

*А.А. Садеков, д-р экон. наук, проф.,
И.Г. Бритченко, канд. экон. наук, доц.,
Р.К. Перепелица, Донецкий государственный университет экономики и
торговли им. М. Тугана-Барановского*

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Постановка проблемы. Важнейшей и неотъемлемой составляющей рыночной экономики, обеспечивающей стабильность ее институциональных основ, выступает банковская система. Коммерческий банк как единственный универсальный институт посредничества способен выполнять все многообразие операций на финансовом рынке страны, в том числе и на его фондовом сегменте. Анализируя роль и место банковской системы на финансовом рынке, ученые-экономисты выделяют различные функции коммерческих банков. Преобладающей точкой зрения является то, что банк выполняет две основных функции: обеспечение экономики страны необходимыми средствами платежа за счет механизма кредитной эмиссии; трансформация сбережений в инвестиции, которую условно подразделяют на две – аккумуляцию свободных денежных средств у субъектов хозяйствования, населения и предоставление привлеченных ресурсов в кредит на условиях срочности и платности.

Анализ последних исследований и публикаций. Однако эти две функции сложились исторически и не учитывают процессов интеграции и универсализации, происходящих как в рамках одной страны, так и за ее пределами. Так, по мнению С.В. Мочерного, банкам присущи следующие функции: выпуск; купля-продажа, хранение, предоставление в кредит и обмен денег; ценных бумаг; контроль движения денежных средств, обращения денег и ценных бумаг; предоставление платежно-расчетных услуг предприятиям и населению [4].

Жуков Е.Ф. выделяет четыре функции банков: посредничество в кредитовании и в платежах; мобилизация денежных доходов и сбережений и преобразование их в капитал; создание кредитных орудий обращения [1].

Одним из важнейших направлений развития рынка ценных бумаг, по-прежнему остается совершенствование его инфраструктуры, которая может быть рассмотрена на основе деятельности инфраструктурных участников. Например, А.А. Пересада считает, что к инфраструктурным участникам относятся юридические лица, выступающие регистраторами, хранителями, депозитариями и расчетно-клиринговыми учреждениями [5]. Коллектив авторов под руководством А.М. Мороза указывает на то, что банки могут вести следующую деятельность: деятельность по ведению реестров собственников именных ценных бумаг; депозитарную деятельность как

хранители; расчетно-клиринговую деятельность по соглашениям с ценными бумагами [3].

Формулировка цели статьи. Поскольку банки – это универсальные финансовые институты с наибольшим объемом ресурсов, имеющие разветвленную филиальную сеть, то их роль в развитии инфраструктуры фондового рынка страны и института посредничества на нем является определяющей. Именно поэтому основной целью данной статьи является анализ последних тенденций относительно участия коммерческих банков в развитии фондового рынка страны.

Изложение основного материала. В соответствии с действующим законодательством, коммерческим банкам разрешено осуществлять на фондовом рынке деятельность по торговле ценными бумагами, ведению реестров собственников именных ценных бумаг, выступать хранителем для обслуживания ценных бумаг, выпущенных в бездокументарной форме или обездвиженных в процессе своего документарного обращения, а также деятельность по управлению активами создаваемых ими корпоративных пенсионных фондов. Причем банки могут объединять все указанные виды деятельности, в то время как торговцы ценными бумагами могут быть лишь хранителями, а хранители – совмещать свою деятельность с ведением реестров собственников именных ценных бумаг.

Проводимая в стране широкомасштабная приватизация, которая способствовала формированию многомиллионного класса мелких держателей акций, а также наличие законодательного запрета на ведение собственного реестра эмитентом, если численность зарегистрированных в нем лиц превышает 500, способствовали становлению института регистраторов. Банковские структуры в этом процессе получили значительное преимущество, так как гораздо проще создать отдельное подразделение в организационной структуре филиала, нежели учреждать независимого регистратора, который должен соответствовать ряду требований Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР). Наличие разветвленной филиальной сети позволяло им осуществлять деятельность на территории различных регионов, а, следовательно, обслуживать наиболее крупных эмитентов, имеющих стратегическое значение для страны.

Согласно рейтингу Профессиональной ассоциации регистраторов и депозитариев (ПАРД) только на три банка, занимающих ведущие места в рейтинге (“Приватбанк”, “Проминвестбанк”, “Укрсоцбанк”), приходится 14,69 % общего количества эмитентов, реестры которых ведут независимые регистраторы, 8,26 % общего количества зарегистрированных в реестрах лиц и 11,07 % общего количества номинальных держателей [2].

Другим прямым участником депозитарной системы являются хранители. Необходимо отметить, что доля депозитарных активов, то есть ценных бумаг в бездокументарной форме, является своеобразным индикатором уровня развития фондового рынка. Так на организованном рынке можно торговать только ценными бумагами, обездвиженными в депозитории. В 2003 году

объем операций хранителей вырос в 2,3 раза, а количество проведенных операций – в 1,3 раза. Рост средней суммы сделки в 1,8 раза свидетельствует о том, что владельцы крупных пакетов акций предпочитают осуществлять не только учет, но и перевод прав собственности в системе “хранитель-депозитарий” [6].

