**Операции банков с ценными бумагами**

Коммерческие банки являются институтами нижнего уровня банковской системы. Их основное назначение: привлечение денежных средств и их размещение от своего имени на условиях возвратности, платности и срочности. Так, первый банк как специализированный кредитно–расчетный институт возник в 1407 году в Италии в Генуе («Банкади Сан Джорджо»). Первыми были менялы, поэтому само понятие «банк» происходит от итальянского слова «банко» (скамья менялы, денежный стол).

Нынешнее понятие банка как коммерческого учреждения, осуществляющего расчетные, комиссионно-посреднические и иные операции на условиях платности срочности, возникло сравнительно недавно.

До 1987 года банковская система СССР включала три банка-монополиста: Госбанк СССР, Стройбанк СССР и Внешторгбанк СССР. Госбанк СССР как орган государственного управления и контроля обладал практически неограниченной монополией на кредитные ресурсы. На его счетах автоматически аккумулировались все свободные денежные средства, образуя общегосударственный ссудный фонд. Предприимчивость в сфере движения финансовых ресурсов путем проведения пассивных, активных комиссионно-посреднических операций при этом полностью игнорировалась. В 1988 году был начат второй этап банковской реформы, в результате которой появились первые коммерческие банки-прототипы существующих в настоящее время.

В соответствии с Законом РФ «О банках и банковской деятельности» банки в России действуют как универсальные кредитные учреждения, совершающие широкий круг операций на финансовом рынке: предоставление различных по видам и срокам кредитов, покупка-продажа и хранение ценных бумаг, иностранной валюты, привлечение средств во вклады, осуществление расчетов, выдача гарантий, поручительств и иных обязательств за третьих лиц, посреднические и доверительные операции.

В свою очередь все кредитные организации банковского типа подразделяются на два вида: собственно банки и кредитные учреждения. Под банком понимается коммерческая организация, которая на основании лицензии привлекает на условиях возвратности денежные средства и другие ценности юридических и физических лиц и размещает их от своего имени на условиях возвратности, платности и срочности, а также осуществляет расчетные и другие банковские операции.

Кредитные учреждения - это юридические лица, не являющиеся банками, созданные в форме открытого или закрытого акционерного общества, которым по лицензии Банка России предоставляется право осуществлять отдельные банковские операции, за исключением денежных операций с физическими лицами. В названии кредитных учреждений не может использоваться термин «банк» и производные от этого термина.

Характерная особенность российских коммерческих банков, отличающая их от кредитных учреждений, заключается в том, что им разрешена профессиональная и непрофессиональная деятельность на рынке ценных бумаг. В отличие от некоторых развитых стран (например, США) действия наших коммерческих банков на фондовом рынке не ограничиваются. Профессиональная деятельность банков на рынке ценных бумаг должна осуществляться в соответствии с федеральными законами. Банк России не вправе выдавать лицензии на ведение этих видов деятельности. Исключение составляет лицензируемая Банком России деятельность расчетных центров и клиринговых организаций. Кроме того предусмотрен ряд важных ограничений:

- банк не может выступать инвестиционным институтом по негосударственным ценным бумагам, если в составе его привлеченных средств есть средства граждан;

- банк не может выполнять функции инвестиционного фонда, т.е. заниматься деятельностью, связанной с выпуском акций, с целью привлечения денежных средств инвесторов и их вложения от имени фонда в ценные бумаги, а также на банковские счета и во вклады, при которой все риски, связанные с такими вложениями, доходы и убытки от изменений рыночной оценки таких вложений в полном объеме относятся на счет владельцев (акционеров) этого фонда;

- банк может объединять деятельность инвестиционной компании и финансового брокера только при условии, что деятельность финансового брокера выполняется им через фондовую биржу.

