

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования

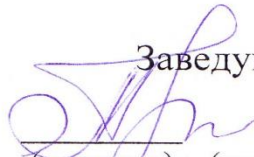
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

Торгово-экономический институт

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

УТВЕРЖДАЮ

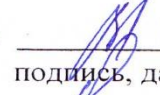


Заведующий кафедрой


А.Т. Петрова
(подпись) (инициалы, фамилия)
«10» 01 2017 г.

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

Совершенствование деятельности банка как профессионального
участника рынка ценных бумаг

Направление 38.04.08 Финансы и кредит
Программа 38.04.08.03 Стратегические финансы

Научный руководитель	 10.01.17 проф., д. экон. наук подпись, дата должность, ученая степень	О. Н. Владимирова инициалы, фамилия
Выпускник	 26.12.16 подпись, дата	Е.А. Позднякова инициалы, фамилия
Рецензент	_____ гл. бух. ООО «Skoda» подпись, дата должность, ученая степень	Е.В. Быковская инициалы, фамилия
Нормоконтролер	 09.10.17 проф., д. экон. наук подпись, дата должность, ученая степень	О. Н. Владимирова инициалы, фамилия

Красноярск 2017

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Теоретические аспекты деятельности банка как профессионального участника рынка ценных бумаг.....	7
1.1 Функционирование банков как профессиональных участников рынка ценных бумаг.....	7
1.2 Особенности деятельности банков на рынке ценных бумаг.....	20
1.3 Проблемы функционирования банка как профессионального участника.....	29
2 Анализ деятельности ПАО Сбербанка как основа расширения деятельности в качестве профессионального участника.....	40
2.1 Обоснование возможностей расширения деятельности банков в качестве профессиональных участников.....	40
2.2 Показатели деятельности ПАО Сбербанка.....	49
2.3 Операции ПАО Сбербанка на рынке ценных бумаг.....	57
2.4 Операции Сбербанка как профессионального участника рынка ценных бумаг.....	70
3 Совершенствование деятельности банка как профессионального участника.....	82
3.1 Разработка структурных продуктов как одного из инструментов доверительного управления.....	82
3.2 Совершенствование деятельности ПАО Сбербанка как профессионального участника.....	87
Заключение.....	96
Библиографический список.....	98
Приложения А-И.....	103-128

ВВЕДЕНИЕ

Формирование нынешней российской экономики сопровождается изменением всех финансовых институтов. Трансформация к двухуровневой банковской системе и образование фондового рынка, тесно переплетающиеся между собой, стали более заметными событиями финансово-кредитных преобразований в стране.

Банки теперь выступают не только как профессиональные участники рынка ценных бумаг (РЦБ), а сам РЦБ России, в определенной мере, является банковским. Быстрый темп преобразований, которые происходят в экономике страны и её финансовой сфере, определяет актуальность исследования операций банков с ценными бумагами, являющиеся главным инструментом регулирования мобильности банка. Воздействие операций с ценными бумагами на деятельность банков и изменения, которые происходят в их структуре, представляют особый интерес.

Современный РЦБ, как и любой другой рынок, невозможен без активных профессиональных участников. Но следует заметить, что не любое лицо или не любая организация могут выступать в роли данного участника. Для этого необходимо соответствовать требованиям по опыту, знаниям, капиталу, установленных уполномоченными на это организациями или органами.

Современный российский РЦБ не в силах обеспечить действенную работу профессиональных участников, так как находится под влиянием финансового кризиса в стране, политической, а также социальной нестабильности.

Актуальность работы выражается в том, что деятельность Сбербанка на РЦБ как профессионального участника рынка ценных бумаг является в современных условиях немаловажным аспектом успешного функционирования банка. В современных условиях функционирование финансового сектора отечественной экономики требует определенной перестройки. Особое

внимание уделяется банковскому сектору, который в настоящее время находится в процессе реформирования. Так, общее количество банков по состоянию на 2015 год составило 834 организации и только за этот год у 92 банков были отозваны лицензии [35]. Это определяет необходимость повышения эффективности различных направлений банковской деятельности. Одним из них выступает возможность коммерческих организаций выполнять деятельность профессиональных участников на РЦБ.

Деятельность банков в качестве отдельных профессиональных участников РЦБ выступает объектом исследований в научно-экономических статьях и диссертационных исследованиях, однако в разрезе возможности осуществления всего комплекса операций данному вопросу отводится недостаточно внимания.

Объектом исследования выступает ПАО Сбербанк.

Предметом исследования в данной работе является деятельность банков как профессиональных участников РЦБ.

Цель работы состоит в исследовании деятельности банков как профессиональных участников РЦБ и разработке мер, которые направлены на повышение её эффективности.

Для реализации поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- 1 Раскрыть сущность профессиональной деятельности кредитных организаций на рынке ценных бумаг;
- 2 Исследовать функции коммерческих банков на фондовом рынке;
- 3 Систематизировать проблемы деятельности банков в качестве профессиональных участников на рынке ценных бумаг;
- 4 Провести анализ деятельности банка как профессионального участника фондового рынка;
- 5 Провести анализ инструментария, применяемого в деятельности профессионального участника;

6 Разработать структурные продукты инструментов доверительного управления.

Теоретическую основу работы составляют законодательные документы и нормативные акты Российской Федерации, Министерства Финансов, Центрального Банка РФ, а также труды по исследуемой теме отечественных и зарубежных ученых, периодические издания, доступные интернет-ресурсы.

В диссертационном исследовании использовались методы логического, сравнительного, финансового, функционально-структурного, анализа. Также применялись различные приемы и методы статистико-математического анализа: группировка, расчет финансовых коэффициентов, сравнение. Были задействованы статистические методы и анализ динамических рядов.

Диссертация состоит из трех глав, имеет 17 таблиц, 10 рисунков, библиографический список включает 48 источников.

Новизна проведенного исследования заключается в расширении перечня функций коммерческих банков на РЦБ введением функции развития. Изменение политических и экономических условий, введение экономических санкций против России, определяют необходимость активизации деятельности банков в целях обеспечения увеличения денежных потоков для реального сектора экономики и предоставление инструментов в целях его эффективного функционирования.

Научный результат заключается в формировании условий для развития реального сектора за счет возможности привлечения более дешевых финансовых ресурсов, формирование которых обеспечивается за счет повышения эффективности деятельности кредитных организаций как профессиональных участников РЦБ.

В ходе проведенных исследований были получены следующие результаты:

- разработан структурный продукт для физических лиц, расширяющий инструментарий доверительного управления;

- обосновано изменение тарифов по брокерскому обслуживанию и доверительному управлению в целях повышения объема операций указанных видов деятельности.

1 Теоретические аспекты деятельности банка как профессионального участника рынка ценных бумаг

1.1 Функционирование банков как профессиональных участников рынка ценных бумаг

Правоотношения на РЦБ формируются из комплекса различных операций с ценными бумагами. Решающими выступают отношения, которые связаны с выполнением профессиональной деятельности на РЦБ. Посредством осуществления этой деятельности выполняются те задачи, которые должен решать РЦБ.

Возможности выполнения операций с ценными бумагами банками во многом будет зависеть от модели организации РЦБ.

Модель РЦБ - вид фондового рынка, который выполняет функции финансовых посредников исходя из вида института [19].

Существуют 3 модели организации РЦБ по отношению к характеру финансовых посредников (банковских, небанковских):

1. Банковская модель - в роли посредников представляются банки (Германия);
2. Небанковская модель - в роли посредников являются небанковские компании по ценным бумагам (США);
3. Смешанная модель - в роли посредников представляются банки и небанковские компании (Япония) [36].

При банковской модели главенствующая роль принадлежит кредитным учреждениям во время торговли на фондовой бирже. Банки располагают собственными средствами в ценные бумаги и выступают андеррайтерами при выпуске новых ценных бумаг.

Преимуществом данной модели выступает стабильность на рынке, зависящая от развития банковской системы страны. Примерами данной модели выступают такие страны, как Швеция, Германия и Швейцария.

В Германии только лишь банковские компании могут располагать всеми финансовыми средствами клиентов в инвестиционные активы. Предоставляют следующие услуги по: распоряжению, залогу ценных бумаг и по хранению. В роли дилеров и брокеров на фондовой бирже выступают коммерческие банки, совершающие операции для юридических и физических лиц.

Небанковская модель (англо-американская) – организация, при которой функцию брокеров-дилеров осуществляют небанковские экономические учреждения, специализированные по ценным бумагам.

