

УДК 336.012.23

## ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

**Горбатенко И.А.**

*Владивостокский государственный университет экономики и сервиса (ВГУЭС), Владивосток,  
e-mail: gorbatenko\_i@bk.ru*

В статье рассматриваются практические аспекты деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг. Проанализирована структура вложений кредитных организаций РФ в ценные бумаги, и характеристики выпущенных долговых обязательств банков. Выявлены проблемы деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

**Ключевые слова:** ценные бумаги, рынок, банки, облигации, акции, векселя, фондовый рынок, доходность, эмитент

## PROBLEMS AND PROSPECTS OF THE PERFORMANCE OF BANKS IN THE SECURITIES MARKET

**Gorbatenko I.A.**

*Vladivostok State University of Economics and Service, Vladivostok, e-mail: gorbatenko\_i@bk.ru*

The article deals with the practical aspects of the activities of commercial banks in the securities market. The indexes of the structure of investments of credit organizations in Russia in securities, analyzes the main characteristics of outstanding debt of the banking sector. The problems of commercial banks in the securities market.

**Keywords:** securities market, banks, bonds, stocks, bills, stock market, the profitability of the issuer

Банки – это основное звено финансового рынка, так как им принадлежит право на основании банковской лицензии осуществлять полный спектр операций на рынке ценных бумаг. На сегодняшний день профессиональная деятельность банков на рынке ценных бумаг – это одно из важнейших направлений деятельности российских коммерческих банков. Доходы коммерческих банков от операций с ценными бумагами – это существенная доля банковской прибыли. В связи с этим, особую актуальность и значимость, в условиях кризиса и финансовой нестабильности приобретает исследование деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

В сентябре – начале декабря 2015 г. на международных товарных и финансовых рынках сохранялась высокая волатильность. Несмотря на это, на фоне некоторой стабилизации ситуации на Украине и ожиданий снятия санкций в отношении России наблюдалось снижение премий за риск на российские активы до уровня, сопоставимого с другими странами – экспортерами нефти. Кроме того, ряд крупных российских компаний смогли осуществить размещение своих еврооблигаций на международном рынке. Впервые с 2010 г. в III квартале 2015 г. наблюдался приток капитала. В этих условиях ослабление рубля было менее значительным относительно изменения цен на нефть. Несмотря на улучшение восприятия инвесторами российской экономики,

в целом внешнеэкономические условия по-прежнему были неблагоприятными: сохранялись невысокие темпы экономического роста в странах – торговых партнерах, доступ на международные рынки капитала для российских компаний оставался закрытым, а условия торговли ухудшались [1].

Конъюнктура российского рынка ценных бумаг в сентябре-ноябре 2015 г. была более благоприятной, чем в летние месяцы. Отсутствовали значительные внешние шоки, в частности связанные с негативными действиями международных агентств в отношении кредитного рейтинга России; ситуация в смежных сегментах внутреннего финансового рынка была относительно стабильной. В течение рассматриваемого периода доходность облигаций снижалась, при этом наиболее заметно – в сегменте государственных ценных бумаг. В середине ноября доходность ОФЗ на вторичном рынке опустилась до минимального значения с конца октября 2014 года. Конъюнктура рынка акций также улучшилась, при этом рублевый индекс ММВБ достиг годового максимума. К концу ноября 2015 г. доходность государственных, корпоративных и региональных облигаций понизилась по сравнению с концом декабря 2014 г. на 4,4; 4,0 и 3,6 процентного пункта соответственно.

В условиях снижающейся доходности, роста спроса инвесторов на рублевые финансовые активы и сохраняющихся труд-

ностей с привлечением внешних займов эмиссионная активность на внутреннем долговом рынке в сентябре-ноябре повысилась. По объему покупок на первичном рынке традиционно лидировали банки, проявляя наибольший интерес к ОФЗ. Второе место сохраняли НПФ, заметно нарастившие вложения в инфраструктурные облигации. В целом банки и НПФ выкупили более двух третей от общего объема размещенных на внутреннем рынке облигаций.

