по видам, срокам и эмитентам ценных бумаг;

достаточность законодательной и нормативной базы.

Инвестиционные ценные бумаги приносят банкам доход, который складывается из дивидендных и процентных выплат по вложениям в ценные бумаги, курсовой разницы и комиссионных за предоставление инвестиционных услуг. Исходя из степени риска вложений и возможной потери части стоимости активов ЦБ РФ установил коэффициенты риска по вложениям в ценные бумаги.

Инвестиционные операции банка сопряжены с определенными рыночными рисками, которые приводят к: потере в полной сумме или частично вложенных средств; обесценению помещенных в ценные бумаги средств при росте темпов инфляции; неполучению полностью или частично ожидаемого дохода по вложенным средствам; задержкам в получении дохода; появлению проблем, связанных с переоформлением права собственности на приобретенные ценные бумаги.

Для уменьшения потерь от обесценения ценных бумаг коммерческие банки должны создавать резервы. По реальной рыночной стоимости переоцениваются вложения в следующие ценные бумаги: в акции акционерных обществ; в негосударственные долговые обязательства; в иные ценные бумаги по указанию Центрального банка РФ.

Инвестиционные операции банки должны проводить в соответствии с утверждаемой руководством банка инвестиционной политикой, которая содержит: основные цели политики; структуру инвестиционного портфеля;

лимиты по видам, качеству ценных бумаг, срокам и эмитентам; порядок торговли ценными бумагами; особенности проведения операций по отдельным видам ценных бумаг и т. д.[5]

После определения целей инвестирования и видов ценных бумаг для приобретения банки определяют стратегию управления портфелем ценных бумаг. В зависимости от метода ведения операций стратегии делятся на **активные и пассивные*.***

В основе активной стратегии лежит прогнозирование ситуации в различных секторах финансового рынка и активное использование специалистами банка прогнозов для корректировки структуры портфеля ценных бумаг. Пассивные стратегии, напротив, больше ориентированы на индексный метод, т.е. портфель ценных бумаг структурируется в зависимости от их доходности. Доходность ценных бумаг должна соответствовать определенному индексу и иметь равномерное распределение инвестиций между выпусками разной срочности, т.е. должна выдерживаться "лестница сроков". В этом случае долгосрочные бумаги обеспечивают банку более высокий доход, а краткосрочные - ликвидность.

Портфельная стратегия управления ценными бумагами включает элементы как активного, так и пассивного управления.

Инвестиции банков с течением времени претерпевают существенные изменения. Их доля в общих активах меняется в зависимости от экономической ситуации в стране и выбранной стратегии.[3]

**1.4.Операции РЕПО.**

Операции РЕПО для российских коммерческих банков являются новым видом операций с ценными бумагами. Рынок РЕПО, несмотря на возникшие сложности на финансовом рынке, имеет объективные перспективы развития и постепенно занимает один из его секторов. Коммерческие банки получают возможность с меньшим риском размещать временные свободные ресурсы, а ЦБ РФ проще сглаживать возникающие колебания.

РЕПО - финансовая операция, состоящая из двух частей. Одна из участвующих в сделке сторон продает ценные бумаги другой стороне и в то же время берет на себя обязательство выкупить указанные ценные бумаги в определенную дату или по требованию второй стороны.

Обязательству на обратную покупку соответствует обязательство на обратную продажу, которое принимает на себя вторая сторона. Обратная покупка ценных бумаг осуществляется по цене, отличной от цены первоначальной продажи. Разница между ценами и представляет тот доход, который должна получить сторона, выступившая в качестве покупателя ценных бумаг (продавца денежных средств) в первой части РЕПО. На практике доход продавца денежных средств определяется величиной ставки РЕПО, что позволяет сопоставлять эффективность проведения операции РЕПО с другими финансовыми операциями. **Обратное РЕПО** означает ту же самую сделку, но с позиции покупателя ценных бумаг в первой части РЕПО.

Операции РЕПО, как правило, проводятся на основе заключенного между сторонами договора.

Существует и еще одно определение операции РЕПО - кредит, обеспеченный ценными бумагами или кредитование под "залог" ценных бумаг.

В зависимости от срока действия РЕПО делятся на три вида***:*** **ночные** (на один день), **открытые** (срок операции точно не установлен), **срочные** (более чем на один день, с фиксированным сроком, например семь дней). Со срочностью РЕПО связана и процентная ставка.