Основные характерные черты небанковской модели:

1) в этой модели в собственности намного выше доля розничных инвесторов и институтов коллективного инвестирования, доля же собственности государства и крупных корпоративных структур или банков намного ниже;

2) наименьшую роль в структуре акционерных капиталов выполняют контрольные пакеты. Гарантируется значительный уровень дробности в имуществе на акционерные капиталы. Для менеджмента и акционеров важным катализатором и основой прибыли выступает увеличение рыночной стоимости организаций;

3) значительная доступность, меньше ограничений в трансграничном перемещении капиталов, обратимость денежной единицы, независимый допуск зарубежных эмитентов, трейдеров и финансовых посредников. На рынках появляется мощный правительственный контроль, гарантирующий правдивое управление бизнеса и сокращение рисков;

4) наиболее значительная интенсивность хозяйственного оборота валютными ресурсами. Появляется стабильная направленность к диверсификации структуры экономического рынка, увеличению его объемов, положительной конъюнктуре стоимости, уменьшению рисков, появлению новых инновационных продуктов;

5) РЦБ считается многочисленным, быстро реализуемым, несет интернациональный характер. Фондовый рынок является основой вложений в реальный сектор - часть банковских кредитов в оплату уменьшается;

6) крупнейшим сегментом РЦБ выступает рынок акций, долговые инструменты несут подвластный характер. Стремительно возрастают средства институтов группового инвестирования; прослеживается увеличение количества банков и иных экономических институтов; часть торговых, сберегательных банков и классических банковских продуктов в экономических активах, в структуре финансирования хозяйства стремительно уменьшается. Субсидирование венчурных планов в существенной мере исполняется через рынок акций;

7) наибольшее отделение торговых банков от рынка коллективных ценных бумаг, страховых продуктов и др. Экономические учреждения являются наиболее специализированными, обширно применяется теория специальных банков. Примерами выступают РЦБ Англии, Канады, США и Австралии [36].

В наше время постоянно совершается сплочение рассмотренных модификаций промышленной рыночной экономики в гибридную модель и, в соответствии с этим, выделяется всё значимое сходство или даже единство компании экономических рынков. Таким образом, и США, и Германия демонстрируют образцы конвергенции двух концепций финансирования хозяйства.

Модель отечественного РЦБ принадлежит к базисной модификации совершенно малого оборота денежных средств. Она характеризуется неспособностью государственного изготовления результативно использовать все без исключения существующие государственные вложения и тем более – вспомогательные заграничные капиталовложения. Следовательно, макроэкономика никак не способна результативно распределить капиталовложения [16].

Из числа соучастников РЦБ, включая высококлассных, особенно необходимо отметить коммерческие банки. Абсолютно обоснованно то, что банки считаются главным звеном финансового рынка, так как они обладают возможностью на основании банковской лицензии реализовывать целый диапазон операций, предусмотренных Законодательством «О банках и банковской деятельности». Прочие кредитные организации реализовывают, обычно, узконаправленную работу и нацелены на отдельные банковские операции (инкассацию, реализация расчетов, лизинг и др.). Коммерческим банкам допустимо выступать в роли комиссионера либо поверенного согласно взаимоотношению, к клиенту или продавцом – согласно взаимоотношению к третьему лицу.

Исследование функционирующего законодательства говорит о том, что с целью реализации высококлассной работы на РЦБ кредитная организация обязана отвечать следующим требованиям:

- а) присутствие статуса кредитной организации;
- б) присутствие у кредитной организации лицензии высококлассного соучастника РЦБ;
- в) выполнение кредитной организацией законов совмещения типов высококлассной работы на РЦБ [36].

Профессиональные участники РЦБ - юридические лица, кредитные организации, а также физические лица, которые зарегистрированы в качестве коммерсантов[1].

В роли высококлассных соучастников РЦБ банки имеют все шансы реализовывать вытекающие виды деятельности (рисунок 1).

Дилерская деятельность – осуществление операций купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет посредством общественного объявления стоимости приобретения и/или продажи конкретных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи данных ценных бумаг согласно заявленным ценам [29];

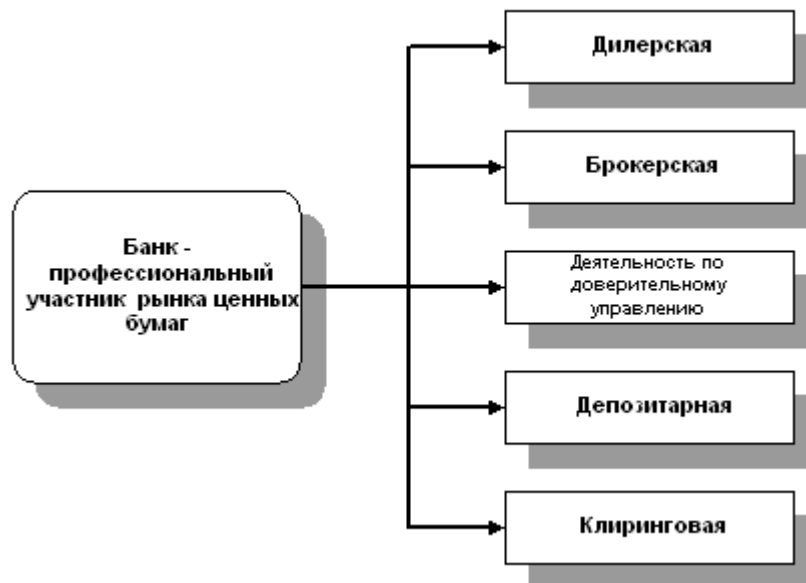


Рисунок 1– Виды профессиональной деятельности банков на рынке ценных бумаг

Брокерская деятельность – осуществление операций с ценными бумагами в роли поверенного либо комиссионера, функционирующего на основании соглашений либо комиссии, а кроме того доверенности на осуществление подобных операций [29];

Деятельность по доверительному управлению - действия банков согласно управлению валютными средствами клиентов, специализированные с целью инвестирования в ценные бумаги, а кроме этого валютными средствами и ценными бумагами клиентов, приобретенными в ходе управления заинтересованности и согласно просьб клиентов на правах доверительного лица от собственного имени за поощрение на протяжении конкретного срока;

Депозитарная деятельность - предоставление сервиса по сбережению ценных бумаг, подсчету и передаче собственных справ на ценные бумаги.

Высокопрофессиональный член РЦБ, который соединяет на основе надлежащей лицензии клиринговую деятельность, депозитарную деятельность на РЦБ с брокерской деятельностью, дилерской деятельностью или с деятельностью по доверительному управлению не способен осуществлять следующие действия:

- централизованный депозитарный сервис сделок с ценными бумагами, заключаемых среди профессиональных соучастников РЦБ на фондовых биржах либо у иных инициаторов торговли на РЦБ, реализовывать переводы ценных бумаг согласно депозитарным счетам профессиональных участников РЦБ;

- формирование централизованного расчета обязанностей среди профессиональных участников РЦБ, вытекающих с отмеченных выше сделок;

- расчетного центра (принадлежит к кредитным учреждениям), в таком случае формируются централизованные валютные переводы среди высокопрофессиональных членов РЦБ согласно результатам, отмеченных выше сделок.

Дилерская, брокерская, депозитарная и деятельность по управлению ценными бумагами и имеют все шансы реализовываться одним банком, обладающим разрешением на реализацию определенных типов профессиональной деятельности [29].

Банку, обладающему правом на реализацию дилерской, брокерской и деятельности по доверительному управлению на РЦБ, запрещено реализовывать отмеченные типы деятельности в отношении ценных бумаг, зависящих от его организаций и дочерних предприятий от зависимых предприятий этого профессионального соучастника РЦБ. Это запрещение никак не распространяется на размещение ценных бумаг на первичном рынке ,на их сервис , а кроме того на дилерскую деятельность на вторичном рынке в отношении долговых ценных бумаг указанных учреждений.

Отечественные банки в роли профессиональных участников РЦБ гарантируют сервис клиентов в следующих трейдерских конценциях («биржевой рынок»):

-Торговая система Негосударственных Ценных Бумаг Фондовой секции Московской Межбанковской Валютной Биржи (ТС НГЦБ ММВБ);

-Система Гарантированных Котировок Российской Торговой Системы (СГК РТС).

Кроме этого банки гарантируют сервис клиентов на «внебиржевом рынке» - заключение сделок на котором выполняется в соответствии с законодательством РФ[15].

С целью реализации дилерской деятельности банк обязан отвечать следующим условиям ЦБ РФ:

- обладать лицензией профучастника РЦБ в реализации брокерской, дилерской, и депозитарной деятельности;
- отсутствие нарушений по налоговому законодательству;
- отсутствие ограничений на приостановление или аннулирование действий лицензий;
- отсутствие убытков согласно итогам конечного отчетного периода, а также по результатам прошлого года;
- банк обязан быть членом самоуправляемой организации профучастников РЦБ, получившей в определенном порядке лицензию ЦБ РФ.

Брокерская деятельность – осуществление сделок с ценными бумагами в роли поверенного или комиссионера, функционирующего на основании соглашения или комиссии, а кроме того доверенности на осуществление подобных сделок при нехватке возможностей поверенного или комиссионера в соглашении.

Банк реализовывает брокерскую деятельность согласно поручению клиента на основе соглашения об оказании брокерского сервиса. Согласно этому банк клиенту обязан:

- выполнять обещания согласно соглашению, действуя честно и только в интересах клиента;
- придерживаться условий законодательства РФ и нормативно-правовых актов ЦБ РФ;
- доводить до клиента всю необходимую информацию, которая сопряжена с осуществлением обязанностей брокерского соглашения;

-не манипулировать ценами на РЦБ и понуждения в приобретении или реализации ценных бумаг, в том числе специально изменяя информацию о ценных бумагах, эмитентах ценных бумаг, стоимостях на ценные бумаги;

-осуществлять операции по купле-продаже ценных бумаг согласно поручению клиента, в первостепенном порядке относительно собственных сделок;

-выполнять требований клиента в порядке их поступления и гарантировать наилучшее их выполнение;

-не предлагать клиенту сделку, пока клиент не сможет сам понять вид сопряженных со сделкой рисков;

-показывать клиенту сведения о процессе выполнения соглашения;

-в определенные сроки осуществлять мероприятия к уничтожению появившихся с клиентом расхождений при предоставлении клиенту сведений о процессе выполнения соглашения на брокерское обслуживание.

