

БАНКОВСКИЙ АУДИТ

УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ УЧЕТ В ИНВЕСТИЦИОННОМ БАНКЕ

*Берездивин В.В., аспирант
Московский государственный университет
им. М.В. Ломоносова*

ВВЕДЕНИЕ

Понимание инвестиционной банковской деятельности как отдельного вида бизнеса и законодательное закрепление соответствующей модели банковской системы может гарантировать стабильность финансовой системы страны и быть основой экономического роста, что подтверждает история развития мирового рынка капитала. Определение инвестиционного банка как финансового посредника, специализирующегося на операциях с ценными бумагами, уже не дает практически никакого представления о нем. Современный глобальный инвестиционный банк – это очень крупный универсальный финансовый институт, активный участник не только экономической, но и политической жизни мира. Процесс концентрации в инвестиционно-банковской сфере идет поразительно быстрыми темпами, основной тенденцией развития отрасли становится формирование глобальной олигополии. Последние пятнадцать лет мировой рынок инвестиционных банковских услуг бурно развивался, специалисты прогнозируют также ускоренные темпы развития в дальнейшем.

Начав свое существование в конце 1980х годов в виде закрытого клуба для узкого круга посвященных и пережив период неорганизованной уличной торговли в начале 1990х, по мере развития российский рынок ценных бумаг приобретал черты, характерные для цивилизованных рынков развитых стран. Так, были определены и закреплены законодательно само понятие «ценная бумага», виды ценных бумаг, субъекты (участники) рынка ценных бумаг и правила их поведения. В период финансовой стабилизации (1996 – первая половина 1998 года) произошло институциональное оформление рынка ценных бумаг. В ходе этого процесса, с одной стороны, рынок был сегментирован и профессиональные участники определились со своей специализацией, а с другой стороны, на рынке появились крупные структуры, ориентированные на диверсификацию и универсализацию своей деятельности. Деятельность этих структур позволяет определить их как инвестиционные банки, хотя согласно отечественному законодательству на данный момент такого вида деятельности на рынке ценных бумаг нет, да и в научной литературе не сформулированы определение и основные характеристики российского инвестиционного банка. Ряд профессиональных участников ценных бумаг (в их числе – инвестиционные компании, коммерческие банки) уже называли себя инвестиционными банками, а некоторые объявили о том, что

превращение в инвестиционный банк является стратегической целью их развития.

Становление нового для России вида бизнеса – инвестиционно-банковской деятельности (англ. - investment banking) – происходило довольно динамично вплоть до августа 1998 года. Финансовый кризис наглядно продемонстрировал несовершенство существовавшей модели организации деятельности инвестиционных банков. И прежде всего, он показал необходимость и значимость отлаженной системы учета как основы управления любой компанией, в том числе инвестиционным банком. После 17 августа 1998 года значительная часть инвестиционных банков (прежде всего, не имевших полноценной системы управленческого учета) оказалась неплатежеспособной. В настоящее время «выжившие» инвестиционные банки, прежде всего крупные, обладают значительными накопленными финансовыми ресурсами. Стагнация фондового рынка вынуждает банки сосредоточиться не на зарабатывании прибыли, а на построении регулярного менеджмента и, главное, – на совершенствовании внутреннего учета. Выполнение этой задачи именно в настоящее время обеспечит инвестиционным банкам возможность эффективного функционирования в период будущего подъема фондового рынка. Возрождение рынка и улучшение экономической конъюнктуры позволят инвестиционным банкам диверсифицировать деятельность, в том числе заняться своим исконным бизнесом – привлечением источников финансирования для промышленных предприятий. Необходимость рассмотрения данной темы в настоящий момент вызвана также интересом, который проявляют глобальные инвестиционные банки к российскому рынку ценных бумаг. Чтобы не потерять свой рынок, российские инвестиционные банки, уступая в уровне развития, величине капитала и масштабах операций, должны создать максимально эффективную внутреннюю инфраструктуру, ключевым элементом которой в силу специфики данного вида бизнеса является система управленческого учета.

Сложность процесса разработки и внедрения системы управленческого учета в российском инвестиционном банке объясняется следующими факторами:

- современный российский инвестиционный банк (единый хозяйствующий субъект), как правило, представляет собой инвестиционную группу, в состав которой обычно входят российский профессиональный участник рынка ценных бумаг (ООО), паевые фонды, российский коммерческий банк, оффшорные компании. В ряде этих структур обязательным является ведение бухгалтерского (финансового) учета согласно российскому законодательству, причем по различным планам счетов – общему и банковскому, ведение учета в оффшорных компаниях вообще никак не регламентируется. В этих условиях именно управленческий учет является связующим звеном, создает единое информационное пространство и может обеспечить эффективное управление.

- отчетность для внешних пользователей, в частности аудиторское заключение, при описанных в предыдущем пункте условиях, может быть сформирована только по данным управленческого учета. То есть управленческий учет в рамках инвестиционной группы выполняет также функции финансового учета.
- задачи управленческого учета в инвестиционном банке серьезно отличаются от традиционного анализа затрат. Основными задачами учета являются фиксация портфелей ценных бумаг, обязательств и обременений, отслеживание этапов исполнения сделок, управление ликвидностью (как по деньгам, так и по ценным бумагам) и рисками, определение финансовых результатов.
- практически отсутствуют должного уровня методологические разработки в области управленческого учета операций с ценными бумагами. В то же время учет операций с ценными бумагами довольно сложен – исполнение сделок происходит в несколько этапов, каждому из которых соответствует изменение состояния ценных бумаг, при этом каждый из этапов может повлиять на финансовый результат сделки. Необходимость получения внутреннего операционного баланса и комплекта отчетов, ориентированных на поддержку принятия решений, требует серьезной проработки методологических вопросов.
- при разработке и внедрении системы управленческого учета неизбежно возникают серьезные организационные и технологические проблемы, недостаточное внимание к которым, как правило, приводит к краху проекта. Успешное внедрение системы управленческого учета возможно только при системном подходе – вопросы управленческого учета должны рассматриваться в совокупности с вопросами постановки регулярного менеджмента и информационных технологий.
- сложность учета требует оптимальной программной реализации, в то же время в корпоративную информационную систему, являющуюся практическим воплощением системы управленческого учета, должна быть заложена модель управления, отвечающая целям и задачам инвестиционного банка.

Целью настоящей работы является разработка модели формирования, создания, внедрения и функционирования системы управленческого учета в инвестиционном банке на уровне, позволяющем применять ее в практической работе российского инвестиционного банка.

Ее достижение обусловило постановку и решение следующих задач:

- рассмотреть современное состояние инвестиционно-банковской деятельности в Российской Федерации и других странах;

- проанализировать нормативные акты, которыми регулируется данная сфера деятельности;
- сформулировать принципы и цели управленческого учета в инвестиционном банке;
- определить и описать основные бизнес-процессы российского инвестиционного банка;
- разработать методологические основы управленческого учета в инвестиционном банке – план счетов и внутренний операционный баланс, правила отражения операций;
- определить необходимые учетные регистры и разработать их форму, обеспечивающую достижение целей учета и оптимальную с точки зрения программной реализации;
- смоделировать единую, охватывающую все бизнес-процессы инвестиционного банка систему управленческого учета.

Система управленческого (внутреннего) учета в инвестиционном банке является основной системой учета, ориентированной на оперативное обеспечение полной и достоверной информацией об операциях с ценными бумагами лиц, принимающих решения, подготовку полной финансовой отчетности по международным стандартам и в значительной степени интегрированной с российским бухгалтерским учетом.

Рассмотрение управленческого учета «в чистом виде», то есть в отрыве от вопросов организации корпоративной информационной системы и регулярного менеджмента, на наш взгляд, является значительным упрощением действительности. В наше время ведение управленческого учета «на коленке», без использования компьютеров – это нонсенс, поэтому практическим воплощением системы управленческого учета является корпоративная информационная система. Организация системы управленческого учета и внедрение корпоративной информационной системы предполагают полное изменение форматов поведения всех без исключения сотрудников компании, начиная с топ-менеджеров. Это, в свою очередь, означает не менее чем тотальную реструктуризацию предприятия и полную смену принятой управленческой модели. А поскольку автоматизация хаоса невозможна, построение регулярного менеджмента является одним из факторов, критических для успешного внедрения системы управленческого учета. Сложность проблемы, а значит, и необходимость системного подхода к ее решению, подтверждает мировая статистика: не более 70% попыток внедрения систем управленческого учета заканчивается успешно, и из них только половина укладывается в намеченные бюджет и сроки. Поэтому необходимо провести исследование, объединяющее теорию управленческого учета, методологии формализации и оптимизации бизнес-процессов и технику разработки и внедрения корпоративных информационных систем с учетом специфики деятельности инвестиционного банка.

Исследование основано на теории финансового посредничества, теории управленческого учета (А.Шеремет, В.Палий, О.Николаева, Т.Шишкова, Х.Андерсон), концепции реинжиниринга бизнес-процессов (М.Хаммер, Дж.Чампи), разработках в области информационных технологий (CASE технологии; современные концепции многоуровневого программного обеспечения).

Научная новизна работы состоит в следующем:

- предложен системный подход к решению проблемы организации управленческого учета в инвестиционном банке;
- в основу структуры системы внутреннего учета положены бизнес-процессы инвестиционного банка;
- разработаны план счетов и форма внутреннего операционного баланса, отвечающих специфике деятельности инвестиционного банка;
- сконструирована форма учетного регистра, содержащая полную информацию о движении ценных бумаг и денежных средств в результате сделки, включая прогноз движения, и оптимальная с точки зрения программной реализации;
- сформулированы типичные организационные и технологические проблемы, возникающие при внедрении системы управленческого учета, и предложены подходы к их решению.

Модель формирования и внедрения системы управленческого учета предлагается на уровне, позволяющем применять ее в практической работе российского инвестиционного банка. Результаты исследования могут быть полезны и руководителям, и специалистам в области управленческого (внутреннего) учета, и рядовым сотрудникам операционного департамента инвестиционного банка.