Сделки РЕПО различаются не только по срокам и ставке, но и по порядку движения ценных бумаг, по которым заключен договор РЕПО, т.е. по месту хранения ценных бумаг.

Практика функционирования рынка РЕПО показывает, что стороны в договоре РЕПО, как правило, используют один из трех вариантов перемещения и хранения ценных бумаг.

**Первый вариант** предусматривает, что ценные бумаги, купленные в первой части РЕПО, переводятся покупателю ценных бумаг. Недостатком этого вида РЕПО является то, что в отдельных случаях издержки по переводу бумаг могут быть довольно значительными.

Во **втором варианте** ценные бумаги переводятся в пользу третьей стороны по операции РЕПО. Данный вид РЕПО получил название "трехстороннее РЕПО". Третья сторона в данном случае выступает гарантом правильного исполнения договора РЕПО и получает определенное вознаграждение за оказанные, услуги.

**Третий вариант** отличается от предыдущих тем, что ценные бумаги остаются у их продавца по первой части договора РЕПО, который становится хранителем ценных бумаг для покупателя. Данный вид РЕПО традиционно называется "доверительное РЕПО". При этом продавец ценных бумаг должен вести раздельный учет собственных ценных бумаг и тех, которые ему уже не принадлежат.

При проведении операции РЕПО предусматривается возможность обратной покупки ценных бумаг, отличающихся от тех, которые были куплены в первой части РЕПО, т.е. возможность замещения другими ценными бумагами. Право замещения реализуется посредством указания и описания в договоре ценных бумаг - заменителей.

Коммерческие банки проводят операции РЕПО с ценными бумагами, имеющими официальную котировку на фондовых биржах, а именно: государственными ценными бумагами; ценными бумагами, гарантированными государством; первоклассными коммерческими векселями; акциями и облигациями крупных промышленных компаний и банков, обращаемыми на бирже; депозитными сертификатами.

Если ценные бумаги не котируются на бирже, то оценка их стоимости осуществляется самим банком на основе публикуемых балансов и финансовых отчетов; справок организаций, специализирующихся на сборе подобной информации, в том числе правительственных и т. д.

Участники фондового рынка заинтересованы в проведении операций РЕПО в случаях, когда имеющиеся в его распоряжении ценные бумаги не имеют тенденции к росту цены; не желают реализовывать эти ценные бумаги; нуждаются в оборотном капитале для операций на тех ценных бумагах, к которым рынок проявляет наибольший интерес.

Коммерческие банки в настоящее время заинтересованы в проведении данной операции преимущественно для поддержания ликвидности баланса.[5]

## 2. Текущее состояние рынка ценных бумаг и банковской системы, перспективы развития.

Текущая система рынка ценных бумаг и банковской системы характеризуется кризисом. В развитии кризиса можно выделить два этапа. В первом полугодии 2009 кризис носил преимущественно скрытую форму, когда удавалось противостоять наиболее острым проявлениям. Несмотря на начавшийся кризис в США, далеко не все кредитные организации пересмотрели свои риски, ужесточили риск-менеджмент, ввели более строгий контроль и прогнозировали свои действия в случае, если кризис перешагнет границы одной страны и перейдет в разряд масштабных. Однако в условиях мировой глобализации невозможно экономическое фиаско одного мощного участника рынка удержать исключительно в рамках национальной проблемы. Этот кризис внес большие изменения в мировую экономику, не оставив чистых инвестиционных институтов и компаний после себя, создавая настороженное отношение банков к кредитованию, панические настроения на фондовом рынке, банкротства и разорения мировых экономических корпораций-гигантов.

Финансовый кризис оказал и продолжает оказывать серьезное влияние на все сферы российской экономики. Участники российской банковской системы в наибольшей степени подвергаются воздействию кризисных явлений. Очевидно, что сегодня банковский сектор нуждается в привлечении дополнительных ресурсов. Банки практически не кредитуют друг друга, ухудшилось финансовое положение конечных заемщиков — для хозяйствующих субъектов получение кредитов становится проблематичным, осложнилось размещение акций и облигаций, а также осуществление иных операций на рынке ценных бумаг.