Российское законодательство кроме того учитывает и полномочия брокера. Банк имеет право:

-требовать у клиента данные и документы, разрешающие установить его умение осуществлять операции по покупке или продаже ценных бумаг в соответствии с действующим законодательством;

-требовать у клиента данные о его экономическом состоянии и целях инвестиций.

В роли дилера банк должен официально выставлять собственные котировки и заключать сделки непосредственно согласно данным расценкам. Отличие между стоимостью покупки и стоимостью продажи именуется спредом. Банк-дилер имеет право официально определить и прочие требования заключения сделок с ним, в частности наименьший или наибольший объем операции воздействия заявленной стоимости.

В случае, если посредник никак не заявил максимальный размер сделки, то он должен приобрести (или реализовать) такое количество ценных бумаг, какое затребует адресовавшийся к нему субконтрагент [29].

Дилерские операции банка основаны на ряде принципов:

-осуществление действий в соответствии с условиями функционирующих законодательных и нормативных актов;

-получение в своих интересах либо в интересах иного инвестора ценных бумаг, которые обеспечивают легко реализуемость активов наибольшую прибыль;

-отражение действий согласно купле-продаже ценных бумаг с собственного и за собственный счет в балансовых счетах.

В роли дилера банк имеет возможность реализовывать действия на рынке национальных и коллективных ценных бумаг. Банк-дилер - посредник, функционирующий на рынке коллективных ценных бумаг, имеет возможность реализовывать собственную работу на базе соглашений с эмитентом ценных бумаг. Содержимое проводимой процедуры состоит в последующем. Организация-эмитент, заключает контракт с банком - дилером, в соотношении с которым организация продает, а банк приобретает ценные бумаги с установленным дисконтом, например, в сто руб. ниже номинала. Банк гарантирует расположение ценных бумаг компании, компенсируя собственные затраты в степени никак не ниже дисконта и извлекает доход. Банк - посредник, функционирующий на рынке национальных ценных бумаг, реализовывает собственную работу на базе соглашения с ЦБ РФ на осуществление функций по обслуживанию операций с национальными ценными бумагами (рисунок 2). Помимо этого, банк - посредник обязан заключить несколько соглашений с ММВБ:

-об участии в концепции электронных торгов ММВБ;

-об участии в электронной концепции депозитария ММВБ;

-об участии в концепции электронных межбанковских расчетов с ММВБ [29].

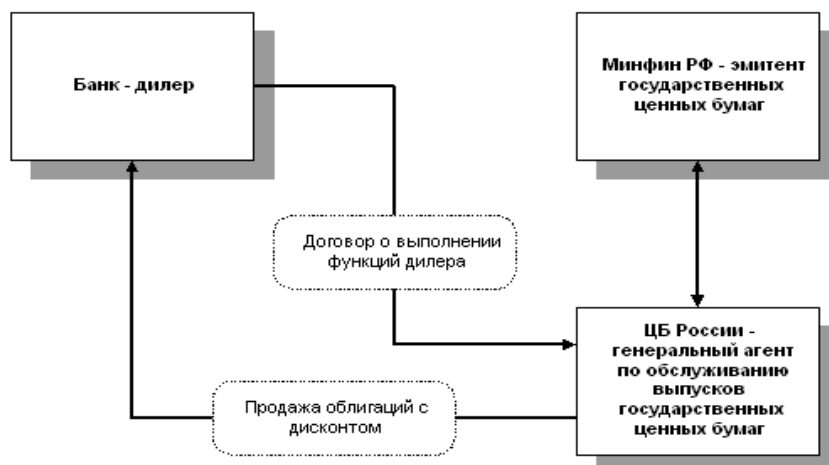


Рисунок 2 - Схема включения банка в дилерские операции с государственными ценными бумагами

Кроме этого банк реализует дилерские операции двух разновидностей:

- приобретение государственных облигаций собственного имени и за свой счет;

- приобретение государственных облигаций собственного имени и за счет инвесторов, объединяющее все соглашения на покупку, которые были поданы через банк-дилер его клиентами – инвесторами.

Предприятие дилерской работы в банке содержит:

- развитие совокупной политики банка согласно операциям с ценными бумагами и процедуры принятия заключений о инвестировании;

- формирование специальных подразделений банка и подготовку определенных экспертов с целью выполнения действий с ценными бумагами;

- присутствие внутрибанковских утверждений, регламентирующих осуществление действий и оборот документов согласно ним, а кроме того соотношение их функционирующему законодательству;

- исследование операций внутреннего контролирования за протчерчиваемыми операциями, в частности:

- контролирование за экономическим капиталом эмитентов;

- проверка рискованности прочерчиваемых действий;
- присутствие лимитов в инвестициях в определенные типы значимых бумаг;
- объем позиций дилеров;
- контролирование за рыночными стоимостями.

Брокерские процедуры согласно купле-продаже ценных бумаг для собственных покупателей банк-корреспондент имеет возможность осуществлять на бирже и внебиржевом рынке. Исполняя задание покупателя, банк-корреспондент имеет возможность угодить его заявке в приобретении ценных бумаг за расчет собственных ценных бумаг. В ином случае, выполняя заявку на реализацию покупателем ценных бумаг, банк-корреспондент имеет возможность купить представляемые ценные бумаги для собственного портфеля.

Взаимодействия банка-брокера и его покупателей регулируются, наравне с законодательными и нормативными актами Банка России, распоряжением брокерского сервиса на фондовом рынке, что представляется главным внутренним важным документом банка-брокера [15].

Банк-агент делает отличное предложение покупателям по следующим типам услуг:

Основные операции:

- осуществление сделок с ценными бумагами согласно поручению покупателя;
- осуществление маржинальных сделок;
- сохранение и подсчет валютных средств покупателей, специализированных с целью инвестирования в ценные бумаги, либо приобретенных с целью реализации ценных бумаг;
- осуществление сделок с производными инструментами (фьючерсами, опционами);
- обеспечение обслуживания интернет-трейдинге;

- осуществление сделок РЕПО.

Дополнительные операции:

- справочные услуги;

- консалтинг согласно проблемам получения ценных бумаг и других вложений;

- осуществление других юридических и подлинных операций с целью обеспечения выполнения сделок;

- проверка при размещении эмиссионных ценных бумаг;

- заинтересованность покупателя в депозитариях, реестродержателях;

- арбитражные операции с акциями.

Банк - корреспондент реализовывает брокерскую работу согласно соглашению и за счет покупателя на основе соглашения о предложении брокерских услуг.

Выступая комиссионером, банк-корреспондент делает операции по купле-продаже ценных бумаг от собственного имени и за счет покупателя. В данном случае банк-корреспондент функционирует на основе соглашения комиссии. Контракт комиссии имеет возможность заключаться в конкретный период либо без указания времени его воздействия, с установкой либо без указания фондовой площадки с целью его выполнения. Нынешние отечественные банки делают предложение собственным покупателям особый выбор методик брокерского сервиса, предусматривающих степень подготовки покупателя к взаимодействию с банком. К ним принадлежит схема «Эксперт», направленная покупателям банка, отлично ориентирующимся в службе рынка ценных бумаг и даровитым лично получать инвестиционные заключения. Схема «VIP» подразумевает услуги покупателя индивидуальным работником банка, наблюдающий за капиталом ценных бумаг покупателя, проявляющий поддержку в выборе успешной стратегии инвестирования с учетом соответствия риск/доходность для клиента. Банки брокеры в ходе взаимодействия с покупателем дают кроме того обслуживание интернет-

торговли на рынке Forex, что комфортен для покупателей динамично трудящихся в фондовом рынке [15].

Доверительное управление переуступленными кредитного учреждения в обладание ценными бумагами покупателей либо отмеченных ими персон подразумевает:

- приобретение ценных бумаг на сохранение;
- приобретение прибыли по ценным бумагам;
- закрытие долговых бумаг в период;
- куплю-продажу бумаг для обеспечения сохранности активов либо установленного уровня прибыльности;
- поставка ценных бумаг покупателям;
- заключение соглашения с покупателями и т.п.;
- руководство валютными средствами покупателя, назначенные для инвестирования в ценные бумаги либо приобретенные в следствии управления ими.

В нынешнее время для управления валютными средствами покупателей банки формируют специализированные фонды – общие фонды банковского управления (ОФБУ).

ОФБУ - паевые средства, различающиеся с паевыми инвестиционными фондами (ПИФами) тем, что управляются банками, а никак не правящими фирмами.