Коммерческие банки России могут выступать в качестве эмитентов с целью формирования собственного уставного капитала, выпускать собственные долговые обязательства – облигации и другие ценные бумаги, включая производные. Стремясь привлечь клиентов, они вынуждены постоянно конкурировать, расширяя спектр услуг и снижая их стоимость. При этом не всегда банкам представляется возможным сохранить устойчивость и надежность.

Высокие доходы до недавнего времени позволяли ряду российских банков увеличивать собственный капитал, направлять средства на развитие банка, формировать резервный фонд, что и является основой устойчивого положения банка. Банк не может направить всю массу капитала на выдачу кредитов, так как возможно определенная часть вкладчиков банка решит отозвать свои депозиты (вклады). Поэтому для выполнения своих обязательств банк обязан часть средств держать в наличных деньгах или в такой форме, чтобы легко можно было обратить эти средства в наличность. Другими словами, часть активов должна быть достаточно ликвидной. Следовательно, одной из проблем банка, которую ему постоянно приходится решать, это проблема «прибыльность – ликвидность».

Другая проблема связана с обеспечением надежности доходов банка. Известно, что потенциально наиболее прибыльные инвестиции, кредиты имеют повышенный риск потери капитала. Поэтому практически каждый банк заботится об уменьшении риска путем диверсификации вложений, выхода на другой рынок. В мировой практике принято ограничивать инвестиции в каждый вид ценных бумаг 10% общей стоимости портфеля.

Не менее важной проблемой, связанной со стабильностью, является долговременный характер получения дохода. Многие операции коммерческих банков России кратковременны, носят зачастую рисковый характер. Поэтому банки заинтересованы не только в получении максимальной прибыли, но и стабильной деятельности, т.е. надежности поступления доходов.

Финансовая стабилизация имеет большое значение вообще и особенно для банковского сектора. В России, как и большинстве других стран с переходной экономикой, из всех сегментов финансового рынка только банки подготовлены к тому, чтобы обеспечить крупномасштабные инвестиции в реальный сектор экономики. К сожалению, эти структуры, которые, делают сегодня крупные долгосрочные инвестиции на Западе, в России еще не получили существенного развития. Имеется в виду роль страховых компаний, пенсионные фонды, инвестиционные фонды.

Таким образом, только коммерческие банки, с одной стороны, имеющие финансовые ресурсы и права на осуществление профессиональной и непрофессиональной деятельности, а с другой – малоосвоенный фондовый рынок, в состоянии предоставлять множество всевозможных услуг, стимулируя вкладчика и заемщика, снижая при этом расходы на обслуживание клиентов.

**Виды операций коммерческого банка с ценными бумагами**

Согласно российскому Закону «О банках и банковской деятельности» коммерческим банкам разрешается:

- выпускать, покупать, продавать, хранить ценные бумаги, осуществлять иные операции с ними;

- оказывать брокерские и консультационные услуги;

- осуществлять расчеты по поручению клиентов, в том числе по операциям с ценными бумагами;

- управлять ценными бумагами по поручению клиента (доверительные или трастовые операции).

Указанные виды деятельности охватывают широкий круг возможных операций с ценными бумагами. Вместе с тем, в силу отсутствия для банков России ограничений на проведение операций на фондовом рынке, ими могут осуществляться некоторые виды предпринимательской деятельности.

К таким видам деятельности относятся:

- брокерская деятельность;

- дилерская деятельность;

- депозитарная деятельность;

- расчетно – клиринговая деятельность по переводу ценных бумаг и денежных средств в связи с операциями с ценными бумагами;

- деятельность по ведению и хранению реестра акционеров;

- деятельность по организации торговли ценными бумагами.

Таким образом, коммерческие банки на рынке ценных бумаг могут выступать в качестве его профессионального участника – инвестиционного института. Рассмотрим более подробно экономический характер различных операций коммерческого банка с ценными бумагами.

Все типы операций банков с ценными бумагами можно классифицировать по ряду признаков, отражающих как заинтересованность непосредственно банка, так и его контрагентов.