Результаты исследования могут быть использованы органами государственной власти, регламентирующими деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг, и саморегулируемыми организациями при разработке методических материалов.

Автор участвовал в организации системы внутреннего учета ряда профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Материалы исследования могут быть использованы в учебных курсах «Управленческий учет», «Использование информационных технологий при работе на рынке ценных бумаг» и других.

1. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ БАНКИ, ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ И СИСТЕМА УПРАВЛЕНЧЕСКОГО УЧЕТА

1.1. Понятие инвестиционного банка, его функции и особенности деятельности

1.1.1. Теория финансового посредничества

В основе деятельности инвестиционного банка (как и коммерческого или универсального банков) лежит теория финансового посредничества, предметом которой являются функции, цели и механизмы работы финансовых посредников. Идея эффективного распределения ресурсов в экономике на основе преодоления неопределенности результата инвестирования, снижения риска вложений и увеличения числа альтернативных видов финансовых активов была заложена А.Пигу и развита в работах Р.Голдсмита, Дж.Герли, Е.Шоу, У.Зилбера, Х.Патрика, Б.Фридмана, Й.Шумпетера.

А.Пигу в работе «Экономическая теория благосостояния» рассматривал роль кредитной системы и рынка ценных бумаг в обеспечении экономического роста. Он сделал вывод о том, что динамика ВВП (в терминах Пигу – рост «национального дивиденда») определяется степенью приближения распределения ресурсов (труда и капитала) к оптимальному. Рассматривая капитал как фактор экономического роста, Пигу выделяет две его основные характеристики – отсрочка потребления (доход от инвестирования поступает только через определенный промежуток времени) и бремя неопределенности (в момент инвестирования нет информации о будущих результатах вложений). Принципиальным положением теории Пигу является также утверждение о том, что реальные и потенциальные инвесторы – это разные лица. Пигу предложил развести названные характеристики капитала, проявляющиеся при инвестировании, то есть распределить риски. И назвал институт, позволяющий реализовать эту идею – «система гарантий», то есть кредитные учреждения. Таким образом, согласно теории Пигу, кредитная система выступает посредником между потенциальными и реальными инвесторами, берет на себя инвестиционные риски и обеспечивает рациональное распределение капитала и, как следствие, экономический рост.

Р.Голдсмит продолжил исследование роли и значения финансовых посредников на основе анализа богатого статистического материала. Он сделал вывод, подтверждающий рассуждения Пигу: развитие кредитных учреждений и распространение финансовых инструментов приводит к разделению функции сбережения (ожидание) и функции инвестирования (неопределенность) и тем самым способствует экономическому росту. Также Р.Голдсмит показал, что развитие кредитных учреждений, выпускающих «вторичные обязательства», способствует расширению круга инвесторов, трансформации потенциальных инвесторов в реальные и вовлечению в хозяйственный оборот средств лиц, не склонных инвестировать в «первичные обязательства» (акции корпораций, прямые инвестиции).

Дж.Герли и Е.Шоу сформулировали идею о параллельности роста доходов и накопления активов. Такое предположение означает, что по

мере роста доходов растет склонность индивида к косвенным инвестициям. В данной ситуации от кредитной системы требуется постоянное техническое развитие (новые технологии), предложение новых финансовых инструментов, географическая экспансия.

У.Зилбер оформил данную идею в теорию «финансовых инноваций», а также рассматривал проблему снижения рисков инвестирования в условиях неопределенности посредством распределения их между агентами.

В работах Х.Патрика акцент был несколько смещен: в качестве главной функции финансового посредника названо эффективное размещение инвестиций в экономике.

Б.Фридман добавил к теории финансового посредничества темы диверсификации рисков по видам активов, страхования непредвиденных рисков и их распределение между агентами. Новым словом в теории был также анализ экономии на масштабах операций и выгод от специализации финансового посредника. При этом в качестве посредников Фридман рассматривал не только банки, но и страховые компании, пенсионные фонды, государственные кредитные агентства.

Й.Шумпетер предложил «концепцию инновационного финансирования», суть которой можно изложить следующим образом: стимул экономического роста – новации, а обеспечивает их появление кредит. Существенное отличие от предыдущих теорий состояло также в том, что, по мнению Шумпетера, кредитная система не перераспределяет, а создает деньги. Итак, главная функция финансового посредника – стимулирование предпринимательской деятельности и платежеспособного спроса.

А.Гершенкрон сконцентрировал внимание на макроэкономических аспектах функционирования банковской системы. Так, показав связь уровней развития банковской системы и промышленности, он сделал следующий вывод из области экономической политики: чем более отсталая экономика и чем позже начинается реформирование, тем важнее политика стимулирования предложения через банковские институты.

Таким образом, даже столь беглое изложение постулатов теории финансового посредничества позволяет сделать несколько выводов. Первый – о том, что рынок ценных бумаг служит не только индикатором текущего состояния экономики, но и является источником роста. Второй – о существенной роли финансовых посредников в процессе перераспределения ресурсов в экономике. Третий вывод заключается в следующем: поскольку инвестиционные банки являются основными участниками рынка ценных бумаг, то при должном законодательном и методическом оформлении их деятельности именно этот институт может решить наиболее актуальные проблемы российской экономики (прежде всего, привлечение инвестиций) и, возможно, обеспечить стабилизацию и переход к экономическому росту.

1.1.2. Определения и функции

Как мы отмечали выше, возникновение в России нового вида бизнеса – инвестиционно-банковской деятельности – уже состоявшийся факт, несмотря на то, что законодательством Российской Федерации не предусмотрен такой вид деятельности, понятие «инвестиционный банк» не прописано в нормативных актах, да и само это словосочетание не часто встречается в названии финансовых институтов. Мы предлагаем следующие критерии отнесения финансового института к категории инвестиционных банков: специализация, размер собственного капитала, количество видов деятельности, комплексность услуг.

Прежде чем предложить свое определение инвестиционного банка, необходимо показать, насколько широко трактуется данное понятие в отечественной и зарубежной литературе. И сразу оговоримся, что применение часто встречающегося в литературе термина *investment banking* к понятию андеррайтинг не оправдано. Это можно обосновать и историческими событиями, и тем фактом, что инвестиционный банк является прежде всего институтом первичного рынка, а поэтому деятельность по привлечению финансирования является для него основной и определяющей.

«Энциклопедия финансов и банков» [89] предлагает четыре определения инвестиционного банка, отличающиеся по количеству выполняемых им операций. Первое, самое широкое определение инвестиционного банка таково: это организация, которая занимается всеми видами операций на рынке ценных бумаг, а также страхованием и операциями с недвижимостью. Согласно второму определению, к сфере деятельности инвестиционного банка относится весь рынок капитала, кроме розничных операций с ценными бумагами, включая управление инвестиционными компаниями и венчурными фондами. Третий вариант определения инвестиционного банка сужает поле его деятельности до формулы «весь рынок капитала, кроме розничных операций с ценными бумагами», а четвертый ограничивает деятельность инвестиционного банка операциями по размещению ценных бумаг на первичном рынке (собственно андеррайтинг) и дилерско-брокерской деятельностью на вторичном рынке ценных бумаг. На наш взгляд, из этого списка стоит выбрать второе определение, хотя оно, оперируя только одной характеристикой инвестиционного банка, не совсем адекватно отражает суть понятия.

Б.Г.Федоров [72] приводит два определения: (1) инвестиционный банк в США специализируется на организации выпуска, гарантировании размещения и торговле ценными бумагами, консультирует своих клиентов по различным финансовым вопросам и в основном ориентирован на оптовые финансовые рынки; и (2) в Великобритании это неклиринговый банк, специализирующийся на средне- и долгосрочных инвестициях в мелкие и средние компании (кредиты, покупка акций).

Здесь отметим два момента. Во-первых, справедливо указан еще один вид деятельности инвестиционного банка – финансовое консультирование. Во-вторых, необходимо показать различие в терминах, используемых в разных странах для определения одного понятия. Так как в настоящее время в России профессиональный участник рынка ценных бумаг называет себя инвестиционным банком в силу личных предпочтений владельцев, либо вследствие наличия инвестиционного департамента или департамента корпоративных финансов (кроме стандартной для российских банков брокерско-дилерской деятельности), но не на основании нормативного акта, то институт, называемый инвестиционным банком в США, в Российской Федерации, как правило, называется инвестиционной компанией, а американское понятие «инвестиционная компания» соответствует российскому «инвестиционный фонд». Кроме того, есть и другие различия. Например, Дж.Розенберг [91] приводит по сути определение инвестиционного банка: «предприятие, занимающееся торговлей корпоративными и государственными ценными бумагами, прежде всего в форме покупки крупного пакета и дальнейшей перепродажи этих бумаг инвесторам, а также корпоративным финансированием в форме привлечения капитала под выпускаемые ценные бумаги или в форме предоставления долгосрочного инвестиционного кредита», но называет данный институт investment trust в Великобритании или investment banking house в США.

Ю.А. Данилов [47] определяет инвестиционный банк посредством следующего набора характеристик:

- «это крупная универсальная коммерческая организация, сочетающая большинство допустимых видов деятельности на рынке ценных бумаг и на некоторых других финансовых рынках;
- основная деятельность – привлечение финансовых ресурсов посредством ценных бумаг;
- проведение операций прежде всего на оптовых финансовых рынках;
- приоритет имеют средне- и долгосрочные вложения;
- основа портфеля – ценные бумаги, при этом большинство инвестиционных банков в наибольшей степени ориентируются на негосударственные ценные бумаги.»

Несмотря на некоторую сумбурность, в данном определении есть несколько новых принципиальных моментов. Прежде всего, подчеркивается, что инвестиционный банк должен обладать крупным капиталом. Этот фактор обеспечивает следующую важную характеристику – универсальный характер инвестиционной банковской деятельности: в отличие от других финансовых посредников, у инвестиционного банка нет необходимости специализироваться на отдельных операциях. Диверсификация обеспечивает инвестиционным

банкам в том числе стабильный поток доходов и устойчивость во время глобальных финансовых кризисов.