Клиент банка приобретает пай, а руководящий приобретенные валютные ресурсы вкладывает в ценные бумаги. Стратегию управления (опасную либо реакционную) покупатель устанавливает лично. Прибыльность согласно паям никак не обеспечивается.

Доверительное управление урезано агентскими функциями. Прибыль, приобретенная в следствии управления ценными бумагами, никак не принадлежит банку: она перечисляется на счет покупателя за минусом комиссионных, перечисленным управляющему [24].

1.2 Особенности деятельности банков на рынке ценных бумаг

Особенности деятельности банков на РЦБ следуют из их функций.

В научной и учебной литературе, как правило, выделяют трансформационную, посредническую, перераспределительную, регулируемую, информационную, интеграционную функции и функцию управления риском. Трактовки этих функций, как демонстрирует изучение отечественных и зарубежных работ, можно продемонстрировать следующим образом (таблица 1).

Таблица 1 – Функции деятельности банков на РЦБ

Виды функций	Содержание функции
1	2
Перераспределительная [18,22]	банки перераспределяют денежные средства, используя при этом РЦБ и его инструменты
Информационная [18,22]	накоплением информации о клиентах и их потенциальных потребностях и использованием этой информации, содействуя эффективности РЦБ
Регулирующая [18,22]	банки могут формировать определённые правила участия в торговле, тем самым преобразовывая его в организованный внебиржевой рынок, гарантируя при этом выполнение условий заключённых сделок, порядок предотвращения и разрешения споров между участниками путём установления определённых правил и схем совершения операций и оформления прав на ценные бумаги
Интеграционная [18,22]	банки не только объединяют инвесторов с различными средствами, целями и временными горизонтами, но и приобретают крупные пакеты акций инвестиционных, страховых компаний, формируя холдинги и становясь ядром финансовых групп.

Окончание таблицы 1

Виды функций	Содержание функции
1	2
Развития	позволяет развивать хозяйство в зависимости от объективных потребностей производства, обеспечивая необходимыми финансовыми ресурсами экономических субъектов, и реализовывать элементы государственной денежно-кредитной политики.

Источник: составлено автором

Осуществление отмеченных функций представляется не только внутренне общим процессом, но и двойственным процессом. Так, при осуществлении интеграционной функции банки нередко концентрируются на интересах определенной экономической категории, полагаются на средства данной группы при исполнении инвестиционной деятельности и сдерживают связь с иными клиентами, в итоге происходит противоречие с их функцией финансовых посредников. При осуществлении информационной функции банк, повышая информационную насыщенность РЦБ, одновременно ускоряет отражение информации в ценах активов, кроме того, увеличивая их волатильность, следовательно, и риски, что приведёт к противоречию с функцией управления риском. В настоящих условиях введение санкций к стране привело к достаточному снижению финансовых ресурсов на рынке, и деятельность коммерческих банков должна быть откорректирована в современных условиях. Коммерческие банки, выступая в роли финансовых посредников, выполняют важную функцию развития, обеспечивая межотраслевое и межрегиональное перераспределение капитала по сферам и отраслям, способствуют развитию экономических субъектов в зависимости от объективных потребностей производства, формируют условия для осуществления структурной перестройки экономики. Изменение политических и экономических условий, введение экономических санкций против России, определяют необходимость активизации деятельности банков в целях

увеличения денежных потоков в реальный сектор экономики и предоставление инструментов эффективного функционирования. Увеличение финансовой значимости коммерческих банков сегодня проявляется в расширении областей их работы и развитии новых видов финансовых услуг. На сегодняшний день коммерческие банки единичных стран готовы предоставлять клиентам до 300 видов услуг. Функция развития коммерческих банков, благодаря реализации элементов денежно-кредитной политики, способствует развитию финансово-кредитной системы [46].

Отмеченные функции устанавливают вероятность исполнения главных разновидностей действий с ценными бумагами.

Все процедуры коммерческих банков с ценными бумагами допускается объединить следующим способом [22]:

1. активные, пассивные;
2. инвестиционные, торговые;
3. депозитарные;
4. доверительные;
5. гарантийные.

Активные операции – это когда банки располагают функционирующие ресурсы с целью извлечения прибыли и укрепления ликвидности. Это такие операции как: кратковременное и долговременное кредитование производственной, общественной, финансовой и научной работы организаций; обеспечение потребительских займов населению; приобретение ценных бумаг; инноваторское субсидирование и финансирование; обеспечение займов иным банкам. С помощью активных операций банки могут направлять высвобождающиеся в процессе хозяйственной деятельности денежные средства тем участникам экономического оборота, которые нуждаются в капитале, обеспечивая при этом перелив капиталов в наиболее перспективные отрасли экономики, содействуя росту производственных инвестиций, внедрению инноваций, осуществлению реструктуризации и стабильному росту

промышленного производства, расширению жилищного строительства. Главную социальную роль играют кредиты банков населению. Ресурсы инвестиционных коммерческих банков главным образом образуются за счет привлеченных средств, полученных путем размещения банками своих ценных бумаг [39].

Пассивные операции - образование банковских продуктов, обладающих наибольшим значением для любого коммерческого банка. Во-первых, ресурсная база в существенной мере определяет возможности и масштабы действующих операций, обеспечивающих получение прибыли банка. Во-вторых, устойчивость банковских ресурсов, их размер и состав служат основными факторами прочности банка. В конечном итоге, стоимость полученных ресурсов проявляет влияние на объемы банковского дохода. Все пассивные операции банка, сопряженные с привлечением денег, в связи с их экономическим содержанием можно разделить следующим образом (рисунок 3):

1. депозитные;
2. эмиссионные (размещение паев или ценных бумаг банка) [42].

Работа банков на РЦБ можно разбить на 4 типа, отражающих разную роль, выполняемую банками при совершении определенных операций с ценными бумагами:

- 1) работа банков как эмитентов;
- 2) работа банков как инвесторов;
- 3) работа банков как профессиональных участников РЦБ;
- 4) проведение классических банковских операций, сопряженных с сервисом РЦБ [42].



Рисунок 3 - Виды операций с ценными бумагами

Отталкиваясь от этого, в работе банков на РЦБ можно отметить несколько механизмов. Концепция функционирования РЦБ – взаимосвязь различных субъектов рынка, сопряженное с осуществлением фондовых операций. Результативность его работы в существенной мере можно определить уровнем развития инфраструктуры РЦБ (рисунок 4). Одной из областей управления финансовым обеспечением является эмиссионная деятельность, связанная с организацией обращения и изъятия из обращения ценных бумаг [47].

«Модель инвестора» - форма инвестиционной работы банка на РЦБ, гарантированная надлежащим капиталом, сотрудниками, координационными структурами, технологическим, информативным сервисом и предоставлением (рисунок 5). Значимой характерной чертой данной формы выступает легкость, рынок непосредственно устанавливает нынешнюю прибыльность ценных

бумаг, что освобождает инвестора от надобности создавать и подвергать анализу бизнес-планы определенных инвестиционных планов[46].

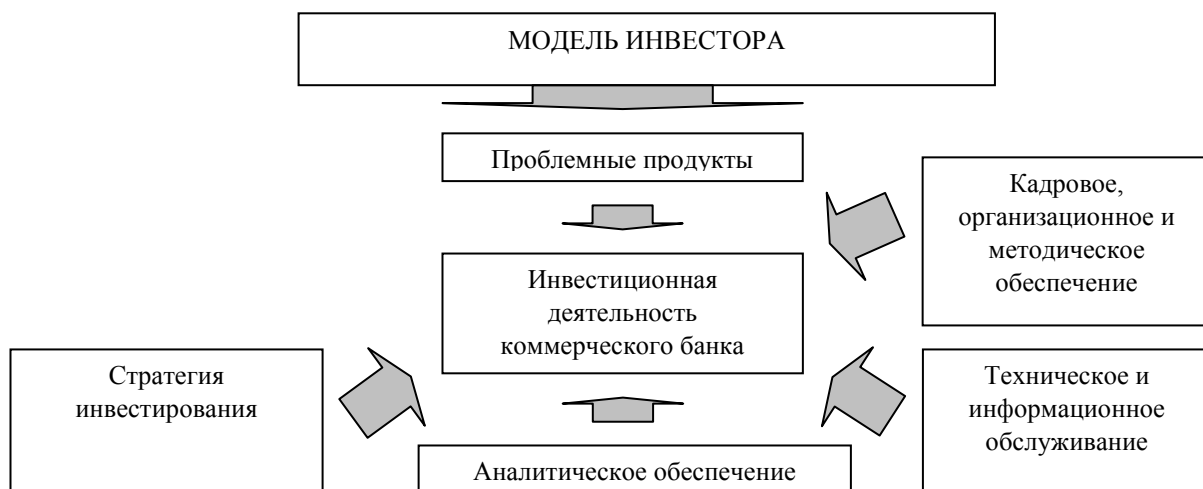


Рисунок 5 – Модель инвестора

Однако данная особенность устанавливает и риск вложений в ценные бумаги - инвестор обретая их, не обладая полнотой информации о состоянии инвестиционных объектов и их возможности производить прибыль в перспективе.

Иногда неведомо и о присутствии наиболее значимого объекта вложения - может обладать фальшивым характером, производя прибыль за счет выпуска наиболее новейших ценных бумаг по принципу "экономической пирамиды" [13].