Для привлечения денежных средств с целью пополнения ресурсов или финансирования инвестиционных проектов, отдельных мероприятий и т.п. банк может выпустить акции и облигации. При выпуске акций банк сначала выступает в качестве продавца, а затем – объектом долевой собственности акционеров. Если же банк выпускает облигации, то он сначала является продавцом, а затем – должником. Покупатели облигаций выступают в качестве кредиторов. Эмиссия банком собственных акций или же облигаций позволяет получить с минимальными издержками необходимые финансовые ресурсы для расширения сферы и объема предоставляемых услуг.

Размещение выпуска собственных акций и облигаций может осуществляться путем продажи их как заранее узкому определенному кругу инвесторов, так и распространению на конкурсной основе большому числу инвесторов.

В ряде случаев для распространения собственных акций и облигаций банк может привлечь посредников, в качестве которых могут выступать фондовые брокеры и дилеры. На западе чаще всего операциями по покупке или гарантированной покупке ценных бумаг при их первичном размещении для продажипублике занимаются андеррайтеры – инвестиционные институты или их группа. Они же принимают на себя риски, связанные с неразмещением ценных бумаг.

Российская практика проведения андеррайтинга весьма мала. Правда, в начале 90-х годов по инициативе ряда крупных американских банков и при финансировании британского Know How Fund внедрялся проект по осуществлению показательных андеррайтинговых компаний в четырех городах России. Однако этот проект был реализован лишь от части.

Коммерческие банки могут выкупать собственные ранее выпущенные акции с последующей их перепродажей. Чаще всего покупка акций на рынке осуществляется с целью поддержки снижающегося курса или последующего их погашения. Иногда акции приобретаются банками для льготной перепродажи их сотрудникам и руководству в целях поощрения.

Очень редко банки прибегают к выкупу акций для последующего их погашения. Коммерческие банки, созданные в виде акционерных обществ, за счет погашения акций могут снижать уставной фонд, уменьшать число акционеров.

Для расширения инвестиционных возможностей и предоставления инвесторам альтернативных вложений банки могут заниматься изъятием ценных бумаг с целью замены их другими типами бумаг. У инвестора при этом появляется возможность приобрести для себя бумаги с более выгодными условиями получения дохода. Банки также могут выкупать (отзывать) облигации для их досрочного погашения. Выгодность погашения долга для банка может быть особенно заманчива в силу определенных конъюнктурных соображений.

Владельцы облигации согласятся расстаться с бумагами при условии большего по сравнению с ожидаемым дохода. Для погашения долга и решения поставленной задачи банк может пойти на изменение условий приобретения облигаций.

Особое место принадлежит посредническим операциям банков между эмитентами ценных бумаг и инвесторами. Основной задачей при этом является получение максимально возможной прибыли за счет посреднических услуг при распространении ценных бумаг.

Наиболее доходными до недавнего времени являлись операции репо коммерческих банков с государственными ценными бумагами ГКО/ОФЗ. Они применялись Банком России для краткосрочного воздействия на ликвидность банковской системы.

Репо (репорт) – это финансовая операция, при которой одна сторона продает ценные бумаги другой стороне и одновременно берет на себя обязательства купить их на определенный день или по требованию второй стороны. Обязательству на обратную покупку соответствует обязательство на обратную продажу, которое берет на себя вторая сторона. Причем обратная покупка ценных бумаг осуществляется по цене, отличной от цены первоначальной продажи.

Разница между ценами продажи и покупки представляет тот доход, который должен получить коммерческий банк, выступающий в качестве покупателя ценных бумаг, определяется величиной ставки репо.

Ставки репо могут быть:

- фиксированные;

- плавающие.

Между ними существуют промежуточные варианты.

Операции репо на рынке ГКО/ОФЗ проводятся на основе типовых договоров, заключаемых между Банком России и первичными дилерами, подписавшими с Банком России генеральное соглашение и имеющими установленные лимиты.