В настоящее время принят уже достаточно солидный пакет антикризисных нормативных правовых актов. Очередным шагом на пути реализации государственной поддержки банковской системы стало принятие Федерального закона от 18.07.2009 № 181-ФЗ «Об использовании государственных ценных бумаг Российской Федерации для повышения капитализации банков». В качестве возможного выхода предложена следующая форма участия государства в капитале кредитных организаций: осуществление докапитализации банковского сектора путем размещения кредитными организациями своих привилегированных акций в обмен на государственные облигации федерального займа. Эта процедура включает в себя следующие этапы: размещение банком привилегированных акций; эмиссию Российской Федерацией облигаций федерального займа; заключение договора мены привилегированных акций на облигации федерального займа.

Установлены требования, которым должны соответствовать банки: требование по наличию рейтинга долгосрочной кредитоспособности по состоянию на 1 июля 2009 года, требования к размеру активов, достаточности собственных средств и другие.

Максимальный объем привилегированных акций банка, размещаемых в рамках процедуры докапитализации, не должен превышать 100% величины уставного капитала кредитной организации по состоянию на 1 июля 2009 года. При этом общая номинальная стоимость таких акций не должна быть менее 25 млн руб. Устанавливаются условия выпуска привилегированных акций: их размещение должно осуществляться путем закрытой подписки и по цене, равной номинальной стоимости таких акций; они должны иметь ежегодные дивиденды не ниже установленного законом размера и предусматривать конвертацию в обыкновенные акции банка по требованию их владельца по истечении десятилетнего срока с даты завершения размещения. Необходимо отметить, что при размещении привилегированных акций акционеры банка не имеют преимущественного права их приобретения.

Кредитная организация сможет приобрести свои привилегированные акции с 1 января 2014 года по 31 декабря 2015 года включительно только с предварительного согласия Банка России при условии, что такое приобретение не приведет к нарушению обязательных нормативов, установленных Банком России. Кроме того, акционер банка вправе передать банку (и никому другому) право на приобретение у Российской Федерации привилегированных акций, размещенных банком в рамках процедуры повышения капитализации.

В результате выполнения условий Закона № 181-ФЗ, с одной стороны, у менеджеров и собственников сохранится право на выкуп долей государства в капитале кредитной организации, а, с другой стороны, будут обеспечены интересы налогоплательщиков по возврату инвестиций и получению отдачи от вложения капитала.

В целях ускорения процесса капитализации кредитных организаций до 1 января 2011 года приостанавливается действие положения Бюджетного кодекса РФ, регламентирующее порядок предоставления бюджетных инвестиций из федерального бюджета путем проведения операций мены государственных ценных бумаг Российской Федерации на привилегированные акции банков. [6]

Помимо помощи финансовому сектору в виде кредитования, Банк России принял спорное решение о единоразовом вливании денежных средств в фондовый рынок, подняв котировки бумаг за пару дней на несколько десятков процентов (которые, впрочем, впоследствии опустились до первоначального уровня, хотя и более медленными темпами). Некоторые банки перестали существовать, многие игроки ушли с рынка, немало инвесторов потеряло свои вложения, а иностранцы резко вывели свои инвестиции с рынка, не взирая на потери и убытки. За один год Центральный банк допустил резкую девальвацию рубля по отношению к валютной корзине и израсходовал значительную часть золотовалютных резервов, которые нечем восполнять ввиду мирового падения цен на природные ресурсы (нефть и газ). Вместе с тем высокие процентные ставки рефинансирования (13% и более) свидетельствовали о серьезных проблемах.

С середины 2009 года кризис перешел в явную форму и перестал быть банковским, спустившись в реальный сектор, вызвав проблемы с кредитованием бизнеса, доверием, а, как следствие, - банкротства предприятий и безработицы. Последовавшая девальвация рубля определила новое состояние экономики, которое характеризуется в первую очередь, скачком инфляции, ограничением возможностей рыночного финансирования, потерей доверия населения к финансовой системе и банкам, а партнеров по бизнесу - друг к другу. За последние несколько лет состав банков-олигархов мало менялся. Во всяком случае, верхушка списка крупнейших банков из месяца в месяц, из года в год оставалась практически неизменной. Однако в 2009-2010 годах в этом списке нет ряда банков, еще недавно занимавших верхние строчки рейтинга. Это закономерное следствие финансового кризиса, который наиболее болезненно сказался на крупных банках, многие мелкие и средние коммерческие банки прекратили свое существование.