«Модель профессионального участника» - форма профессиональной работы банка на РЦБ, базирующаяся на лицензии на этом рынке при соблюдении ряда определенных правил совмещения согласно количеству собственных денежных средств по требованию достаточности средств, аттестации сотрудников, разборе структуры рынка (рисунок 6) [46].

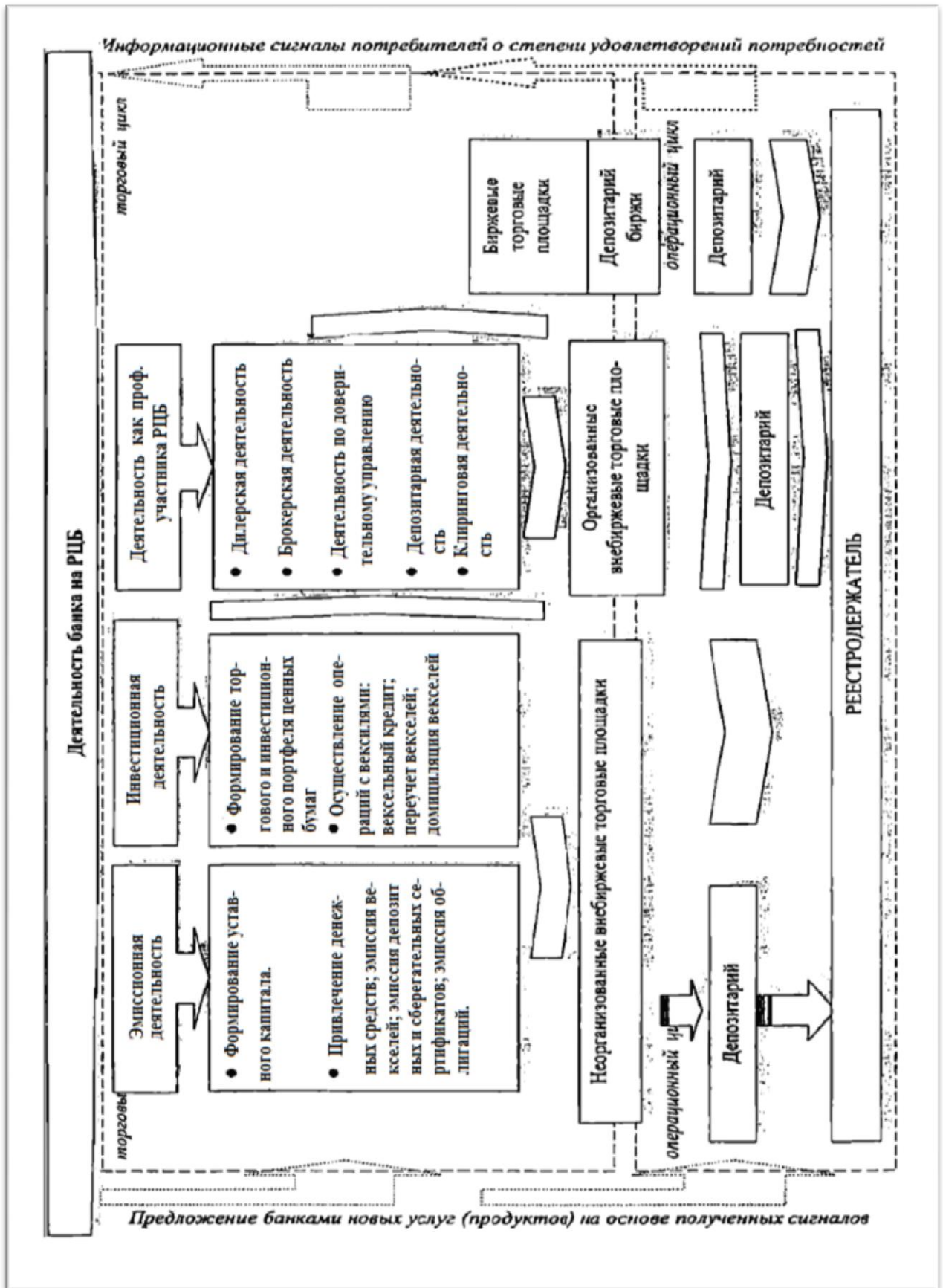


Рисунок 4 - Механизмы функционирования банка на российском РЦБ

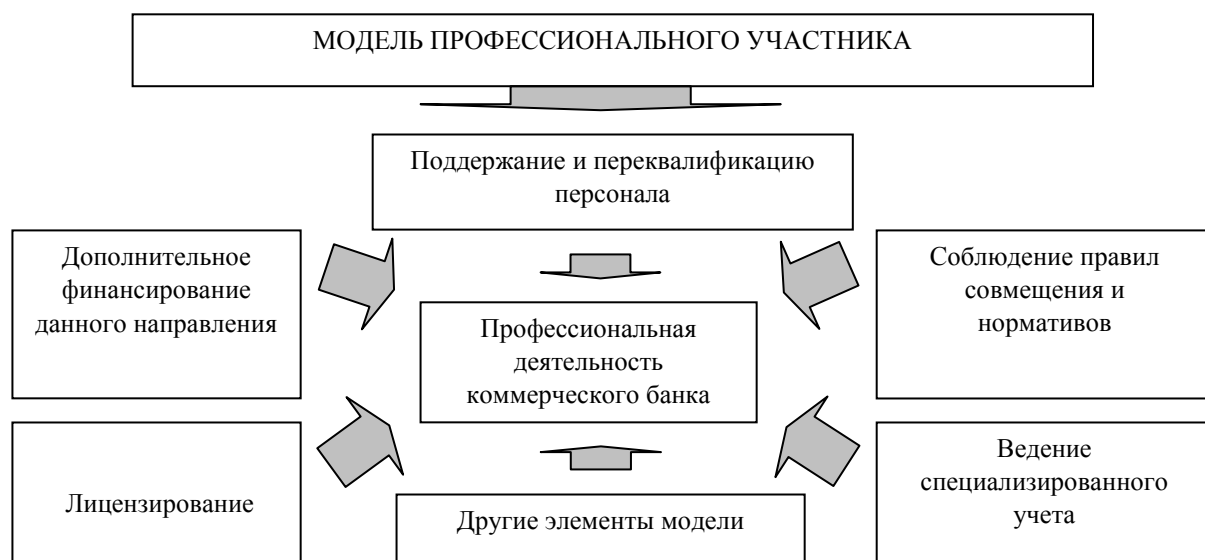


Рисунок 6 – Модель профессионального участника

Работу как профучастника РЦБ допускается разбить на 2 механизма. 1. Первичный РЦБ дает возможность экономическим субъектам с недостатком экономических средств при поддержке ценных бумаг притягивать автономные экономические средства от финансовых субъектов с избытком экономических средств. На этом рынке финансовые субъекты с недостатком экономических средств в роли эмитентов издают ценные бумаги и делают предложение их инвесторам - финансовым субъектам с избытком экономических средств. Эмитент имеет возможность располагать собственными ценными бумагами: лично на РЦБ; посредством брокера на РЦБ либо на фондовой бирже.

В практике зарубежных стран имеется размещение при помощи андеррайтеров. Андеррайтер - объект, оказывающий сервис андеррайтинга, который выдает обязательства эмитенту по реализации его ценных бумаг. Он чаще всего скупает у эмитента полный выпуск ценных бумаг и лично потом их продает, или скупает недореализованную часть выпуска.

В итоге эмитент обеспеченно приобретает нужные валютные средства: в случае если эмитент издавал акции, в таком случае возрастает уставный капитал предприятия, а в случае если эмитент издавал облигации – возрастает ссудный капитал [46].

2. Вторичный РЦБ не дает возможности эмитентам вовлечь экономические ресурсы, однако оказывает влияние на цену ценных бумаг, что предоставляется значимым условием определения эмиссионной стоимости на ценные бумаги новых проспектов. На данном рынке инвесторы, брокеры и дилеры приобретают и реализуют ценные бумаги лишь для приобретения прибыли от реализации ценных бумаг. Выделяют обращение ценных бумаг внебиржевое и биржевое. На фондовых биржах торговлю могут вести лишь распоряжающиеся проспектами ценных бумаг, брокеры и дилеры. Инвестор вправе заключить с брокером соглашение, согласно которому брокеры исполняют распоряжения клиентов по приобретению и реализации ценных бумаг [46].

Классические банковские операции, сопряженные с сервисом РЦБ, содержит в себе:

- обеспечение займов на покупку ценных бумаг и под их залог;
- обеспечение банковских гарантий по реализации облигаций и других ценных бумаг;
- осуществление функций платежных эмитентов, управление счетами соучастников РЦБ и выполнение валютных расчетов согласно результатам операций на рынке [46].