Несмотря на наметившиеся позитивные тенденции, в ближайшие месяцы не исключено повышение волатильности котировок ценных бумаг на внутреннем рынке. Конъюнктура рынка будет определяться ожиданиями и возможными последствиями решения ФРС США по

ставке, сокращением инвестиций НПФ в финансовые активы в связи с «заморозкой» с 1 января 2016 г. пенсионных накоплений, сезонным снижением торговой активности и пересмотром портфелей ценных бумаг участниками рынка в начале календарного года. В то же время эффект от действия перечисленных факторов будет краткосрочным и не приведет к существенной коррекции цен акций и доходности облигаций. По оценкам Банка России, на более длинном горизонте (один год) участники рынка ОФЗ ждут снижения доходности краткосрочных (однолетних) облигаций до 7,4 % годовых, что в том числе свидетельствует о сохранении у них ожиданий продолжения смягчения Банком России денежно-кредитной политики в среднесрочной перспективе [2].

Таблица 1

Структура активов и пассивов кредитных организаций в 2008-2015 гг., на начало года, млрд руб.

Параметр	2008	2010	2012	2014	2015
Активы	20241	29430	41627	57423	77663
Денежные средства, драгоценные металлы и камни	502	796	1226	1609	2754
Счета в Банке России	1295	1755	1747	2265	3298
Корреспондентские счета в кредитных организациях	413	839	1001	1497	2678
Ценные бумаги	2555	4309	6212	7822	9724
Долговые обязательства	1674	3379	4676	6163	7651
Долевые ценные бумаги	630	412	914	790	489
Прочие ценные бумаги	251	518	621	869	1583
Кредиты и прочие ссуды	14260	19878	28737	40535	52122
В том числе:					
кредиты и прочие средства, предоставленные нефинансовым организациям	9046	12542	17715	22499	29541
кредиты и прочие средства, предоставленные физическим лицам	н.д.	3574	5551	9957	11330
кредиты и прочие средства, предоставленные кредитным организациям	1418	2726	3958	5131	6895
Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	540	791	974	1148	1222
Прочие активы	676	1061	1732	2548	5864
Пассивы	20241	29430	41627	57423	77663
Фонды и прибыль кредитных организаций	2809	3766	4963	6629	6923
Средства, полученные от Банка России	34	1423	1212	4439	9287
Счета кредитных организаций	208	273	336	584	965
Кредиты, депозиты и прочие средства, полученные от других кредитных организаций	2807	3117	4560	4806	6594
Средства клиентов	12053	17131	26082	34931	43822
Средства организаций на расчетных и прочих счетах	3170	3857	5327	6516	7438
Депозиты и прочие привлеченные средства юридических лиц (кроме кредитных организаций)	2585	5467	8367	10838	17009
Вклады физических лиц	5137	7485	11871	16958	18556
Прочие средства клиентов	1161	254	517	619	819
Облигации, векселя и банковские акцепты	1176	1161	1526	2217	2226
Прочие пассивы	1153	2557	2948	3817	7846

Таблица 2

Структура вложений кредитных организаций РФ в ценные бумаги

	1.01.14		1.01.15		1.07.15		1.09.15	
	млрд руб.	в% к итогу						
Объем вложений – всего	7 548,2	100,0	9 506,1	100,0	9 523,5	100,0	10 603,0	100,0
– в рублях	6 031,2	79,9	6 721,7	70,7	6 769,4	71,1	7 202,5	67,9
– в иностранной валюте	1 517,0	20,1	2 784,4	29,3	2 754,1	28,9	400,5	32,1
Из них:								
Ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	2 214,2	29,3	1 700,5	17,9	1 415,2	14,9	1 632,3	15,4
– в рублях	1 897,5	25,1	1 089,0	11,5	872,4	9,2		8,8
– в иностранной валюте	316,6	4,2	611,5	6,4	542,7	5,7		6,6
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	3 856,4	51,1	4 210,4	44,3	4 173,9	43,8	4 645,1	43,8
– в рублях	3 024,5	40,1	2 751,2	28,9	2 934,0	30,8	3 168,8	29,9
– в иностранной валюте	831,9	11,0	1 459,2	15,4	1 239,9	13,0	476,3	13,9
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	876,4	11,6	2 224,1	23,4	2 441,5	25,6	2 821,2	26,6
– в рублях	800,0	10,6	1 512,5	15,9	1 472,0	15,5	1 600,2	15,1
– в иностранной валюте	76,4	1,0	711,6	7,5	969,6	10,2	221,1	11,5
Портфель участия в дочерних и зависимых акционерных обществах	594,9	7,9	1 365,9	14,4	1 488,1	15,6	1 498,5	14,1
– в рублях	304,0	4,0	1 365,2	14,4	1 487,4	15,6	1 497,8	14,1
– в иностранной валюте	290,9	3,9	0,7	0,0	0,7	0,0	0,7	0,0