В соответствии с данными Банка РФ по состоянию на 01.01.2010 г. количество банков России составляет – 1058,и из них - 438 (42%) можно твердо отнести к мелким банкам, т.к. размер уставного капитала их не превышает 150 млн. руб. За 2008 год количество банков сократилось на 28 банков (2,46%), а за 2009 год – на 50 банков (4,51%). Общее количество банков в разрезе Федеральных округов распределяется так: 

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Количество действующих банков России** | **На 01.01.2008 г.** | **На 01.01.2009 г.** | **На 01.01.2010 г.** | **снижение (-)/рост (+) к 01.01.2010 г.** |
| ЦЕНТРАЛЬНЫЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ | 632 | 621 | 598 | - 23 |
| г.Москва | 555 | 543 | 522 | - 21 |
| СЕВЕРО-ЗАПАДНЫЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ | 81 | 79 | 75 | - 4 |
| ЮЖНЫЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ | 118 | 115 | 113 | - 2 |
| ПРИВОЛЖСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ | 134 | 131 | 125 | - 6 |
| УРАЛЬСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ | 63 | 58 | 54 | - 4 |
| СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ | 68 | 68 | 62 | - 6 |
| ДАЛЬНЕВОСТОЧНЫЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ | 40 | 36 | 31 | - 5 |
| **Всего по Российской Федерации** | **1136** | **1108** | **1058** | **- 50** |

В изменение количества банков России Мировой финансовый кризис существенные коррективы уже внес, и будет продолжать их вносить дальше. Сначала многие банки стали испытывать недостаток ликвидности, затем нехватку и ускоряющееся снижение капитала. Затем пришло осознание, что необходимо объединяться, чтобы выжить.  
 На сегодня многие банки претерпевают следующие трансформации:

* Банки объединяются с целью увеличения и сохранения капиталов, т.е. происходит слияние капиталов;
* Крупные банки покупают более мелкие банки, т.е. происходит поглощение;

Банки закрываются в связи с банкротством или в связи с невозможностью мелких банков выполнять требования ЦБ по работе и размеру уставного капитала, т.е. осуществляется самоликвидация или ликвидация.[7]

На рынке ценных бумаг обращаются разные ценные бумаги с различными характеристиками, но самым важным показателем является соотношение риск-доход. Эти величины прямо пропорциональны. Особенностью инвестиционной политики банков является определение этого соотношения и выгодное инвестирование средств в ценные бумаги.

Заинтересованность коммерческих банков в эмиссии собственных акций и их размещение на открытом рынке можно объяснить рядом обстоятельств. Прежде всего, это инфляция, постоянно обесценивающая собственные капиталы банка. Инфляция лишает банки возможности привлекать долгосрочные депозиты, поэтому для осуществления относительно долгосрочных вложений, банки должны использовать собственный капитал. Высокие котировки банковских акций рассматриваются банками как способ упрочить свои позиции на рынке. Расширить сферу влияния и привлечь новых клиентов. Поэтому в случае снижения курса акций, банки, через инвестиционные компании активно скупают их на вторичном рынке, что приводит к искусственному росту курса и создает видимость укрепления рыночных позиций банка.

Банковские облигации не пользуются большой популярностью, так как инвесторы уже не способны на длительное время инвестировать средства. Преимущество облигаций заключается в том, что их можно использовать в качестве расчетного средства.

Рассматривая сегодняшний рынок банковских векселей, всех векселедателей можно условно разделить на две группы. С одной стороны многие 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. После финансового кризиса в торговом обороте финансового рынка значительно повысился удельный вес банковского рынка векселей. Он не имеет жесткой инфраструктуры, отличается гибкостью подходов участников и в наибольшей степени привязан к потребностям реального сектора экономики. Поэтому, векселя банков являются вполне привлекательными.