Операции коммерческих банков в качестве институтов для вложений на фондовом рынке могут быть средством развития прибыльных активов, владеющих очень высокой ликвидностью. Как раз в следствии этого существенную часть операций с ценными бумагами захватывают операции, где предметом выступают разные виды национальных ценных бумаг. В отличие от национальных, ценные бумаги отечественных эмитентов в нынешнее время уступают по прибыльности иным источникам получения дохода, в результате чего банки в реализации ценных бумаг иных эмитентов гонятся с целью вторжения, расширения области влияния, контролирования, экономической помощи извлечения других превосходств от участия в основных капиталах и

приобретения спекулятивной прибыли в опционах и фьючерсах. Единая стоимостная конъюнктура РЦБ положительна с целью исполнения спекулятивной стратегии коммерческими организациями.

Следовательно, деятельность коммерческого банка на РЦБ одновременно по обеим моделям имеет как позитивные так негативные аспекты [46].

1.3 Проблемы функционирования банка как профессионального участника

Совокупной направленностью развития банковских систем рыночного вида предоставляется обобщение работы банков, выражающееся в расширении их пребывания на РЦБ. Отечественные банки трансформировались в основных операторов экономического рынка, на их часть приходится существенная часть портфелей ценных бумаг, которые сосредоточены у инвесторов.

Создание стратегии работы банка на РЦБ требует исследования и подробного обзора современных направленностей. Анализ позволил обнаружить новые направленности в работе банков на фондовом рынке (Приложение А) [46].

Осуществление работы на РЦБ сопряжено с рядом трудностей.

В связи с упадком в экономике страны произошло снижение доходов реального сектора, что привело к снижению эмиссионной деятельности и уменьшению объема реализации акций на открытом рынке. Особенность отечественного фондового рынка выражается в очень ограниченном количестве торгуемых на нём ликвидных акций банковского сектора. На сегодняшний день акции только пяти банков (ОАО "Сбербанка", ОАО "Банк "Возрождение", АКБ "Росбанк", ОАО "ВТБ", ОАО "Банк "Санкт-Петербург") содержатся в котировальных списках "А" и "Б" биржи ММВБ. Для коллективных эмитентов требования списков А1 и А2 очень строги. Именно поэтому для выпуска акций

нужно иметь определенную капитализацию, что в условиях нынешней экономики сложно. К примеру, капитализация обыкновенных акций обязана составлять не меньше чем 10 млрд. руб. для включения в состав А1 и не меньше чем 3 млрд. руб. для вступления в состав А2. Капитализация привилегированных акций – не меньше чем 3 млрд. руб. для А1 и не меньше 1 млрд. руб. для А2. Для списков Б и В условия по капитализации на порядок ниже – до 1,5 млрд. руб. по обыкновенным акциям и вплоть до 0,5 млрд. руб. по привилегированным. Для списка И они составляют только 60 млн. руб. по обыкновенным акциям и 25 млн. руб. по привилегированным. Акции других банков можно отнести к внесписочным ценным бумагам. Во-вторых, для посткризисных общественных реализаций ценных бумаг отечественных банков свойственны низкий объем IPO, реализация акций по нижней стоимостной границе и весьма низкая доля банков в совокупном объеме фирм, совершивших IPO и SPO [23].

Зарегистрированные Банком России выпуски ценных бумаг представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Выпуск ценных бумаг за 2014-2015 гг.

	2014 г.		2015 г.	
	Ценные бумаги, всего проспектов	Ценные бумаги кредитных организаций, всего проспектов	Ценные бумаги, всего проспектов	Ценные бумаги кредитных организаций, всего проспектов
1	2	3	4	5
Количество выпусков, шт.	4804	162	3161	146
Номинальный объем, млрд. руб.	2631,1	603,4	3669,9	675,7
Облигации				
Количество выпусков, шт.	167	18	165	21
Номинальный объем, млрд. руб.	774,0	48,7	858,8	114,3

Окончание таблицы 2

	2014 г.		2015 г.	
	Ценные бумаги, всего проспектов	Ценные бумаги кредитных организаций, всего проспектов	Ценные бумаги, всего проспектов	Ценные бумаги кредитных организаций, всего проспектов
1	2	3	4	5
Акции				
Количество выпусков, шт.	4950	192	3299	153
Номинальный объем, млрд. руб.	1717,1	431,6	1847,4	645,5

Составлено по [35]

В 2015 году Банком России зарегистрировано 160 проспектов ценных бумаг (в 2014 году – 128 проспектов), в том числе 46 проспектов акций (в 2014 году – 50 проспектов) и 114 проспектов облигаций (в 2014 году – 78 проспектов). Кроме того, в отчетном периоде Банк России зарегистрировал 72 условия выпуска и обращения сертификатов: 22 – по именованным депозитным сертификатам, 14 – по депозитным сертификатам на предъявителя, 13 – по именованным сберегательным сертификатам, 23 – по сберегательным сертификатам на предъявителя.

На эмиссионную активность значительное влияние оказывает уровень доходности. Доходность ОФЗ (индекс RGBEY1) понизилась с 14,36% на конец 2014 года до 9,87% на конец 2015 года, доходность корпоративных облигаций (индекс IFX-Cbonds2) уменьшилась с 15,65 до 11,57% годовых соответственно. Эмиссионная активность российских заемщиков в 2015 году увеличилась по сравнению с 2014 годом. Минфин России в третьей декаде января 2015 года выпустил в обращение два новых инструмента: ОФЗ с купоном, привязанным к ставке денежного рынка RUONIA (ОФЗ-ПК), и ОФЗ с номиналом, индексируемым на инфляцию (ОФЗ-ИН) (таблица 3).

Таблица 3 –Динамика рыночного портфеля 2014-2015 гг.

Виды инструментов	2014, трлн. руб.	2015, трлн. руб.	Темп роста, %
1	2	3	4
Первичный рынок			
ОФЗ	3,6	4,8	133,4
Корпоративные облигации	6,6	8,1	122,7
Вторичный рынок			
ОФЗ	3,9	3,6	92,3
Корпоративные облигации	4,3	4,5	104,4
Еврооблигации	12,4	10,4	83,8
Российские депозитарные расписки	10,1	9,2	91,1

Источник: годовой отчет ЦБ РФ

Портфель реализуемых ценных бумаг за 2015 год вырос на 21,1% (2014 год – на 24,3%) вплоть до 11,8 трлн. рублей, а его часть в активах банковского сектора увеличилась с 12,5 до 14,2%. Размер инвестиций в долговые обязательства к окончанию 2015 года достиг 9,6 трлн. рублей, что достигло 81,6% портфеля ценных бумаг. Размер долевых ценных бумаг при этом уменьшился на 39,6%, а его удельный вес в портфеле ценных бумаг согласно результатам 2015 года сократился в два раза – с 5,0 до 2,5%. Активы кредитных организаций в зарубежной наличности за 2015 год уменьшились на 4,6% в долларовом эквиваленте и на 01.01.2016 были 34,7% совокупных активов банковского сектора (с исключением курсового фактора – 29,1%) вопреки 30,0% годом ранее [35].

За анализируемый период Банком России в связи с нарушением закона Российской Федерации о ценных бумагах, а кроме того в рамках совершения агентств страховых выплат (АСВ) мер согласно предупреждению по банкротству банков аннулировано 184 выпуска ценных бумаг на сумму 427,3 млрд рублей, из них 31 выпуск ценных бумаг кредитных организаций на сумму 48,3 млрд рублей (в 2014 году – 171 выпуск на сумму 341,9 млрд рублей, из них 36 выпусков ценных бумаг кредитных организаций на сумму 40,5 млрд рублей). Максимальная активность, которая связана с реализацией акций в 2015 году, выражалась у эмитентов, зарегистрированных в Москве (31% всех зарегистрированных выпусков акций), в Санкт-Петербурге (8%), в Республике Крым (6%), в Московской области (5%), в Свердловской области (3%), в Республике Татарстан (3%), в Новосибирской области (2%) и Самарской области (2%). Доли выпусков акций эмитентов, зарегистрированных на территориях иных субъектов Российской Федерации, составили менее 2% [35].

Классификация существующих у ЦБ РФ разновидностей и объемов ценных бумаг представлена в Приложении Б.

Исследование статистики реализации банковских ценных бумаг дает возможность сделать заключение о доминировании основных банков в совокупном размере реализованных ценных бумаг.

Формированию рынка субфедеральных и городских облигаций мешают довольно высокая кредитная угроза ценных бумаг объектов РФ и городских образований, легко реализуемость субфедеральных и городских ценных бумаг, недостаток у нерезидентов способности приобретать облигации объектов РФ и городских образований, недостаток институциональных элементов защиты прав кредиторов, контролирующих органы исполнительной власти объектов РФ и городских образований, а также недостаток операций по реализации прав кредиторов при дефолте, элементов защиты по контролированию за целевым применением ссудных средств, управлению ресурсами запасных фондов ссуд и

невысокая информативная ясность многих субъектов РФ и городских образований [35].

Увеличение характеристик рынка субфедеральных облигаций согласно суждениям специалистов, связан с такими причинами:

- потребность исполнения обязательств по прежде реализованным займам и поддержанием степени экономического финансирования в субъектах в объемах, не ниже первоначальных;

- повышение масштабов областных займов обуславливается увеличением стоимости, т.е. стагнация экономики;

- потребность в использовании инструментов РЦБ имеет возможность из усиления общественной ориентированности политики страны, следовательно, районных администраций, в преддверии разного вида выборов, в том числе и выборы районных организаций, и других общественно-политических событий.