Экономический смысл операции репо состоит в том, что одна сторона – Банк России – предоставляет денежные средства на время другой стороне – первичным дилерам рынка ГКО/ОФЗ – за определенную плату.

При выполнении других посреднических операций банки могут осуществлять:

- полный выкуп ценных бумаг с перепродажей;

- распространять ценные бумаги с гарантией выкупа;

- распространять ценные бумаги без гарантии выкупа.

Полный выкуп ценных бумаг с перепродажей позволяет банку извлечь доход на разнице цен покупки и продажи. Эмитенты и другие физические и юридические лица – владельцы ценных бумаг заинтересованы при минимуме средств, выделяемых на распространение, реализовать максимальное количество бумаг. При распространении ценных бумаг с гарантией выкупа банк, с одной стороны, выступает комиссионером для эмитентов, продавцов, а на остаток нераспроданных бумаг – покупателем. С другой стороны он является гарантом. Интерес банка состоит в получении максимального вознаграждения.

Отличие распространения ценных бумаг с гарантией выкупа от распространения бумаг без гарантии выкупа состоит в том, что банк нераспределенную часть бумаг выкупает на себя.

Коммерческим банкам разрешено выступать в качестве комиссионера или поверенного по отношению к клиенту или продавцом – по отношению к третьему лицу.

Занимаясь куплей или продажей ценных бумаг на вторичном рынке за счет и по поручению клиента банк получает вознаграждение от клиента за точное и быстрое исполнение указаний по покупке или продаже ценной бумаги. Размер вознаграждения может быть увеличен при улучшении условий договора поручения.

Банк может организовать хранение и учет ценных бумаг в своем хранилище или хранилищах других кредитно-финансовых институтов. Банк также может по поручению клиентов организовать многосторонние расчеты по заключаемым клиентами сделкам с ценными бумагами, предоставить дополнительные услуги: клиринг, кредитование, страхование и т.д. Интерес банка при этом состоит в том, чтобы получить максимальное вознаграждение за обслуживание клиентов, включая ведение счета депо и организацию расчетов по ценным бумагам.

В зависимости от складывающейся ситуации на фондовом рынке банк может выходить на рынок не только с целью поддержания собственного инвестиционного портфеля ценных бумаг, но и с куплей-продажей бумаг, исходя из долгосрочной оценки их прибыльности.

Для предоставления клиентам услуг, обеспечивающих исполнение их наилучшим образом, банки могут создать специальные подразделения по управлению ценными бумагами клиентов. В функции этих подразделений входят:

- инкассация доходов по ценным бумагам;

- инкассация погашаемых сумм по долговым обязательствам;

- обмен сертификатов и купонных листов;

- обмен акций при слиянии АО;

- замена одних видов ценных бумаг другими;

- информирование клиентов об очередных собраниях акционеров, о выпуске новых акций, в которых клиенты имеют преимущественные права на покупку;

- предоставление интересов клиентов по их поручению на собраниях акционеров, голосование от имени клиентов и т.п.

Банк учитывая полученные от клиентов средства и выдавая при этом сертификаты, может направить эти средства исключительно на приобретение ценных бумаг создаваемых совместных фондов. Все доходы, за исключением вознаграждения менеджером, принадлежат вкладчикам фонда и реализуются ими через повышение рыночной цены сертификатов фонда.

Таким образом, коммерческие банки могут осуществлять полный комплекс фондовых операций, выступая на рынке в качестве эмитента ценных бумаг, инвестора и посредника в отношениях сторонних эмитентов и инвесторов, предоставлять депозитарные и расчетно-клиринговые услуги, а также оказывать трастовые услуги.

**Список литературы**

1. Колтынюк Б.А. Рынок ценных бумаг: Учебник / К 61 Колтынюк Б.А. Второе издание. – СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 2001 г. – 352 с.

2. Денежное обращение и банки: Учеб. Пособие / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Г.В. Толоконцевой. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 272 с.: ил.