Итак, подчеркнув, что деятельность глобальных инвестиционных банков чрезвычайно диверсифицирована, перечислим ее основные направления:

- собственно инвестиционно-банковская деятельность, в том числе:
 - андеррайтинг;
 - привлечение финансирования;
 - слияния и поглощения;
 - корпоративные финансы;
 - финансовое консультирование;
- управление активами и пассивами, в том числе:
 - управление активами крупных институциональных клиентов;
 - управление взаимными фондами;
 - управление активами частных лиц;
 - управление государственным долгом различных стран, не оформленным в виде ценных бумаг;
 - анализ портфеля ценных бумаг;
 - выработка и осуществление инвестиционной стратегии;
 - управление рисками.
- купля-продажа ценных бумаг, в том числе:
 - купля-продажа за свой счет и за счет клиента на рынках корпоративных ценных бумаг;
 - брокерско-дилерская деятельность с государственными ценными бумагами различных стран;
 - трейдинг на рынках FOREX;
 - торговля деривативами (опционы, фьючерсы) на финансовых и товарных рынках;
 - хеджирование.
- многоплановая аналитическая деятельность.

Доля тех или иных операций в общем количестве и объеме операций и их доходность, естественно, изменяются во времени. Например, журнал «Эксперт» [51] отмечает, что традиционный для инвестиционных банков

вид деятельности – торговля ценными бумагами – сегодня приносит им в среднем 25-30% доходов, при этом относительное значение этих операций все время падает. Напротив, удельный вес консультаций по вопросам слияний и поглощений возрастает (более трети доходов). Отметим, что это очень перспективный вид бизнеса, поскольку при осуществлении сделки по слиянию или поглощению обычно возникают долгосрочные связи между инвестиционными банками и их клиентами, то есть возможность сделок в различных областях инвестиционной деятельности в будущем. Еще одна интересная тенденция последних лет – активное вторжение инвестиционных банков в сферу деятельности коммерческих банков, в том числе операции по кредитованию и с иностранной валютой (у каждого глобального инвестиционного банка уже есть валютное подразделение). Имеет место и «неумышленная» конкуренция: сами корпорации все чаще предпочитают займу в коммерческом банке самостоятельный выход на мировой рынок капитала посредством размещения дополнительных эмиссий акций или выпуска корпоративных облигаций. Подчеркнем общую тенденцию развития современного инвестиционного банка: дальнейшая диверсификация деятельности, комплексность и универсальность предоставляемых услуг.

Итак, инвестиционный банк – это динамично развивающийся крупный универсальный финансовый институт оптового рынка ценных бумаг, деятельность которого в значительной степени диверсифицирована по перечисленным выше направлениям.

1.2. Международные и российские инвестиционные банки. Особенности, история, законодательство, перспективы развития

1.2.1. Глобальные инвестиционные банки

Финансовые посредники, позже превратившиеся в инвестиционные банки, появились в США около 1840 года. Само понятие «investment banking» возникло несколько позже, в современном значении термин «инвестиционный банк» используется в США с 1880-х годов. До этого данный вид деятельности определялся как loan construction (содействие в заключении договоров займа) или securities syndication (создание консорциумов по размещению ценных бумаг).

Появление нового вида бизнеса - инвестиционной банковской деятельности – было связано с промышленной революцией в США. В XVIII – начале XIX в.в. американские предприятия традиционно финансировались по закрытой подписке, и поэтому в посредниках не было нужды. В связи с освоением новых территорий возникла необходимость развития железнодорожной сети. А потребность в финансировании железнодорожного строительства дала импульс появлению нового типа финансовых посредников, основным видом деятельности которых был андеррайтинг – гарантированное первичное размещение ценных бумаг. Итак, новые посредники в условиях жесткой конкуренции привлекали финансовые ресурсы для строительства

железных дорог, при этом уже тогда они нередко объединялись, поскольку размер некоторых выпусков ценных бумаг требовал синдицирования. Потребность в финансировании была настолько велика, что посредники сразу вышли на иностранные рынки. В том числе деньги собирались в Великобритании, где этих американских посредников и назвали инвестиционными банкирами.

Необходимость привлечения масштабных денежных фондов в период гражданской войны 1861-1865 г.г. дала новый импульс развитию инвестиционной банковской деятельности. Закрепив наметившуюся в ходе промышленной революции тенденцию к появлению крупных финансовых посредников и их отказа от узкой специализации, она привела к развитию сети финансовых агентств, обеспечивавших быстрое размещение правительственных займов в обширных географических регионах – прототипов современных инвестиционных банков. Используя механизм синдицирования и современные для того времени средства коммуникации, инвестиционные банки могли гарантировать успешное размещение больших объемов выпусков ценных бумаг.

1870 - 1900 годы – период экономической экспансии: США превращаются в индустриальную урбанистическую страну. Естественно, что экспансия требует нового значительного капитала. Главным механизмом его привлечения, учитывая размер капитала и связанные с инвестированием риски, становится синдицирование. Газета «Нью-Йорк Таймс» тех лет характеризовала синдикаты инвестиционных банков как движущую силу на национальном рынке ценных бумаг.

Начало XX века (до первой мировой войны) – период эволюционного развития инвестиционных банков: происходило интегрирование услуг, внедрение эффективных методов работы. В эти годы инвестиционная банковская деятельность приняла практически современные формы, в американских учебниках по ценным бумагам этот период называют «золотым веком инвестмент-бэнкинга». Была также создана Ассоциация инвестиционных банков, насчитывавшая к 1912 году 374 члена [70] . Здесь неизбежно напрашивается аналогия с современной российской ситуацией: члены этой Ассоциации считали себя инвестиционными банками, будучи де-юре банками без специализации, инвестиционными и трастовыми компаниями, поскольку инвестиционный банк был законодательно определен только после Великой депрессии.

В тот же период появились первые признаки государственного регулирования и регламентации деятельности инвестиционных банков, поскольку за уже довольно продолжительную историю существования инвестиционных банков у их клиентов и контрагентов накопилось много претензий к методам их работы и качеству предоставляемых услуг. В конце прошлого века и начале нынешнего вследствие развития рынка ценных бумаг и появления новых инструментов и видов деятельности, естественно, появилось немало желающих заработать на незнании и доверчивости сограждан. Атмосфера, царившая в то время в

американском обществе, прекрасно описана Оф Генри, например, в рассказе «Кто выше» [60]:

– Есть два рода жульничества такие зловредные, – говорил Джеф, – что их следовало бы уничтожить законодательной властью. Это, во-первых, спекуляции Уолл-Стрита, а во-вторых – кража со взломом.

– Ну, насчет одного из них с вами согласится каждый, – сказал я смеясь.

– Нет, нет, и кража со взломом тоже подлежит запрещению, – сказал Джеф, и мне пришло в голову, что я, может быть, смеялся некстати.

Государственное регулирование осуществлялось на уровне штата посредством так называемых «blue sky laws» – законов «синих небес» – законов, принятых отдельными штатами, первым из которых был Канзас (в 1911 году). Необычное название законов происходит от выписки из решения суда того времени: «speculates schemes that have no more basis that so many feet of blue sky». Главная цель, которую преследовали власти, принимая эти законы – добиться раскрытия информации об эмитенте и ценных бумагах.

В 20-е годы американский фондовый рынок развивался столь динамично, что главным видом деятельности и источником дохода инвестиционных банков стали спекуляции на растущем рынке ценных бумаг. Это был период невиданного благополучия инвестиционных банков, однако о стабильности рынка ценных бумаг говорить не приходилось.

Как известно, с краха фондового рынка в «черный четверг» 1929 года началась Великая депрессия, которая продолжалась в течение четырех лет. Любопытно утверждение средств массовой информации о том, что крупнейшие финансовые семейства Америки не пострадали от кризиса, успев вывести капиталы с рынка ценных бумаг.

1933 год – важная дата в истории инвестиционного банковского дела. Актом Гласса–Стигалла (параграфы 16 и 21) банки были разделены на коммерческие и инвестиционные. Коммерческим банкам было запрещено проводить операции с ценными бумагами (позже были приняты нормативные акты, вводящие исключения из этого правила), также в законе содержится ограничение возможности вести коммерческие банковские операции для лиц, занимающихся некоторыми видами инвестиционной банковской деятельности. Акт Гласса–Стигалла направлен прежде всего на снижение рисков банковских операций путем установления зависимости между пассивными и активными операциями банка, то есть тип источника привлечения денежных средств определяет направления и уровень рискованности инвестиций, а также на предотвращение конфликта интересов, неизбежно возникающего в ситуации, когда один финансовый институт, например, выдает кредиты и приобретает акции заемщика. Согласно банковскому праву США [64] коммерческой деятельностью банка признается «принятие вкладов и предоставление займов на условиях возвратности, платности и срочности», а инвестиционной деятельностью – «помощь корпорации в подготовке к выпуску в оборот ее ценных бумаг, приобретение ценных

бумаг и выставление их на публичную продажу». Кроме того, деятельность коммерческих и инвестиционных банков отличается и инструментами (соответственно кредит и ценные бумаги), и сроками (долгосрочный характер операций инвестиционного банка).

Инвестиционные банки сыграли решающую роль в структурной перестройке американской экономики на рубеже 70-80х годов XX столетия. Объективная тенденция к концентрации капитала во многих отраслях привела к буму корпоративных слияний и поглощений. Инвестиционные банки принимали активное участие в «мегасделках 80х» и смогли заработать значительные суммы только на комиссионных.

С начала 1990х годов администрация США проводила государственную политику стимулирования экономического роста, то есть политику «дешевых денег». Снижение процентных ставок сделало привлекательным не только эмиссию новых долговых обязательств, но и рефинансирование прежних дорогостоящих долгов. В те же годы во многих странах была предпринята широкомасштабная приватизация. Многочисленные эмиссии означали рост спроса на услуги андеррайтеров и, соответственно, рост доходов инвестиционных банков.