- масштабы изучаемого рынка станут повышаться согласно критерию освоения областными органами правительства рыночными элементами при проведении экономической политики [35].

Для развития отечественного рынка коллективных облигаций необходимы экономический рост, улучшение финансового состояния эмитентов, укрепление доверия инвесторов и другие аналогичные меры.

Исследование особенностей банков, работающих на РЦБ в роли профессиональных участников, дало обнаружить их проблемы. Для улучшения регулирования деятельности профессиональных участников в 2015 году Банком России были выпущены нормативные акты, в которых присутствуют изменения для допуска и осуществления деятельности на РЦБ [30].

Деятельность банков на РЦБ сопровождается определенными рисками. Операции с ценными бумагами характеризуются следующими видами риска (таблица 4).

Таблица 4 – Виды рисков

Вид риска	Содержание
1	2
Ликвидности	Вероятность издержек при реализации ценных бумаг. На вторичном рынке выражается в уменьшении допускаемой стоимости реализации акции или изменении объема комиссионных за ее реализацию
Риск не размещения	невостребованность ценных бумаг
Временной	угроза выпуска ценных бумаг в неоптимальный период, что обуславливает возможность конкретных проблем
Систематический	риск снижения РЦБ в целом, не связан с конкретной ценной бумагой. Представляет собой единую угрозу на все инвестиции в ценные бумаги
Инфляционный	прибыль, получаемая инвесторами от ценных бумаг, теряет цену с точки действующей покупательной возможности
Процентный	угроза потери, которую может нести инвестор в связи с переменной процентных ставок на РЦБ
Несистематический	сопряжен с отличительными чертами каждой значимой ценной бумаги, квалификацией специалистов, трудящихся с ценными бумагами
Кредитный	эмитент очутится не в состоянии оплачивать проценты и основную сумму займа
Конвертируемый	появляется при переходе облигаций или привилегированных акций в простейшие акции
Страновой	инвестиции в ценные бумаги государств с неустойчивым фондовым расположением
Региональный	появляется в связи с разными финансовым положением районов, степенью формирования фондового рынка, технологией продажи ценными бумагами, связью с главными фондовыми рынками, но и с отличительными чертами налогового климата, операций районной администрации и т.д.
Селективный	Неверный подбор ценных бумаг для вложений в сопоставлении с иными типами ценных бумаг при создании портфеля
Временной	угроза выпуска, приобретения или реализации ценной бумаги в ненужное время
Технический	сопряжен с сервисом операций с ценными бумагами
Поставки	невыполнение обязанностей по поставке ценной бумаги

Окончание таблицы 4

Вид риска	Содержание
1	2
Платежа	функционирующая концепция расчетов дает возможность не платить на протяжении определенного времени за покупку ценных бумаг
Операционный	сопряжен с дилетантством технического персонала
Денежный	Находится в зависимости от колебаний процентных ставок и обладает двумя источниками: уменьшение прибыльности ценных бумаг и обесценивание денежных средств, вложенных в данную бумагу
Банкротства	сопряжен с рангом издаваемых компанией ценных бумаг

Для увеличения результативности работы банков на РЦБ в России, необходимо осуществлять работу по уменьшению рисков по операциям этого вида. В связи с этим, банком должны быть установлены:

- миссии и политика банка на РЦБ;
- процедура исполнения прогноза состояния ценных бумаг;
- лимиты на размер инвестиций в определенные типы ценных бумаг;
- объем позиций брокеров и дилеров;
- процедура документооборота при исполнении действий с ценными бумагами;
- процедура исполнения контролирования за рыночными стоимостями ценных бумаг;
- процедура принятия решений на реализацию ценных бумаг и переводе их из инвестиционного в коммерческий портфель и назад.

В качестве значимых рассматриваются трудности:

- излишняя «зарегулированность» рынка;
- высокие потери соучастников рынка, в основном связываемых с лишним регулированием государства;

- неимение единообразия общепризнанных норм управления, контролирования и наблюдения, налогообложения разных вузов и инструментов рынка;

- сохранения неодинаковых обстоятельств конкурентной борьбы на экономическом рынке, predetermined главным образом пребыванием на нем страны, а также через национальные экономические институты.

Такого рода проблемы определяют и соответственный список стратегических задач органов общегосударственной власти согласно формированию развития экономического рынка и пути их решения.

Уменьшение потерь соучастников экономического рынка и ликвидация чрезмерного правительственного администрирования. С целью решения данной проблемы подразумевается наибольшая модификация базисных федеральных законов, затрагивающих экономический рынок, с «рамочных» - в законы непосредственного воздействия, формирование условий для стимулирования формирования саморазвития на экономическом рынке. Помимо этого, планируются мероприятия по координации работы стабилизирующих и надзорных организаций, уменьшению налоговых и управленческих потерь соучастников рынка [28].

Увеличение диапазона и увеличение результативности использования экономических инструментов. Планируется обойтись упрощением нормативной основы функционирования единичных частей и научно-технических операций экономического рынка и его регулирования.

Основными инструментами оценки состояния и моделирования возможностей формирования развития фондового рынка являются:

- степень капитализации РЦБ;
- фондовые индексы.

Развитие отечественного фондового рынка в течении последнего десятилетия ведется в условиях глобализации, подъема интернационализации

РЦБ, повышения объема трансграничных инвестиционных сделок и увеличения конкурентной борьбы глобальных экономических центров [14].

Значимой проблемой развития отечественного экономического рынка в контексте всемирной конкурентоспособности остается развитие в Российской Федерации международного финансового центра (МФЦ). Потребность формирования МФЦ была осуществлена в 2008 году, когда мировой финансовый упадок обнаружил резкую необходимость в диверсификации отечественной экономики за счет формирования конкурентоспособной экономической сферы и рынка финансового сервиса. Была реализована рабочая группа по организации МФЦ в РФ при Совете при Президенте РФ по развитию экономического рынка РФ. На сегодняшний день длится осуществление созданных проектов в этой направленности, тем не менее, она значительно замедлилась согласно ухудшившимся экономическим условиям.

Центральный Банк Российской Федерации установил главные пути формирования российского РЦБ на 2016 – 2018 гг.[20].

Самое главное это предоставление последующего развития РЦБ для увеличения результативности перераспределения денежных средств и расширения способности привлечения внешних денежных средств для организаций с целью изменения и поддержания нормативной основы. Банк России пересматривает ряд мировоззренческих подходов в управлении работы профессиональных участников РЦБ и инфраструктурных компаний. Важным нюансом является устранение тонких мест в управлении профессиональных участников РЦБ согласно отсутствию требований к экономической устойчивости.

Важным нюансом работы профессиональных участников РЦБ является их операционная стойкость в напряженных ситуациях. Центральный Банк РФ собирается установить условия к организации систем регулирования рисками высококласных участников РЦБ, кроме того и их операционной непрерывности [27].

Таким образом, рассмотрев теоретические аспекты функционирования деятельности банков на рынке ценных бумаг, проанализировав содержание нормативно-правовых актов, регулирующих деятельность банков в качестве профессиональных участников на РЦБ, автором предложено расширение перечня функций, обусловленное условиями и уровнем развития экономики России на современном этапе.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Обобщение результатов проделанной работы свидетельствует об актуальности выбранной темы.

Проводимое исследование показывает, что цели и задачи, поставленные в начале работы, полностью достигнуты. А именно, рассмотрены основные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, определены и систематизированы функции банков в качестве таковых; проанализирована деятельность ПАО Сбербанка как профессионального участника рынка ценных бумаг; предложены и апробированы меры по повышению эффективности деятельности ПАО Сбербанка как профессионального участника.

Реализация поставленных задач позволила получить определенные результаты, которые возможно использовать в практической деятельности банковских организаций. Перечень результатов представлен далее:

1 В результате изучения деятельности банков в качестве профессиональных участников рынка ценных бумаг, был расширен перечень их функций банков, так как повышение экономической роли коммерческих банков в настоящее время проявляется в расширении сфер их деятельности и развитии новых видов финансовых услуг;

2 Проведен анализ показателей ПАО Сбербанк на основании данных отчетности Сбербанка за 2014-2015 гг. По результатам анализа выявлены недостаточность инструментария доверительного управления, завышенные тарифы по брокерскому обслуживанию;

3 Разработаны основные пути повышения эффективности деятельности ПАО Сбербанка на рынке ценных бумаг в качестве профессионального участника:

- снижение тарифов по брокерскому обслуживанию и доверительному управлению;

-расширение линейки инструментов за счет разработки структурных продуктов для физических лиц;

-снижение затрат на проверку подлинности векселей.

Полученные в работе результаты, позволяют с уверенностью утверждать, что проведенные в работе исследования являются актуальными и востребованы на сегодняшний день.

Одновременно, внешнеэкономические условия, сужающие доступ к международным финансовым инструментам, формируют новые требования к российским банковским организациям, которые заключаются в том числе и в поиске вариантов повышения эффективности на фондовом рынке в качестве профессиональных участников.

Работа выполнена магистрантом 3 курса группы ВЭУ14-02М
Поздняковой Е.А.