В структуре хранителей преобладают коммерческие банки: в 2003 году их число составило 71 из 122 действующих хранителей [2]. Коммерческие банки лидируют по объему депозитарных активов, однако оборачиваемость депозитарных активов (отношение объема проведенных операций к объему хранимых депозитарных активов) у них очень низкая. Такая ситуация характерна для украинского рынка и связана с тем, что основной объем депозитарных активов – это активы различных финансово-промышленных групп, интересы которых обслуживает тот или иной банк. Преимущества использования банка в качестве хранителя для указанных финансово-промышленных групп очевидна: таким образом в реестре собственников именных ценных бумаг числится номинальный держатель, у которого открыт счет, что позволяет скрыть истинного собственника активов. В рейтинге по количеству открытых счетов и объемам проведенных операций ведущие позиции занимают хранители – торговцы ценными бумагами, для клиентов которых важно проведение большого объема операций в кратчайшие сроки.

Таким образом, имея огромный потенциал, банковская система выступает как наиболее пассивный участник депозитарной системы Украины, сдерживая ее развитие. Более того, моноцентричность депозитарной системы, то есть наличие одного депозитария – Межрегионального фондового союза (МФС), обслуживающего всех хранителей, способствует попыткам отдельных финансово-промышленных групп через подконтрольные им банки – учредители МФС получить контроль над последним и, таким образом, порождает неустойчивость всего фондового рынка.

В последнее время наблюдается снижение активности коммерческих банков как торговцев, а именно их доли в общем объеме выполненных операций на фондовом рынке – с 40 % в 2002 году до 18 % в 2003 г. При этом возросла доля “чистых торговцев” – с 49 % в 2002 г. до 73,7 % в 2003 г. [2].

Позитивным моментом в работе фондового рынка в 2003 году является сокращение удельного веса торгов векселями (43,39 % общего объема торгов) и увеличение объемов по другим видам ценных бумаг: акциям – 37,93 %, сберегательным сертификатам – 10,7 %, облигациям предприятий – 4,44 %, государственным облигациям – 2,89 % общего объема торгов [2].

Несмотря на избыток ликвидности в банковской системе в 2003 году, банки теряют свои позиции на его неорганизованном сегменте, предпочитая работать с долговыми ценными бумагами – корпоративными и государственными облигациями, которые активно торгуются в ПФТС. В связи с отсутствием налогообложения банковских депозитов (до 2005 года) и налогообложением доходов от облигаций, население страны предпочитает инвестировать средства в банковские вклады. В свою очередь, банки

покупают корпоративные облигации в свои портфели и держат их до погашения, выступая посредником на пути движения денежных средств от населения к предприятиям. “Чистые торговцы” и инвестиционные компании на организованном рынке отдают свое предпочтение паевым ценным бумагам.

Что касается неорганизованного рынка ценных бумаг, то наиболее популярным инструментом на нем остаются векселя (в том числе и для банков), торговать которыми на организованном рынке не позволяет действующее законодательство, поскольку вексель не может быть обездвижен. В то же время, большинство участников фондового рынка, в том числе и государство, заинтересованы в централизации рынка векселей на одной из торговых площадок, что позволило бы сделать рынок данного инструмента ликвидным и прозрачным, а также четко определять справедливую цену.

Перспективным направлением активизации работы банков на фондовом рынке страны является создание пенсионных фондов. При этом банк может выполнять функции управления активами созданного им корпоративного пенсионного фонда или создать отдельную компанию по управлению активами.

Вышеописанные направления деятельности банков на фондовом рынке подлежат лицензированию в ГКЦБФР. Однако банк может выступать не только как посредник на рынке ценных бумаг или его инфраструктурное звено, но и как активный эмитент. Это обусловлено наличием ряда ограничений активности коммерческих банков в сфере оказания кредитных услуг, которая находится в прямой зависимости от размера регулятивного капитала банка. Ужесточение норматива адекватности регулятивного капитала банка до 10 %, а также требований к объему формируемых по активным операциям резервов требует от банка постоянного увеличения собственного и заемного капитала.

Банки первыми из субъектов хозяйствования оценили привлекательность такого инструмента финансирования как облигации. За последние три года их доля в общем объеме выпуска облигаций снизилась (с 10,58 % в 2001 г. до 2,04 % в 2002 г. и 7,76 % в 2003 г.), что связано с появлением возможностей привлечения средств по более низкой процентной ставке, как за счет снижения процентных ставок в целом по банковской системе страны, так и за счет увеличения остатков на текущих счетах предприятий, а также расширения возможностей выхода на международные рынки с целью получения синдицированных кредитов и размещения еврооблигационных займов [2]. Однако в условиях отсутствия качественных эмиссий и высоколиквидных инструментов на рынке банки останутся активными эмитентами облигаций.