В последнее время добавилось еще несколько факторов, которые могут обеспечить процветание инвестиционных банков и в будущем. Во-первых, в результате объединения Европы скорее всего будет изменена структура рынков, в том числе в виде укрупнения компаний, которые теперь должны соответствовать новым масштабам единого пространства ЕС. Во-вторых, введение евро и наметившаяся тенденция к концентрации торговли на ограниченном числе бирж – существенные факторы повышения ликвидности европейского рынка ценных бумаг. В-третьих, новыми клиентами глобальных инвестиционных банков становятся развивающиеся страны, желающие привлечь международный капитал. И в-четвертых, в развитых странах также есть источник развития инвестиционной банковской деятельности: в связи со старением населения растет спрос на услуги по управлению активами пенсионных фондов и по управлению личными сбережениями.

Тем не менее, все чаще звучит мнение, что пик инвестиционной банковской деятельности уже пройден. Например, журнал «Эксперт» [51] пишет: «по сравнению с началом 1980-х годов в отрасли резко упали такие относительные показатели прибыльности, как норма прибыли или доход на капитал». Действительно, есть ряд оснований для беспокойства руководства инвестиционных банков. В результате ужесточившейся конкуренции за последнее десятилетие значительно снизилась стоимость посреднических услуг, и особенно размер комиссионных. Та же конкуренция привела к существенному росту зарплаты ведущих сотрудников, а эта статья составляет более половины всех расходов инвестиционного банка. В последние годы появилась любопытная тенденция: инвестиционные банки начинают конкурировать не только со своими традиционными соперниками – коммерческими банками, но и со своими клиентами. Крупные клиенты, например, инвестиционные фонды сегодня предпочитают нанимать собственных

аналитиков и трейдеров. Да и развитие электронных средств связи позволяет совершать сделки без участия посредников.

В ответ инвестиционные банки проводят реструктуризацию бизнеса. Они, например, применяют механизм перекрестного субсидирования различных видов деятельности (высокие доходы от андеррайтинга и консультаций компенсируют недостаточную отдачу от торговли корпоративными акциями), совершают все более рискованные операции – выходят на рынки ценных бумаг развивающихся стран (emerging markets), увеличивают объемы «блоковых сделок», предпочитают работать с «долгосрочными» клиентами, предлагают комплексные услуги (вплоть до кредитования при крупных сделках) и, наконец, вследствие падения нормы прибыли признают экономически целесообразным проведение только крупномасштабных операций. Подчеркнем, что все эти действия может позволить себе только очень крупная структура с диверсифицированной деятельностью. Поэтому можно ожидать в ближайшем будущем сообщений о новых слияниях и о появлении новых империй, действующих на любом рынке в любой точке мира. А в целях нашего исследования отметим, что в условиях, когда доходы падают, а издержки растут, эффективно функционирующая система внутреннего учета становится предметом первой необходимости.

Американская модель организации рынка ценных бумаг и банковской системы – не единственный возможный вариант. В Германии, Швейцарии, Голландии и ряде других стран банки имеют универсальный характер, поскольку считается, что совмещение функций коммерческого и инвестиционного банка в рамках одного института в наибольшей степени отвечает потребностям и интересам клиентов. Но ни доля этих стран на рынке инвестиционных банковских услуг, ни доходность их операций etc не свидетельствуют о принципиальных выгодах отказа от специализации. Более того, европейские инвестиционные банки не имеют преимущества даже на своем рынке. Причина этого, на наш взгляд, – в пресловутом конфликте интересов, на предупреждении которого основано законодательство США в области банковской и инвестиционной деятельности. Суть проблемы в следующем: ведущие европейские банки, в структуру которых входят инвестиционные подразделения, связаны перекрестным владением акциями с крупнейшими предприятиями, а также могут одновременно являться акционерами конкурирующих компаний. Поэтому велика вероятность утечек информации, заинтересованности сотрудников банка при подготовке инвестиционного проекта, возникновения у клиентов сомнений в объективности анализа и беспристрастности консультирования, особенно в случае организации враждебной скупки акций. В 1998 году в подобный скандал оказались замешанными два крупнейших немецких универсальных банка – Deutsche Bank и Dresdner Bank, которые разработали для концерна Krupp план поглощения корпорации Thyssen и даже взяли на себя предоставление многомиллиардного займа для совершения сделки. Общественное мнение сочло поведение банков аморальным, так как оба владели крупными пакетами одновременно в обоих концернах и имели места в советах директоров.

Естественно, в таких условиях многие европейские компании предпочитают прибегать к услугам американских инвестиционных банков, что и определяет доминирование последних на рынке.

Что касается нашей страны, за непродолжительный период расцвета фондового рынка и банковской сферы стало очевидно, что российский рынок тяготеет к американскому варианту построения институциональной инфраструктуры финансового рынка. Большинство компаний, которые по роду своей деятельности являются инвестиционными банками, не имеют лицензии на осуществление банковской деятельности. В том числе поэтому нам трудно согласиться с мнением некоторых авторов [47] , утверждающих, что «источниками капиталов инвестиционных банков в России станут именно капиталы коммерческих банков».

1.2.2. Российские инвестиционные банки

Как мы уже отмечали, понятие «инвестиционный банк» в российском законодательстве отсутствует. Единственное упоминание о данном типе финансового института – оно содержится в программе приватизации 1994 года [4]: «...до введения законодательством РФ норм, регулирующих деятельность инвестиционных банков...», - позволяет сделать вывод о том, что в нашей стране все же предполагается реализовать американский вариант организации институциональной инфраструктуры рынка капитала, то есть разделить банки на коммерческие и инвестиционные, и создать соответствующую нормативную базу. В настоящее время российский инвестиционный банк должен иметь статус профессионального участника рынка ценных бумаг, а также может являться кредитной организацией.

Рынок ценных бумаг во всем мире является одним из наиболее регламентированных. Особенностью регулирования этого рынка является передача значительной части полномочий от государства саморегулируемым организациям, поскольку интересы государства и участников рынка во многом совпадают. Государственное регулирование заключается в основном в установлении правил игры, то есть в создании законодательной базы, регламентирующей деятельность эмитентов, профессиональных участников рынка и обеспечивающей соблюдение интересов и защиту инвесторов. Нормы законодательства должны обеспечивать строгий превентивный контроль. Действительно, поскольку поведение инвестора во многом определяется таким фактором, как доверие, а промахи (или преступные действия) одного из участников рикошетом бьют по всему рынку, подобная модель регулирования оправдана.

Основные принципы государственного регулирования российского рынка ценных бумаг сформулированы в «Концепции развития рынка ценных бумаг в РФ» [6], из них выделим следующие:

- защита прав и интересов участников рынка ценных бумаг на основе лицензирования и регулирования всех видов профессиональной деятельности на рынке;

- минимальное государственное вмешательство и максимальное саморегулирование, делегирование части нормотворческих и контрольных полномочий организованным участникам;
- равные возможности участников рынка ценных бумаг, в том числе равенство перед регулирующими органами, запрет публичных оценок участников со стороны государственных органов, отказ от государственного регулирования цен на услуги профессиональных участников (кроме реестродержателей), стимулирование конкуренции и при этом контроль ее уровня вплоть до полного ее ограничения;
- предотвращение или снятие конфликтов интересов, возникающих вследствие совмещения нескольких видов профессиональной деятельности;
- ориентация на мировой опыт и учет тенденции глобализации рынков.

За последние несколько лет был принят ряд нормативных актов, регламентирующих деятельность на рынке ценных бумаг: Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» [1] и подзаконные акты ФКЦБ, Министерства финансов, Центрального банка (для кредитных организаций). В них содержится понятие «профессиональный участник рынка ценных бумаг», перечислены виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, порядок и условия лицензирования и многие другие вопросы, относящиеся к деятельности инвестиционного банка.

Профессиональный участник, получивший соответствующую лицензию ФКЦБ, вправе осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, каковой являются следующие виды деятельности: брокерская, дилерская, по управлению ценными бумагами, депозитарная, по организации торговли на рынке ценных бумаг и клиринговая. Последними двумя из перечисленных видов деятельности инвестиционный банк, как правило, не занимается, поэтому мы не рассматриваем их особенности.

Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг лицензируется тремя видами лицензий: профессионального участника рынка ценных бумаг, на осуществление деятельности по ведению реестра, фондовой биржи. В настоящее время единой лицензии профессионального участника нет, можно получить лицензию на осуществление каждого вида деятельности отдельно. А иногда лицензия дает право на осуществления только части операций, относящихся к данному виду деятельности. Например, лицензии на осуществление дилерской и брокерской (для работы с физическими лицами – отдельно) деятельности, выдаются отдельно по корпоративным и государственным бумагам.

Законодательством РФ установлен ряд ограничений по совмещению отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных

бумаг. Следующие виды деятельности могут осуществляться одной организацией: брокерская, дилерская, по управлению ценными бумагами и депозитарная. Деятельность брокерская, дилерская и по управлению ценными бумагами могут совмещаться с совершением срочных сделок на рынке ценных бумаг. Деятельность по управлению ценными бумагами может совмещаться также с деятельностью по доверительному управлению имуществом паевых инвестиционных фондов, управлению активами негосударственных инвестиционных фондов и (или) деятельностью по управлению инвестиционными фондами – но в этом случае деятельность по управлению ценными бумагами не может совмещаться с брокерской, дилерской и депозитарной видами деятельности. Если депозитарная деятельность не является единственным видом деятельности профессионального участника, то она должна осуществляться отдельным подразделением, для которого она будет исключительной. Иные варианты совмещений видов деятельности инвестиционного банка запрещены. Необходимо также отметить, что ФКЦБ обязала профессиональных участников разработать систему мер для снижения рисков, возникающих при совмещении нескольких видов деятельности на рынке ценных бумаг [25].