29.12.2016 г.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. О банках и банковской деятельности [Электронный ресурс]: федер. закон от 02.12.1990 г. № 395-1 ред. от 03.07.2016 // Справочная правовая система «Консультант плюс».- Режим доступа <http://www.consultant.ru>.
2. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс]: федер. закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ ред. от 03.07.2016 // Справочная правовая система «Консультант плюс». - Режим доступа <http://www.consultant.ru>.
3. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: федер. закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ ред. от 03.07.2016 // Справочная правовая система «Консультант плюс». - Режим доступа <http://www.consultant.ru>.
4. Об утверждении порядка ведения внутреннего учета сделок, включая срочные сделки, и операции с ценными бумагами профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами [Электронный ресурс]: постановление Министерства Финансов Российской Федерации от 02.04.2004 г. № 15н ред. от 04.02.2004 // Справочная правовая система «Консультант плюс». - Режим доступа <http://www.consultant.ru>.
5. Об обязательных нормативах банков [Электронный ресурс]: инструкция Банка России от 16.12.2004 г. № 110-И ред. 15.11.2016 // Справочная правовая система «Консультант плюс». - Режим доступа <http://www.consultant.ru>.
6. О порядке заключения и исполнения сделок РЕПО с государственными ценными бумагами Российской Федерации [Электронный ресурс]: положение Банка России от 25.03.2003 г. № 220-П ред. 29.12.2011// Справочная правовая система «Консультант плюс». - Режим доступа <http://www.consultant.ru>.

7. Антонова И. С. Классификация структурных продуктов на российском рынке/ И. С. Антонова, Е. С. Коптелова // Молодой ученый. - 2014. - №5. - С. 240-243
8. Аналитический банковский сервер [Электронный ресурс]: справочник российских банков, их услуг и продуктов.- Режим доступа: [http// www.bankir.ru](http://www.bankir.ru).
9. Баликоев В.З. Общая экономическая теория: учебник для студентов, обучающихся по экономическим специальностям / В.З. Баликоев.- 15 изд., стер.- Москва: Омега-Л, 2014.- 684 с.
10. Банковская система в современной экономике : учеб. пособие / под ред. О. И. Лаврушин. - Москва : КноРус, 2011. - 360 с.
11. Бердникова Т.Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее: Монография / Т.Б. Бердникова. - Москва: ИНФРА-М, 2013. - 397 с.
12. Бикулов Г. Р. Инвестиционные стратегии банка на рынке ценных бумаг: методика анализа совокупных портфелей банков / Г. Р. Бикулов, В. Н. Едророва // Финансы и кредит. – 2010. – №3. – С. 116–118.
13. Булатов В.В. Фондовый рынок и экономический рост/ В. В. Булатов.- Москва: Наука, 2013.- 621 с.
14. Булатов В. В. Экономический рост и фондовый рынок /В. В. Булатов. – Москва : Наука , 2012.- 577 с.
15. Букато В. И. Банки и банковские операции в России /В.И. Букато, Ю. И. Львов, М. Х. Лapidуса. - Москва: Финансы и статистика, 2012.- 368 с.
16. Владимирова О.Н. Проблемы сбалансированного развития инновационной и инвестиционной деятельности региональной экономической системы/ О.Н. Владимирова, Г.С. Гаврильченко // Научное обозрение. 2014. № 9-2. С. 562-567.
17. Галанов В. А. Рынок ценных бумаг: учебник / В.А. Галанов. - Москва: ИНФРА-М.: 2014. - 378 с.
18. Жуков Е.Ф., Деньги. Кредит. Банки / Е.Ф. Жуков, Н.Д. Эриашвили, Н.М Зеленкова.- 4-е изд., перераб. и доп. – Москва, 2011.-783 с.

19. Имаева Г., Финансовая доступность в России: взгляд потребителя/ Г. Имаева, И. Лобанова, О. Томилова. – Москва: Август 2014 г. – 156 с.
20. Капитан М. Е. Паевые фонды: Современный подход к управлению деньгами: учебник / М. Е. Капитан, Д. С. Барановский.- Москва: Феникс, 2010. - 223 с.
21. Коммерсант.Ру [Электронный ресурс]: газета. - Режим доступа: <http://www.kommersant.ru/doc/764153>.
22. Костерина Т.М. Банковское дело: учебник для бакалавров/ Т.М. Костерина.- 2-е изд., перераб. и доп.- Москва: Юрайт, 2013.- 332 с.
23. Лысихин С. Перспективы российского банковского сектора/ С. Лысихин // Рынок ценных бумаг. - 2014. - № 7. - С. 57-60
24. Миркин, Я.М. Без «экономического чуда» в России не стоит ждать устойчивости / Я.М. Миркин // Рынок ценных бумаг. – 2015. – № 4. – С. 6 – 7.
25. Миркин, Я.М. Экономико-статистический анализ финансовой глубины экономики/ Я.М. Миркин, В.Н. Салин, И.В. Добашина, // РИСК: Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2015. – № 4. – С. 194-197.
26. НАУФОР. Российский фондовый рынок: первое полугодие 2015 (события и факты) [Электронный ресурс]: нац. ассоциация участников фондового рынка. – Москва, 2015. - Режим доступа: <http://www.naufor.ru>.
27. Никифорова В. Д. Государственные и муниципальные ценные бумаги: учебное пособие / В. Д. Никифорова. - Санкт-Петербург: СПбГУЭФ, 2011. - 105 с.
28. Новашина Т.С., Экономика и финансы предприятия: учебник / Т.С. Новашина, В.И. Карпунин, В.А. Леднев. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: Синергия, 2014. - 352 с.
29. Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс]: сайт биржи. – Москва. - Режим доступа: <http://moex.com>.
30. Официальный сайт Росреестр [Электронный ресурс]: гос. реестр. – Москва. - Режим доступа: <https://www.rosreestr.ru/>

31. Официальный сайт Сбербанка Российской Федерации) [Электронный ресурс]: сайт банка. – Москва. - Режим доступа: <http://www.sberbank.ru/>.
32. Официальный сайт управление Активами Сбербанк [Электронный ресурс]: сайт банка. – Москва. - Режим доступа: http://www.sberbank.ru/ru/credit_org/partners/sya
33. Официальный сайт ЦБ РФ [Электронный ресурс]: сайт ЦБ. – Москва. - Режим доступа: <https://www.cbr.ru/>
34. Прянишникова, М.В. Основные подходы к типологизации организованных рынков ценных бумаг/ М.В. Прянишникова // Финансовая аналитика: проблемы и решения.- 2015.- №3.- С. 9-17.
35. Рынок ценных бумаг: для бакалавров и специалистов / под ред. В.А. Боровкова. - Санкт – Петербург : Мир книг, 2012.- 336 с.
36. Рынок ценных бумаг: Комплексный учебник / под ред. Е.Ф. Жуков, Н.П. Нишатов, В.С. Торопцов .- Москва: Вузовский учебник, 2010. - 254 с.
37. Сабиров М.А. Характеристика диверсифицированного кредитного портфеля коммерческого банка / М.А. Сабиров // Аудитор.- 2015.- №10.- С. 47.
38. Салаев А.В. Вексель и вексельное право / А.В. Салаев. - Москва: Лаборатория книги, 2011. - 165 с.
39. Структурные продукты БКС Премьер [Электронный ресурс]: сайт банка.-Москва.-Режим доступа: http://bcspremier.ru/investment/struct_product/about
40. Тавасиев, А.М. Банковское дело : учебник для бакалавров / А. М. Тавасиев.- Москва : Юрайт, 2015. - 647 с.
41. Тертышный С.А. Рынок ценных бумаг и методы его анализа / С.А. Тертышный.- Санкт-Петербург: Питер, 2011. -219 с.
42. Учебник по банковскому делу [Электронный ресурс]: учебник.- Режим доступа:<http://banki-uchebnik.ru/kommercheskie-banki/13-operatsii-kommercheskikh-bankov>

43. Финансовая политика в сфере инноваций: проблемы формирования и реализации / под ред. О. Н. Владимирова, А. Т. Петрова, И.А. Астраханцева; М-во образования и науки Рос. Федерации, Сиб. федер. ун-т. - Москва: ИНФРА-М, 2013. – 228 с.

44. Ценные бумаги: учебник /под ред. В.И. Колесникова, В.С. Торкановского.– 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Финансы и статистика, 2011. – 448с.

45. Экономика и международные экономические отношения: учебник/под ред. А.С. Булатов, Н.Н. Ливенцев.-1-е изд., с обновлениями. – Москва: Магистр, 2010.- 654 с.

46. Якунин С.В. Генезис теоретических подходов к пониманию роли банка на рынке ценных бумаг/ С. В. Якунин// Финансы и кредит.- 2010.- №40.- С.30-39.

47. Якунин, С.В. Развитие банков как финансовых посредников. Проблемы и перспективы / С. В. Якунин. - Саратов : СГСЭУ, 2010. – 127с.

48. Янукян, М. Г. Практикум по рынку ценных бумаг : учеб. пособие / М. Г. Янукян. - 2-е изд., доп. и перераб. – Санкт-Петербург : Питер, 2010. - 224 с.