Кроме того, в будущем развитие получат новые финансовые инструменты, в частности, ипотечные ценные бумаги. Поскольку возникновение данных инструментов непосредственно связано с банковским кредитованием, то участие банковской системы в этом процессе неминуемо. Так, банк может, не получая согласия ипотекодателя или должника,

выпустить закладные, т.е. ценные бумаги, дающие право обратиться с требованиями на предмет ипотеки в случае невыполнения основного обязательства. Впоследствии банк может произвести отчуждение закладной третьему лицу, осуществлять операции репо с закладными (продажу закладной третьему лицу с обязательством ее обратного выкупа через определенный промежуток времени), передать закладную для обеспечения исполнения обязательств перед кредиторами, сообщив об этом должнику, т.е. внести закладную в качестве залога. Кроме того, банк может осуществить эмиссию таких ипотечных ценных бумаг как ипотечные облигации и ипотечные сертификаты. Схема работы при этом проста: фонд созданный при банке за счет средств, вырученных от эмиссии облигаций, приобретает у банка права требования по кредитным соглашениям, заключенным банком с физическими лицами для финансирования строительства жилья. За счет средств, получаемых от должников по ипотечным договорам, фонд рассчитывается по своим обязательствам по облигациям. Поскольку обязательства по ипотечным облигациям имеют двойное обеспечение (платежами по кредитным договорам и ипотекой), то подобные облигации будут с интересом восприняты потенциальными инвесторами, что и наблюдается в настоящее время на примере облигаций “Аркада-Фонд”.

Эмиссия ипотечных сертификатов может осуществляться на основе рефинансирования ипотечных активов (обязательств по договорам об ипотечном кредитовании) путем их объединения в консолидированный ипотечный долг и одновременного объединения обеспечивающих их ипотек в ипотечный пул. Банк, как кредитор, являющийся собственником ипотечных активов, может выпускать сертификаты. При этом банк, независимо от того, является ли он учредителем (собственником ипотечных активов) или действует на основе договора доверительного управления с собственниками ипотечных активов, может быть управляющим ипотечными активами, распорядителем платежей и осуществлять обслуживание ипотечных активов. Если банк является собственником указанных активов, он может выпустить сертификаты с фиксированной доходностью, в противном случае – сертификаты участия.

Выводы. Таким образом, для развития фондового рынка Украины и повышения роли коммерческих банков на нем необходимо предпринять ряд шагов:

- пересмотреть нормативы инвестирования коммерческими банками средств в уставные фонды предприятий;
- доработать и принять необходимые законодательные акты в части функционирования пенсионных фондов и прочих портфельных инвесторов;
- законодательно закрепить необходимость присвоения международных кодов выпускам ценных бумаг;
- пересмотреть организационно-правовую форму МФС, например, путем преобразования его в ассоциацию;

- создать расчетные депозитарии для клиринга в торговых системах;
- реализовывать государственные пакеты акций наиболее ликвидных предприятий на биржах, а не на конкурсах с нерыночными условиями допуска;
- внести изменения в нормативную базу, которые бы позволили осуществлять торговлю векселями на организованном фондовом рынке;
- уравнивать условия налогообложения доходов населения от операций с различными видами ценных бумаг и банковскими вкладами;
- расширить выпуск муниципальных облигаций, лид-менеджерами которых могли бы выступить коммерческие банки;
- стандартизировать договоры ипотечного кредитования и принять Закон Украины “Об ипотечных ценных бумагах”;
- увеличить количество ценных бумаг в свободном обращении за счет оптимизации приватизационной политики и действий государства по созданию холдингов и государственных акционерных компаний;
- изменить валютное законодательство для допуска на рынок государственных и корпоративных еврооблигаций.

Список литературы

1. Жуков Е.Ф. Банки и банковские операции. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. – С. 6.
2. Звіт Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку за 2003 рік. – К.: Український інститут розвитку фондового ринку, 2004. – 121 с.
3. Мороз А.М., Савлук М.І., Пуховкіна М.Ф. та ін. Банківські операції: Підручник / За редакцією д.е.н., проф. А.М. Мороза. – К.: КНЕУ, 2000. – С. 242.
4. Мочерний С.В. Основи підприємницької діяльності. – Тернопіль: Альмамагер, 2001. – С. 127.
5. Пересада А.А. Основи інвестиційної діяльності. – К., 1996. – С. 82.
6. ТОП-100. Рейтинг лучших компаний финансового сектора Украины. – № 1. – 12 мая 2004 г.

Садеков, А.А. Деятельность коммерческих банков на фондовом рынке [Текст] / А.А. Садеков, И.Г. Бритченко, Р.К. Перепелица // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України: зб. наук. праць. – Суми: УАБС НБУ, 2005. – Т. 12. – С. 95–101.