ФКЦБ установила требования в отношении размера собственного капитала, необходимого для осуществления каждого вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг [13], в отношении наличия и квалификации сотрудников (например, организации, осуществляющие деятельность брокерскую, дилерскую, по управлению ценными бумагами обязаны иметь штатного сотрудника, ответственного за ведение системы внутреннего учета и внутренней отчетности [25]), в отношении порядка осуществления функций номинального держателя (профессиональный участник в этом случае должен иметь лицензию на право осуществления депозитарной деятельности, быть членом ПАРТАД и выполнять ее требования [32]), в отношении операций по доверительному управлению (запрет на приобретение за счет находящихся в управлении профессионального участника денежных средств ценных бумаг, находящихся в его собственности, и вообще совершать сделки, в которых доверительный управляющий одновременно выступает в качестве брокера (комиссионера, поверенного) на стороне другого лица [16]), в отношении предотвращения и уменьшения негативных последствий конфликта интересов профессионального участника рынка ценных бумаг и его клиента (профессиональный участник обязан соблюдать принцип приоритета интересов клиента перед собственными интересами [23]).

Также ФКЦБ достаточно подробно регламентирована деятельность брокеров и дилеров [13]. В качестве спорных моментов необходимо отметить следующие: (1) брокеры вправе запрашивать у клиентов информацию об источниках формирования их капитала; (2) за счет собственных средств брокер несет финансовые риски, связанные с осуществлением операций по использованию денежных средств и ценных бумаг, принадлежащих клиенту; (3) брокеры и дилеры вправе предоставлять своим клиентам денежные средства по договору займа для приобретения ценных бумаг под залог этих ценных бумаг. Среди

правил ФКЦБ содержатся и требования к организации учета, например: «брокер обязан осуществлять учет сделок и операций, совершенных в ходе исполнения договора с клиентом, а также обеспечить надлежащий учет документов, являющихся основанием для совершения операций», «внутренние процедуры и правила ведения учетных регистров брокера должны обеспечивать обособленный учет хранящихся у брокера денежных средств клиента», «брокеры и дилеры обязаны вести внутренний учет операций с ценными бумагами в соответствии с требованиями актов ФКЦБ и правилами саморегулируемой организации» [13], а в регистрационной форме (приложение к заявлению на получение лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности) в разделе «сведения о системе внутреннего учета и документооборота» спрашивается, «имеется ли у заявителя действующая система внутреннего учета и документооборота («бэк-офис»)» [13]. В целом же правила ведения учета и составления отчетности профессиональными участниками рынка ценных бумаг устанавливаются ФКЦБ совместно с Министерством финансов.

Как мы уже отмечали, приоритет в вопросе регулирования на рынке ценных бумаг отдается саморегулированию. Саморегулируемая организация – это основанная на членстве некоммерческая организация, созданная профессиональными участниками рынка ценных бумаг. «Саморегулируемая» не означает «независимая»: она функционирует на основании лицензии на осуществление деятельности в качестве саморегулируемой организации, выданной ФКЦБ, и в тесном контакте с ФКЦБ – ФКЦБ вправе включать своего представителя в состав коллегиального органа управления саморегулируемой организации, причем он будет иметь равные права с представителями членов – профессиональных участников [15]. Саморегулируемая организация устанавливает обязательные для своих членов правила и стандарты осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в том числе стандарты профессиональной этики, стандарты проведения операций с ценными бумагами (внутренние документы), а также осуществляет контроль за их исполнением, за соблюдением законодательства и требований ФКЦБ, проводит проверки деятельности своих членов и претендентов, по собственной инициативе или по поручению ФКЦБ - саморегулируемая организация обязана иметь в своей структуре подразделение мониторинга и контроля за деятельностью своих членов, а также дисциплинарный комитет [15]. Членство в саморегулируемой организации является обязательным для профессионального участника рынка ценных бумаг: для получения лицензии профессиональный участник должен представить в ФКЦБ ходатайство саморегулируемой организации [25], одним из оснований для отказа в выдаче лицензии является невступление в члены одной из саморегулируемых организаций [25], а в случае выхода из саморегулируемой организации и невступления в течение трех месяцев в саморегулируемую организацию ФКЦБ вправе отозвать лицензию у профессионального участника рынка ценных бумаг [15].

Саморегулируемая организация контролирует организацию системы внутреннего учета профессионального участника рынка ценных бумаг:

для получения лицензии необходимо представить в саморегулируемую организацию правила ведения внутреннего учета, составленные в соответствии с требованиями ФКЦБ [25]. И, в свою очередь, подчиняется в этом вопросе ФКЦБ: чтобы получить лицензию на осуществление деятельности в качестве саморегулируемой организации, ей нужно представить в том числе требования в отношении документации, ведения учета и отчетности, предъявляемые к членам данной организации [1].

Историю существования российских инвестиционных банков можно разделить на три периода. Это (1) период становления фондового рынка, (2) период расцвета фондового рынка, который закончился в августе 1998 года и (3) послекризисный период – в этой части мы предлагаем не ретроспективный анализ, а перспективные направления развития.

Первый период продолжался с 1992 по 1996 год. За это время появились инструменты рынка ценных бумаг (от ваучеров до ГКО), определились основные участники – эмитенты (АО с публично котируемыми акциями), инвесторы и посредники, в том числе инвестиционные банки, сформировалась инфраструктура рынка – фондовые биржи, депозитарии.

В конце 1991 года российским правительством был принят ряд документов, в том числе знаменитое Постановление № 78, которые определили основные черты и направления развития российского фондового рынка и, соответственно, перечень видов деятельности российских инвестиционных банков.

В 1992 - 1993 годах сформировался первый фондовый рынок нашей страны – рынок приватизационных чеков, отличавшийся большими объемами и высокой ликвидностью. На рынке ваучеров заметную роль стали играть иностранные инвесторы, купившие в 1993-1994 годах около 10% [55] продававшихся на чековых аукционах акций. Таким образом, исторически сложилось так, что первым направлением деятельности будущих российских инвестиционных банков стала купля-продажа приватизационных чеков.

К концу 1994 года чековая приватизация была в основном закончена – было приватизировано 75% всех существовавших на тот момент государственных предприятий, на которых производилось 40% ВВП и работало 2/3 занятых в российской промышленности [55] . Порядок приватизации способствовал накоплению больших пакетов недооцененных акций в руках трудовых коллективов приватизированных предприятий. По некоторым оценкам [55] весной 1994 года на руках у трудовых коллективов и администраций приватизированных предприятий находилось порядка 65% акций собственных предприятий. Одновременно усилилась роль российских коммерческих банков и иностранных инвесторов, вышедших на формирующийся рынок акций приватизированных предприятий с целью дешево приобрести большие объемы собственности. Таким образом, основным направлением

деятельности инвестиционных банков в 1993-1994 годах стала скупка акций у трудовых коллективов приватизированных предприятий и перепродажа их стратегическим инвесторам этих предприятий.

В те же годы появились признаки регулирования деятельности на рынке ценных бумаг. В июле 1994 года была образована первая саморегулируемая организация – ПАУФОР, а в ноябре – ФКЦБ.

С возникновением инвестиционных банков, естественно, возникла и проблема организации внутреннего учета в подобной структуре. Однако в то время отсутствие специалистов и методических разработок не позволяло осуществлять регулярный всесторонний внутренний учет. При этом было понимание его необходимости и потребность в соответствующем образовании. Поэтому первый этап развития системы внутреннего учета можно охарактеризовать как становление учета в ходе обучения учету.

В период расцвета фондового рынка (1996 - 17.08.1998) доходность рынка позволяла инвестиционным банкам, с одной стороны, привлекать специалистов в области внутреннего учета и финансировать создание корпоративных информационных систем, а с другой стороны, не относить проблему организации внутреннего учета к первоочередным.

Высокая доходность рынка ГКО в 1995-1996 годах и подъем котировок фондового рынка в 1997 году превратили крупные российские инвестиционные банки в чрезвычайно мощные финансовые институты. Развитая инфраструктура, финансовые ресурсы, находящиеся в их распоряжении, и квалификация кадров инвестиционных банков в то время позволяла осуществлять практически любую финансово-инвестиционную деятельность. Несмотря на это, основной объем операций и прибыли российских инвестиционных банков обеспечивался и до сих пор обеспечивается трейдингом за свой счет на рынке корпоративных акций. Именно эту особенность деятельности российских инвестиционных банков, оборотной стороной которой является тесная корреляция между характеристиками фондового рынка и финансовыми результатами деятельности инвестиционного банка, можно назвать одной из главных причин современного кризисного положения основного их числа. Судьбу же фондового рынка после финансового кризиса во многом определила схема, которой достаточно жестко придерживалось большинство операторов рынка ценных бумаг: небольшая российская инвестиционная компания скупала акции у трудовых коллективов и перепродавала их крупному российскому инвестиционному банку, который, в свою очередь, сконцентрировав в своих руках крупный пакет, продавал его западному портфельному инвестору. Финансовый кризис 1997 года ликвидировал эту схему, похоронив при этом российский фондовый рынок.

Российские инвестиционные банки не сыграли значительной роли в таких заметных событиях экономической жизни России как чековые фонды, залоговые аукционы, размещение федеральных и субфедеральных внешних займов 1997-1998 годов, паевые

инвестиционные фонды. Только небольшая часть российских инвестиционных банков имеет в своем составе департамент корпоративных финансов или инвестиционный департамент. Текущий упадок на рынке корпоративных акций создал серьезные проблемы для российских инвестиционных банков, многие из которых находятся на грани банкротства, хотя именно сейчас появляются и новые лидеры.

В условиях финансового кризиса и изменения долговой политики федерального правительства именно диверсификация услуг могла бы придать инвест-банковскому бизнесу устойчивость, что принципиально важно для клиентов. Особую актуальность приобретает концепция финансовых супермаркетов, то есть финансовых институтов, способных предложить клиенту комплексный набор услуг, включающий как характерные для инвестиционного банка сложные финансовые продукты (например, привлечение финансирования), так и традиционные услуги коммерческого банка.