Российские кредитные организации, несмотря на экономический кризис, переживали в последние годы быстрый рост. За 2008-2013 гг. их активы (как и равные им пассивы) возросли с 20241 до 57423 млрд руб. К концу 2014 г. активы достигли 77663 млрд руб., однако громадный рост в этом году был здесь обусловлен в основном переоценкой валютных активов и пассивов кредитных организаций в связи с двукратным падением обменного курса рубля. На конец 2013 г. отношение банковских активов к годовому ВВП составило 86%, что сопоставимо с аналогичным показателем в экономике США. Как и в банковской системе США, в 2013 г. в структуре активов российских кредитных организаций преобладали кредиты (70,6% всех активов). Однако их распределение между основными заемщиками (физическими лицами и нефинансовыми организациями) в России и США диаметрально противоположно. В России банковские кредиты физическим лицам составляли 17,3% всех активов кредитных организаций, а нефинансовым организациям – 39,2%. В США центральное место в активах депозитных институтов занимают предоставляемые населению потребительские и ипотечные кредиты (28,7%), государственные ценные

бумаги (18,4%) и резервы в Федеральной резервной системе (9,8%).

Из таблицы видно, что за кризисные 2008-2014 гг. задолженность кредитных организаций перед Банком России возросла с 34 до 9287 млрд руб. Главной причиной столь стремительного роста заимствований был отток капитала из страны, из-за чего увеличивался спрос на валюту, а обменный курс рубля снижался. В таких условиях Банк России был вынужден продавать валюту, вследствие чего из экономики были выведены значительные рублевые средства. Чтобы поддержать уровень ликвидности в финансовой сфере, Банк России предоставлял кредиты банкам (большой частью через сделки РЕПО). Это позволяет пока российским банкам относительно безболезненно преодолевать трудности нынешнего финансового кризиса.

В 2014-2015 гг. на конъюнктуру рынка ценных бумаг оказывали огромное влияние возросшие геополитические и экономические риски, изменения настроений инвесторов и решениями Банка России по вопросам процентной и курсовой политики.

Ценные бумаги – вторая по величине статья активов кредитных организаций. За 2008-2013 гг. их объем вырос с 2555 до 7822 млрд руб. (13,6% от всех активов

на конец 2013 г.). Согласно данным Банка России о структуре вложений кредитных организаций в ценные бумаги, последние покупают преимущественно долговые обязательства РФ, субъектов РФ и органов местного самоуправления, а также долговые обязательства, выпущенные нерезидентами, то есть наиболее надежные и ликвидные бумаги, которые могут служить предметом залога. Менее охотно приобретают они облигации российских нефинансовых организаций (в указанных материалах Банка России указанные облигации в активах банков отдельно даже не выделяются). За годы кризиса в долговых обязательствах кредитных организаций на много возросла доля обязательств, переданных другим организациям без прекращения признания (более 50% на начало 2015 г.). Такие обязательства были задействованы большей частью в сделках РЕПО с Банком России.

Из табл. 1 видно, что в последние годы доля долевых ценных бумаг в активах кредитных организаций быстро уменьшалась. Если на начало 2008 г. объем долевых бумаг составлял 630 млрд руб. то на начало 2015 г. – 489 млрд руб. (и это при том, что за семь лет активы кредитных организаций увеличились с 20,2 до 77,7 трлн руб.). Основная причина произошедших изменений представляется довольно очевидной: при банкротстве предприятия по закону расчеты с его акционерами производятся последними в очереди кредиторов, поэтому с наступлением кризиса банки стали отказываться от инвестиций в корпоративные акции.

Основными видами пассивов (обязательств) российских кредитных организаций являются вклады физических лиц, а также привлеченные средства юридических лиц (без кредитных организаций) – соответственно 29,5 и 18,9% всех банковских пассивов на начало 2014 г. В 2008-2013 гг. темпы прироста банковских вкладов физических лиц были очень высокими – в среднем 22% за год. Тому способствовал быстрый рост нормы сбережения в домашних хозяйствах во время финансового кризиса из-за их неуверенности в завтрашнем дне. В 2006-2008 гг. чистое кредитование со стороны домашних хозяйств составляло в среднем 4,8% от их валового располагаемого дохода, тогда как в 2009-2012 гг. – 9,7% [3].