Спустя два года после начала финансового кризиса в России национальный фондовый рынок сумел восстановиться по многим параметрам. Однако основной вклад в достижение рекордных показателей внесли операции репо, объем которых за девять месяцев составил 61,2 трлн руб. По сравнению с прошлым годом он удвоился, а показатель 2008 года превышен на 8,4%. С начала года объем торгов с акциями вырос по сравнению с аналогичным показателем 2009 года всего на 4,6%, до 42,8 трлн руб., что на 27% ниже показателя девяти месяцев 2008 года (58,6 трлн руб.). У инвестиционных компаний, в структуре которых объем сделок с акциями составляет около 75%, динамика оборотов с акциями складывалась существенно лучше. Так, за девять месяцев этого года объем операций с акциями у них составил 28,68 трлн руб., что на 25% выше показателя 2009 года. И хотя показателей 2008 года не удалось достичь, отставание составило всего 18%. (см.Приложение)

Показательно, что большинство зарубежных банков (в частности, Deutsche Bank, Goldman Sachs, UniCredit, Barclays, Citi) предпочитают разделять на российском рынке функции своих дочерних предприятий. Дочерние российские банки занимаются исключительно операциями с облигациями, а дочерние инвестиционные компании ограничиваются операциями с акциями. Для российских финансовых холдингов такая диверсификация нехарактерна: их подразделения с равной активностью торгуют и акциями, и облигациями.[8]

Важной задачей 2010 года является разработка мер по скорейшему восстановлению работы финансового рынка как необходимого условия функционирования банковской системы, следовательно, повышение активности банков на рынке ценных бумаг. Характерными особенностями восстановительного периода останутся относительно небольшие объемы операций на отдельных секторах рынка, изменение механизмов взаимосвязи между секторами, постепенное расширение круга участников, изменение основных факторов, определяющих доходность инструментов финансового рынка. Российский рынок ценных бумаг во многом зависит от мирового рынка ценных бумаг, но также имеет свои отличительные особенности в сфере налогообложения, государственного регулирования, промышленного производства. Необходимо отметить, что сегодня перед российским рынком ценных бумаг стоит ряд проблем, быстрое и эффективное решение, которых послужит толчком к его дальнейшему развитию и повышению активности участников рынка ценных бумаг - банков. Решение этих проблем зависит от политики государства и других органов, которые регулируют рынок ценных бумаг.[9]

**Заключение.**

Исходя из всего выше изложенного, можно сделать следующие выводы. В общем виде рынок ценных бумаг можно определить как совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками.

Банки на рынке ценных бумаг выступают и в роли эмитентов, и в роли инвесторов. Как инвесторы они осуществляют на рынке ценных бумаг инвестиционную деятельность. Основными условиями эффективной инвестиционной деятельности банков являются: функционирование развитого фондового рынка в стране; наличие у банков высокопрофессиональных специалистов, формирующих портфель ценных бумаг и управляющих им; диверсифицированность инвестиционного портфеля по видам, срокам и эмитентам ценных бумаг; достаточность законодательной и нормативной базы.

Говоря о рынке ценных бумаг, можно заметить, что его неизменной чертой является нацеленность на будущее, так как ценная бумага есть особая рыночная (фиктивная) форма существования будущего капитала. В развитии рынка ценных бумаг находит свое косвенное выражение закон устремленности всей экономики на дальнейший рост и развитие в будущем, который, в свою очередь, вытекает из законов прогресса, свойственных человеческому обществу вообще по самой его природе.

Рынку ценных бумаг присуща кризисность развития в том смысле, что периоды его поступательного развития время от времени прерываются падениями его объемов вследствие того или иного уровня снижения

большинства (или даже всех) рыночных цен на ценные бумаги.

Задача состоит в том, чтобы заключенные в существовании рынка ценных бумаг возможности и преимущества использовались на благо общественного развития страны и процветания ее населения (насколько это вообще возможно в условиях капиталистических, т. е. нацеленных исключи-

тельно на получение прибыли, отношений между людьми). [1]

Литература.

1.Галанов В.А.Рынок ценных бумаг. Учебник. М., ИНФРА-М, 2007.

2.Жуков Е.Д., Эриашвили Н.Д., Банковское дело. Учебник. М., ЮНИТИ-ДАНА, 2007.

3.Колесников В.И., Торкановский В.С. Ценные бумаги. Учебник. М., Финансы и статистика. 2009

4.Коробова Г.Г. Банковское дело. Учебник. М., Экономист. 2006.

5.Лаврушин О.И. Банковское дело. Учебник. М., Кнорус. 2009.

6. В.Ф. Рощина.Методический журнал. Регламентация банковских операций. Документы и комментарии №5/2009.

7. Cайт ЦБ РФ / www.cbr.ru/.

8. Журнал «Деньги»№42 от 25.10.210год

9.Электронная библиотека образовательных и просветительских изданий./ www.iqlib.ru/