Перспективными направлениями развития инвестиционного банка являются, прежде всего, активизация консалтинговой деятельности, создание рынка корпоративных облигаций и выход на рынок векселей и валютный рынок.

В настоящее время консультационные услуги предоставляют в основном аудиторские компании. Однако, разработав рекомендации на основе аудиторской проверки, аудиторская компания не обладает инфраструктурой, позволяющей реализовать эти рекомендации. В то же время возможности инвестиционного банка позволяют осуществить весь процесс – от анализа положения предприятия до внедрения готового финансового продукта, решающего проблемы предприятия.

При недостаточности оборотных средств у предприятий и, соответственно, росте дебиторской задолженности возможно обслуживание хозяйственного оборота за счет высоколиквидных векселей. Практика показывает, что за счет применения эффективных вексельных схем можно добиться 40% экономии на издержках.

Потребность крупнейших российских предприятий (а в силу своих размеров они являются потенциальными клиентами именно инвестиционных банков) в услугах по привлечению финансирования и, в частности, потребность в долгосрочном капитале на модернизацию производства, в настоящее время чрезвычайно высока вследствие не разрешаемой годами проблемы неплатежей, недостаточности оборотных средств, жесткой финансовой политики государства, отсутствия государственных капвложений, трудностей с получением банковского кредита. В этих условиях необходимо осознание руководством предприятий того факта, что рынок ценных бумаг может быть источником финансирования.

Финансовый кризис обострил проблему привлечения инвестиций. Мировой опыт показывает, что одним из подходов к решению данной проблемы является выпуск долгосрочных корпоративных облигаций. В настоящее время существует реальный спрос со стороны

промышленных предприятий на услуги по привлечению внешнего финансирования и, в частности, по организации эмиссии корпоративных облигаций. С другой стороны, фактическая ликвидация рынка государственных облигаций вынуждает институциональных инвесторов – банки, пенсионные фонды, страховые компании – искать новые пути размещения активов. Если до финансового кризиса развитию рынка корпоративных облигаций препятствовала высокая доходность считавшихся надежными государственных ценных бумаг, то в настоящее время конкуренты у корпоративных ценных бумаг практически отсутствуют. Эти два фактора способны обеспечить инвестиционным банкам обширное поле деятельности – организацию рынка корпоративных облигаций крупных промышленных предприятий. Одним из инструментов данного рынка могут стать корпоративные облигации западных фирм, номинированные в рублях, выпуск таких ценных бумаг для российских инвесторов могут организовать российские инвестиционные банки.

Следующим направлением экспансии инвестиционных банков могут быть рынки, ранее традиционно занятые коммерческими банками. Благо текущее состояние российской банковской системы позволяет осуществить передел сфер влияния. Например, инвестиционные банки могут активизировать свою деятельность на рынках *private banking* (то есть оказание персонифицированных банковских услуг, включая кредитование и управление активами) и FOREX.

Таким образом, политика выживших после кризиса инвестиционных банков может и должна быть более активной, чем та выжидательная позиция, которая большинством из них занята.

Реализация идеи диверсификации требует создания в инвестиционном банке эффективно функционирующей внутренней инфраструктуры. Ключевой позицией при этом является система управленческого учета, которая позволяет эффективно отслеживать финансовые потоки и доходы, относящиеся к разным видам деятельности, с целью определения единого финансового результата деятельности инвестиционного банка. Поскольку современная финансовая отчетность не дает адекватного представления о положении профессионального участника рынка ценных бумаг, то для того, чтобы не только руководство инвестиционного банка, но и внешние потребители информации (клиенты, аудиторские компании, контролирующие органы) могли легко ориентироваться в системе показателей его деятельности, что особенно актуально для таких направлений, как управление активами, методика организации системы внутреннего учета в инвестиционном банке должна быть унифицирована. То есть на данный момент государственные регулирующие органы или организации профессиональных участников рынка должны взять на себя обязанность по разработке и апробации стандартов внутреннего учета. Первые шаги в этом направлении уже сделаны – например, принятые еще в 1996 году «Стандарты внутреннего учета операций с ценными бумагами для брокеров и дилеров – членов НАУФОР», однако нужны еще многие другие методики учета видов

деятельности и, конечно же, единая методика организации системы управленческого учета в инвестиционном банке.

1.3. Концепция управленческого учета в инвестиционном банке. Принципы, цели и задачи учета

1.3.1. Концепция реинжиниринга. Ориентация на бизнес-процессы как эффективный метод управления компанией

В настоящее время в мировой экономике все еще преобладают законы, которые появились более 200 лет назад, во времена промышленной революции в Англии. В условиях массового производства добиться резкого увеличения производительности труда и уменьшения стоимости продукции оказалось возможно за счет разделения работы (бизнес-процесса) на последовательность задач, каждую из которых мог выполнить один относительно низкоквалифицированный рабочий. Этот способ организации труда, последнюю эволюционную фазу которого можно было наблюдать в США в 1960^е годы и в современных экономиках «азиатских тигров», породил бюрократическую пирамидально-функциональную модель организации и управления бизнесом, для которой характерны:

- высокая степень разделения труда и департаментализация предприятия по технологиям массового производства;
- развитые планирование и контроль;
- развитая иерархия управления и концентрация процесса принятия решений на верхних уровнях управления;
- бюрократизация управления, наличие многочисленных правил поведения персонала.

Лицо будущей экономики определяют следующие тенденции, проявившиеся за последние десятилетия в развитых странах:

- рынок производителей полностью вытеснен рынком потребителей – клиенты определяют что, как, когда они хотят купить и как они будут платить;
- с падением торговых барьеров конкуренция усилилась и стала глобальной – компании, производящие товары или услуги, хоть в чем-то уступающие лучшим, мгновенно теряют рынок;
- жизненный цикл товаров и услуг сократился с нескольких лет до нескольких месяцев, нормой стали постоянные и радикальные изменения;
- выросший уровень образования исполнителей позволяет поручать им более ответственные и самостоятельные задачи;
- массовое промышленное производство становится невыгодным. Цены на товары (но не услуги) падают. Новые товары

производятся все эффективней – а производители зарабатывают все меньше. Новые технологии и конкуренция требуют постоянного инвестирования – и обеспечивают все меньшую отдачу на капитал. В результате мировая экономика столкнулась с перманентным кризисом перепроизводства (яркий пример – кризис 1997 года в юго-восточной Азии).

Смысл происходящих сегодня изменений состоит в переходе от массового производства товаров широкого потребления к экономике совершенно нового типа («постиндустриальной»), где клиенты, конкуренция и постоянные изменения требуют гибкости и быстрой реакции, а компании, ориентированные на массовое производство, стабильность и рост масштабов, не могут преуспеть.

Реакцией на эти тенденции стало появление концепции реинжиниринга бизнес-процессов, впервые сформулированной М.Хаммером и Дж.Чампи [85] в 1993 году. В этой работе даются формальные определения реинжиниринга: «фундаментальное переосмысление и перепроектирование бизнес-процессов с целью достижения радикальных улучшений ключевых показателей деятельности компании, таких как себестоимость продукции, качество, сервис и скорость выполнения работы» и бизнес-процесса: «последовательность действий, начинающаяся с одного или нескольких входов и заканчивающаяся созданием продукта, необходимого клиенту».

В отличие от традиционной функциональной организационной модели, в центре внимания которой стоят задачи, работы, кадры и структуры, реинжиниринг концентрируется на процессах. Иерархическая структура представляет собой статический срез распределения центров ответственности и принятия решений, в то время как диаграммы процессов отражают динамический взгляд на то, как организация производит товары или услуги. Объектом реинжиниринга являются бизнес-процессы, а не сама компания. Методологической основой реинжиниринга является системное проектирование. Процесс реинжиниринга невозможно четко формализовать, но перечислим некоторые характерные черты:

- несколько работ объединяются в одну;
- шаги процесса выполняются в естественном порядке;
- процессы имеют различные варианты исполнения;
- работа выполняется там, где это наиболее целесообразно;
- исполнители принимают самостоятельные решения;
- проверки и контрольные процедуры сведены к минимуму;
- согласования сведены к минимуму;
- уполномоченный менеджер является единственной точкой контакта между клиентом и компанией;

- преобладает смешанный централизованно-децентрализованный подход.

Ключевая роль при проведении реинжиниринга отводится информационным технологиям. М.Хаммер и Дж.Чампи [85] формулируют способ внедрения информационных технологий как «learning to think inductively». Эти авторы считают, что при традиционном «дедуктивном» подходе сначала определяется проблема, а затем идет поиск и оценка различных подходов к ее решению. На практике это выглядит следующим образом: менеджер линейного подразделения пытается решить проблему, проконсультировавшись с программистом на уровне «А можно?..». Этот путь оказывается тупиковым, поскольку менеджер, как правило, не является специалистом по информационным технологиям (ИТ), то есть не может оценить спектр возможных решений и, тем более, не имеет никакого представления о таких ключевых параметрах, как скорость работы, надежность, безопасность. Вместо этого М.Хаммер и Дж.Чампи предлагают то, что они называют «индуктивным» подходом. Ключевой вопрос в этом случае формулируется не «как с помощью информационных технологий делать тоже самое, но быстрее и лучше», а «как на основе новой технологии делать то, что мы еще не делали». Основным недостатком традиционного «дедуктивного» подхода – это стремление уместить весь потенциал информационных технологий в прокрустово ложе существующих в компании бизнес-процессов, часто сформированных много лет назад. Однако добиться действительно радикальных улучшений можно только в том случае, если методы управления компанией определяются новыми технологиями.

1.3.2. Основные бизнес-процессы российского инвестиционного банка

Деятельность российских инвестиционных банков не столь диверсифицирована, как деятельность глобальных инвестбанков, поэтому из приведенного в первой главе перечня видов деятельности мы рассмотрим только четыре основных бизнес-процесса российских инвестиционных банков. Это торговля корпоративными ценными бумагами в РТС, брокерско-дилерская деятельность на рынке ГКО-ОФЗ, купля-продажа корпоративных ценных бумаг в фондовой секции ММВБ, деятельность по управлению портфелями клиентов.