Из таблицы видно, что в течение 2014 г. задолженность кредитных организаций перед Банком России возросла с 4439 до 9287 млрд долл., то есть более чем в два раза. В этом году отток капитала из страны был особенно сильным (по данным Банка России [4], обязательства банковско-

го сектора в его международной инвестиционной позиции уменьшились за год с 285 до 248 млрд долл.). Впрочем, предпринятые Банком России оказались недостаточными для поддержания монетизации ВВП на уровне начала 2014 г. Действительно, денежная масса в национальном определении (денежный агрегат М2) возросла за 2014 г. только на 2,2% – с 31,4 до 32,1 трлн руб. В реальном же выражении денежная масса существенно сократилась (по данным Банка России, потребительские цены в декабре 2014 г. были на 11,4% выше, чем в декабре 2013 г.), что никак не способствовало экономическому росту в стране.

Портфель ценных бумаг в балансах кредитных организаций в 2014 году вырос на 24,3%, до 9,7 трлн руб. (в 2013 году – на 11,2%), при сокращении его доли в активах с 13,6 до 12,5%.

Структура вложений кредитных организаций РФ в ценные бумаги, представленная в таблице, показывает постоянный рост вложений кредитных организаций РФ в ценные бумаги, за период 2013-2014 гг. они выросли с 7548,2 млрд руб. на 01.01.2014 до 9506,1 млрд руб. на 01.01.2015, в дальнейшем в течение 2015 года рост продолжался и к 01.09.2015 показатель достиг 10603 млрд руб. [4]

В структуре вложений кредитных организаций РФ в ценные бумаги доминируют ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, на 01.01.2015 их доля составляет 44,3%, далее следуют ценные бумаги, удерживаемые до погашения (23,4%), ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (17,9%), портфель участия в дочерних и зависимых акционерных обществах занимает 14,4%, на протяжении 2015 года данная структура сохраняется.

В итоге можно сказать, что на сегодняшний день коммерческие банки представляют собой универсальные организации для развития экономики страны. Путем выполнения широкого спектра операций, заключения различных сделок коммерческие банки стали выполнять не только функции сберегательного института, но и выступать в качестве профессиональных участников рынка ценных бумаг [5]. На сегодня российские коммерческие банки пока не занимают достойного места на мировом фондовом рынке, ведущая роль по-прежнему у банков Европы и США, которые и диктуют основные направления ведения бизнеса в этом секторе. В такой ситуации отечественный законодатель должен четко регламентировать положение банков в каждом из видов деятельности на рынке ценных бумаг. Оста-

ется надеяться, что для этого будет усовершенствована правовая база и создана благоприятная геополитическая обстановка.

**Список литературы**

1. Годовой отчет Банка России за 2014 год / [http://www.cbr.ru/publ/God/ar\\_2014.pdf](http://www.cbr.ru/publ/God/ar_2014.pdf).
2. Герасимова В.А. Эмиссионные операции с ценными бумагами // Финансы, денежное обращение и кредит. 2014. – № 7. – С. 114-116.
3. Корень А.В., Проценко Ю.А. Инвестиционные налоговые вычеты как инструмент повышения финансовой грамотности населения // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2014. – № 12–2. – С. 204–207.
4. Корень А.В. Налогообложение субъектов электронной коммерции на базе единого налога на вмененный доход // Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Хабаровская государственная академия экономики и права. Владивосток, 2007.
5. Копылова Г.А., Конвисарова Е.В. Анализ услуг Сбербанка России по депозитным вкладам физических лиц // Территория новых возможностей. Вестник Владивостокского государственного университета экономики и сервиса. – 2015. – № 2 (29). – С. 22-30.
6. Курбаков И.С., Корень А.В. Основные направления эффективного управления инвестиционным портфелем // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2015. – № 10–4. – С. 704–706.
7. Сысоева Е. Ф., Кретова Н. А. Оценка устойчивости и надежности коммерческого банка в конкурентной среде // Вестник Воронежского государственного университета. Сер. Экономика и управление. – 2011. – № 2. – С. 5 -8.
8. Пасько А.В., Корень А.В. Текущий банковский надзор: международные тенденции развития и пути совершенствования в России // Экономика и социум. – 2013. – № 4–2 (9). – С. 403–409.
9. Прокопьева Т.И., Ворожбит О.Ю. Инвестиции физических лиц в ценные бумаги // Современные проблемы науки и образования. – 2014. – № 3. – С. 401.