Кроме этого, еще несколько типичных для инвестиционного банка видов деятельности - консалтинг, прямые инвестиции, корпоративные финансы - будут рассмотрены менее детально. Эти виды деятельности не представляют особого интереса с точки зрения учета по двум причинам. Во-первых, они не являются технологическими операциями и, значит, учет их невозможно четко формализовать. И во-вторых, учет их не является систематическим. Тем не менее, имеет смысл обозначить ряд моментов, касающихся учета этих операций.

Торговля корпоративными ценными бумагами в РТС является основным и наиболее сложным бизнес-процессом российского

инвестиционного банка. Инициатором сделки может быть клиент банка или сам инвестиционный банк (трейдер или управляющий собственным портфелем банка). Сделка состоит из двух этапов - заключение сделки и ее исполнение. Торговая система обеспечивает выставление котировок. Заключение сделок происходит в ходе телефонных переговоров трейдеров. Заключенные сделки подлежат немедленной (в течение 10 минут) регистрации в торговой системе. Исполнение сделки обеспечивает бэк-офис инвестиционного банка. В день заключения сделки контрагенту или клиенту направляется подтверждение. Договор купли-продажи как правило должен быть подписан не позднее следующего дня. Стороной договора может быть сам член РТС, другое юридическое лицо из той же финансовой группы или клиент. Исполнение всех обязательств по сделке в любом случае гарантирует член РТС, заключивший сделку. Стандартный договор РТС содержит только существенные условия сделки, все остальные параметры - стандартные правила заключения и исполнения сделок - записаны в Торговом соглашении РТС, что позволяет существенно упростить документооборот и снизить риски. Основными моментами исполнения сделки являются перерегистрация реестродержателем ценных бумаг со счета продавца на счет покупателя или счет номинального держателя, указанного покупателем, и оплата сделки покупателем. НАУФОР определила стандарты исполнения сделок: 2 дня на оплату, 3 дня на перерегистрацию (7 дней, если реестр не в Москве). После этого при отсутствии штрафных санкций (стандарт - 0,5% за день просрочки) сделка считается закрытой.

Брокерско-дилерская деятельность на рынке ГКО-ОФЗ. Торги по государственным ценным бумагам происходят на ММВБ. Развитая биржевая инфраструктура и хорошая торговая система упрощают процедуру торгов, заключение и исполнение сделок, обеспечивают автоматическое погашение бумаг и выплату купонов. По правилам торгов ценные бумаги и денежные средства депонируются заранее (не позднее, чем за час до начала торгов). Факт заключения сделки гарантирует, что, во-первых, у продавца депонировано достаточное количество бумаг, а у покупателя - денег, а во-вторых, бумаги и деньги в тот же момент будут переведены соответственно на счета покупателя и продавца в торговой системе ММВБ (с точки зрения учета можно пренебречь тем фактом, что на самом деле клиринг производится по окончании торговой сессии). Такая организация торговли обеспечивает значительное сокращение рисков по сравнению с торгами в РТС. Кроме того, сделки производятся в одно действие, что существенно упрощает ведение внутреннего учета этих операций, так как по итогам сделки изменения вносятся сразу в портфель, а не в обязательства.

Торговля корпоративными ценными бумагами в фондовой секции ММВБ практически идентична торговле ГКО-ОФЗ: исполнение сделки происходит в момент ее заключения. Отличия состоят в том, что ценные бумаги депонируются в депозитарии ОНЭКСИМ банка и котировки выставляются в рублях. По сравнению с РТС котировки в фондовой секции ММВБ несколько выше, расходы на перерегистрацию отсутствуют (вернее, уже учтены в ценах), и при практически равной

доходности (существует возможность географического арбитража) риски при заключении сделок в торговой системе ММВБ существенно ниже.

Управление портфелями клиентов, в том числе сбор и анализ информации, моделирование общей структуры портфеля, определение портфельной стратегии. Клиентам, которые принимают решения по управлению портфелем самостоятельно (активные клиенты), инвестиционный банк, во-первых, предоставляет консультационные услуги и, во-вторых, осуществляет сделки по их поручению. Решения по управлению портфелем пассивного клиента принимаются инвестиционным банком в лице портфельного менеджера данного клиента. Основанием для осуществления сделки в интересах клиента всегда служит поручение на сделку, которое оформляется и передается в трейдинг либо портфельным менеджером (в случае пассивного клиента), либо сотрудником клиентского сервиса, получившим распоряжение активного клиента совершить сделку. Для эффективного управления портфелем принципиальным является требование, что функции трейдера, управляющего портфелем, и аналитика должны выполнять разные люди. Однако «Стандарты...» НАУФОР допускают, что «при необходимости функции менеджера счета и трейдера могут исполняться одним сотрудником» [39].

Также необходимо отметить, что принципы и технология учета собственного портфеля инвестиционного банка, портфелей инвестиционных фондов в управлении инвестиционного банка (если есть) и портфелей клиентов должны полностью совпадать. В любом случае изначально фиксируется инвестируемая сумма - «Фонд вложений в ценные бумаги», и учет этих операций полностью отделяется от учета прочих хозяйственных операций. Идентичными должны быть и технологии управления портфелем – определение портфельной стратегии, утверждение портфельного менеджера и т.д.

1.3.3. Структура инвестиционного банка. Распределение центров ответственности

Описанные выше бизнес-процессы определяют организационную структуру инвестиционного банка (см. рис. 1).

Структура российского инвестиционного банка, разумеется, может варьироваться в довольно широких пределах. На практике, обязательным является наличие только управления торговых операций, операционного департамента и финансового управления. Только наиболее крупные российские инвестиционные банки могут позволить себе иметь полный набор структурных подразделений. Кроме того, в России еще не сложились устойчивые термины для названий большинства видов деятельности. Например, операционный департамент часто называется бэк-офисом, управление торговых операций – фронт-офисом, функции департамента корпоративных финансов и инвестиционного управления могут быть распределены между ними достаточно произвольно.

С точки зрения нашего исследования наиболее интересным является вопрос о том, кто разрабатывает систему управленческого учета, отвечает за ее эксплуатацию и достоверность данных, хранящихся в корпоративной информационной системе. Для успешной разработки, внедрения и эксплуатации необходимы (1) знания и опыт разработки корпоративных информационных систем, (2) понимание экономики и финансов предприятия (инвестиционного банка), (3) способность учесть требования бухгалтерского учета по предоставлению отчетности внешним пользователям, и, наконец, (4) внедрение системы и наладка ввода данных (сопровождающиеся, как минимум, изменением форматов поведения сотрудников) требуют наличия серьезных организационных полномочий (как минимум на уровне вице-президента).

В западной практике эта проблема решается введением позиции бизнес-контроллера. В его подчинении находятся (в том числе) финансовое управление и отдел автоматизации. Функции бизнес-контроллера следующие:

- финансовый и управленческий учет, внешняя и внутренняя отчетность;
- определение структуры, штатного расписания и разработка должностных инструкций;
- операционные технологии;
- информационные технологии.

В российской практике можно встретить самые разнообразные варианты распределения полномочий в этой области. Отвечать за управленческий учет могут (в порядке убывания частоты данного способа распределения ответственности (и даже ее степени)) начальник отдела автоматизации, финансовый директор, главный бухгалтер, директор операционного департамента, административный директор. Это является еще одной причиной неудач при попытках внедрения системы управленческого учета.

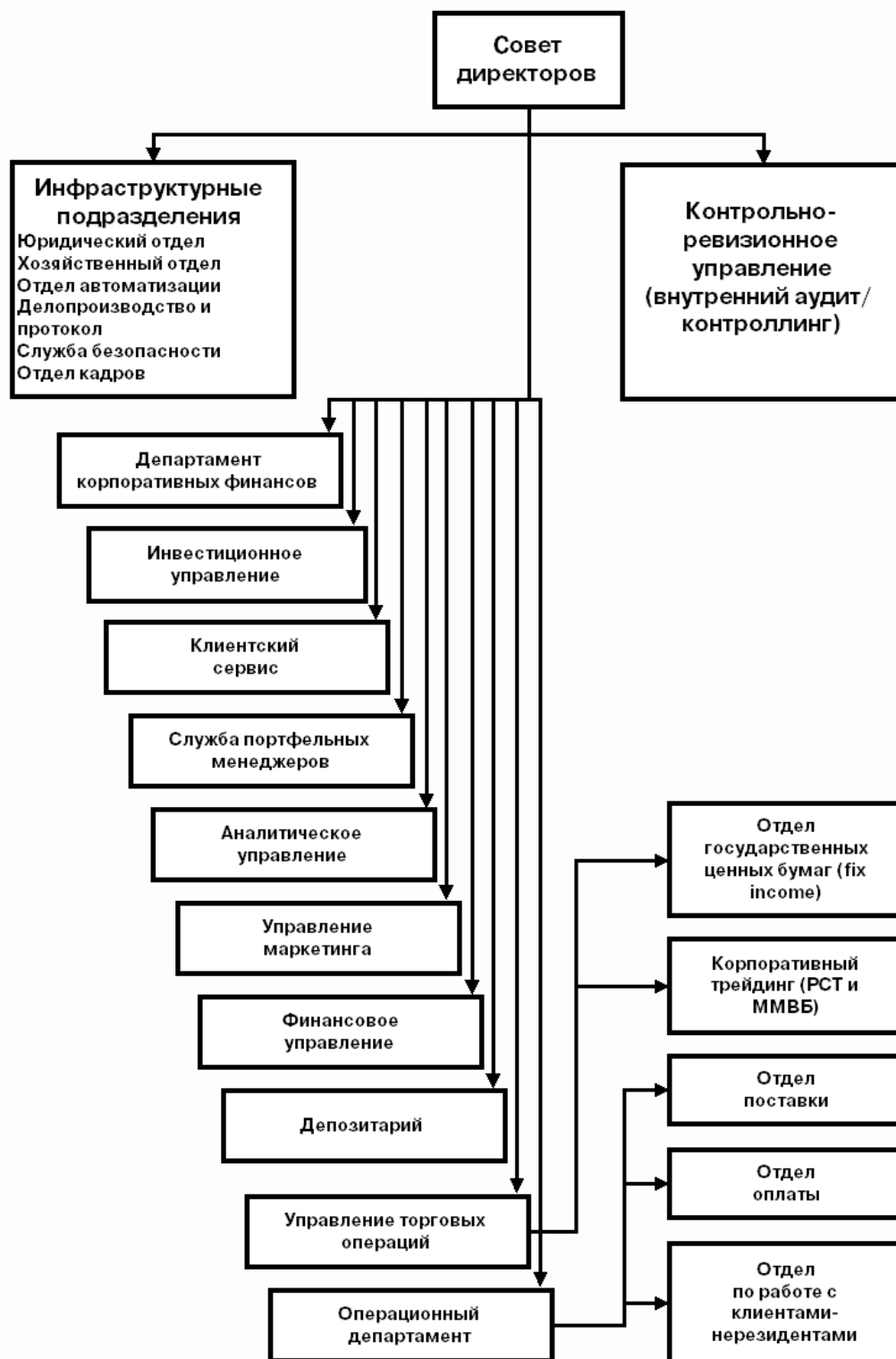


Рис. 1. Примерная организационная структура российского инвестиционного банка

Рассмотрим более подробно функции некоторых приведенных на рис. 1 структурных подразделений.

Департамент корпоративных финансов:

- привлечение финансирования и андеррайтинг;

- слияния и поглощения;
- консультирование;
- продвижение ценных бумаг клиентов на финансовые рынки.

Инвестиционное управление:

- прямые инвестиции;
- долгосрочные инвестиции;
- аккумулирование крупных пакетов акций по заказу клиентов.

Департамент корпоративных финансов и Инвестиционное управление - это практически независимые от других подразделений центры ответственности. Остальные подразделения функционируют в рамках указанных в предыдущем параграфе бизнес-процессов.

Клиентский сервис – текущая работа с имеющимися и потенциальными клиентами.

Служба портфельных менеджеров:

- управление портфелями клиентов и собственными;
- моделирование структуры портфелей и инвестиционные декларации;
- технический анализ.

Аналитическое управление:

- исследование рынков и эмитентов;
- подготовка аналитических материалов и выработка рекомендаций;
- фундаментальный анализ.

Финансовое управление:

- обеспечение расчетов;
- управление ликвидностью и рисками;
- мониторинг контрагентов.

Управление торговых операций – трейдинг и сейлз.

Операционный департамент:

- исполнение сделок;
- оперативный учет.

1.3.4. Трактовка понятия «внутренний учет» в нормативных актах РФ

Выделение в системе бухгалтерского учета относительно независимой составляющей – управленческого учета – способствует повышению эффективности управления. Цель управленческого учета состоит в обеспечении менеджеров всех уровней информацией, необходимой для принятия решений, в то время как цель финансового учета – составление достоверной отчетности предприятия для внешних пользователей. Управленческий учет ориентирован на будущее, а финансовый – на отражение прошлого. Есть и ряд других отличий между этими двумя направлениями учета. В работе О.Е. Николаевой и Т.В. Шишковой [59] приведены следующие критерии разграничения управленческого и финансового учета: основные пользователи информации, способы отражения учетной информации, свобода выбора, единицы измерения, основные объекты учета и т.д. При этом, в частности, подчеркивается необязательность ведения управленческого учета, а в случае его ведения – отсутствие строгой регламентации и периодичности представления отчетности.

Однако нормативными актами ФКЦБ и НАУФОР установлена обязательность ведения внутреннего учета (и другие, данному типу учета не свойственные характеристики): «брокеры и дилеры обязаны вести внутренний учет операций с ценными бумагами в соответствии с требованиями актов ФКЦБ и правилами саморегулируемой организации» [13] , «профессиональные участники осуществляют ведение внутреннего учета отдельно от бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности» [12] , «внутренний учет ... ведется ... отдельно и в дополнение к бухгалтерскому учету...» [39], «брокеры и дилеры составляют Положение о внутренней учетной политике, в котором описывают принципы и правила, на которых организован внутренний учет операций с ценными бумагами компании, включая план счетов внутреннего учета, описание состава, порядка организации, периодичности заполнения и других характеристик документов первичного учета, учетных регистров, документов внутренней отчетности...» [39], «главными задачами внутреннего учета являются формирование полной и достоверной информации о результатах операций с ценными бумагами ... для составления точной и своевременной отчетности перед клиентами, ... для обеспечения контроля со стороны НАУФОР...» [39], «...должны предоставлять для проверок уполномоченным лицам НАУФОР по их требованию Положение о внутренней учетной политике, учетные регистры и отчетность...» [39], «НАУФОР вправе осуществлять периодические проверки соблюдения ... требований стандартов ... В случае обнаружения факта полного или частичного несоблюдения ... стандартов в течение более чем трех месяцев НАУФОР вправе приостановить доступ брокера или дилера к РТС в режиме торговли ... В случае обнаружения повторного несоблюдения ... стандартов внутреннего учета НАУФОР вправе наложить запрет на допуск в РТС ... в течение одного года» [39].

Определению понятия «управленческий учет» может способствовать реализация Программы реформирования бухгалтерского учета в

соответствии с международными стандартами финансовой отчетности [10] , принятой еще в 1998 г. В числе основных направлений реформирования значится: «пересмотреть планы счетов бухгалтерского учета и инструкции по их применению, учитывая появление и особенности деятельности финансовых институтов, особенности обращения ценных бумаг и иные новые явления». А в Плане мероприятий по реализации Программы на декабрь 1998 г. были назначены пересмотр регистров бухгалтерского учета для профессиональных участников рынка ценных бумаг и инвестиционных фондов (ответственный – ФКЦБ) и разработка нового плана счетов бухгалтерского учета для профессиональных участников рынка ценных бумаг и инвестиционных фондов (ответственные – ФКЦБ и Министерство финансов). Однако ФКЦБ предпочитает вносить изменения во Временное положение об учетных регистрах и внутренней отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг [12] .

1.3.5. Понятие и цели управленческого учета в российском инвестиционном банке

Специфика российского рынка ценных бумаг состоит, в частности, в том, что основной оператор рынка – инвестиционный банк (единый хозяйствующий субъект), как правило, представляет собой инвестиционную группу, в состав которой обычно входят российский профессиональный участник рынка ценных бумаг (ООО), паевые фонды, российский коммерческий банк, оффшорные компании. В ряде этих структур обязательным является ведение бухгалтерского учета согласно российскому законодательству, причем по различным планам счетов – общему и банковскому, ведение учета в оффшорных компаниях вообще никак не регламентируется. Соответственно, все операции с ценными бумагами делятся на две категории – (1) отражаемые в российском бухгалтерском (финансовом) учете и официальной отчетности и (2) проводимые через аффилированные структуры, зарегистрированные в оффшорных зонах. Объемы операций второй категории лидируют с большим отрывом (что позволяет сделать вывод о чрезвычайной рентабельности инвестиционно-банковской деятельности). Поэтому инвестиционные банки, как правило, уделяют бухгалтерскому учету и отчетности (в российском понимании) не много внимания.

С другой стороны, основными (и самыми ценными) клиентами российского инвестиционного банка являются западные инвестиционные фонды – крайне уважаемые финансовые институты, очень строго подходящие к вопросу выбора партнера в России. Поэтому крайне важно иметь полный комплект финансовой отчетности инвестиционной группы, сделанный по западным стандартам и подтвержденный международным аудиторским заключением. При описанных выше условиях финансовую отчетность можно подготовить только по данным управленческого учета. Таким образом, именно управленческий учет является основным видом учета в российском инвестиционном банке, создает единое информационное пространство и может обеспечить эффективное управление.

Анализ затрат (Cost Accounting), которому уделяется основное внимание в стандартном учебнике по управленческому учету, не является основным направлением учета, поскольку традиционные накладные расходы относительно невелики, а единственной крупной статьей затрат является заработная плата. Такая структура расходов практически не поддается оптимизации и, соответственно, традиционные техники управленческого учета, направленные на контроль издержек (такие, например, как ABC-костинг или система «стандарт-кост») не находят применения в инвестиционном банке.

Итак, система управленческого (внутреннего) учета в инвестиционном банке является основной системой учета, ориентированной на оперативное обеспечение полной и достоверной информацией об операциях с ценными бумагами лиц, принимающих решения, подготовку полной финансовой отчетности по международным стандартам и в значительной степени интегрированной с российским бухгалтерским учетом.

Основными целями учета являются фиксация портфелей ценных бумаг, обязательств и обременений, отслеживание этапов исполнения сделок, управление ликвидностью (как по деньгам, так и по ценным бумагам) и рисками, определение финансовых результатов.

В идеале управленческий учет охватывает практически все компоненты менеджмента. В целях настоящего исследования мы предлагаем выделять в системе управления организацией три составляющие: (1) выработка стратегии, (2) управление кадрами и (3) так называемый регулярный или операционный менеджмент - реализация стратегии компании в виде бизнес-процессов. Последнее из перечисленных направлений – это область применения (или «сфера действия») управленческого учета. То есть для эффективного управления организацией необходима интеграция регулярного менеджмента и внутреннего учета. Наиболее общим требованием, предъявляемым к системе управленческого учета, является ее интегрированность - как горизонтальная (по структурным подразделениям), так и вертикальная (по циклу управления: план - организация - учет - контроль - анализ - регулирование). Соответственно, основными задачами системы управленческого учета являются:

- оперативный сбор (мониторинг) информации об идущих в компании бизнес-процессах;
- обобществление информации - создание единого информационного пространства;
- анализ текущего (в том числе финансового) состояния компании;
- обеспечение планирования и контроля;
- обеспечение руководства информацией для оперативного принятия решений;
- управление ликвидностью и рисками;

- подготовка внешней и внутренней отчетности;
- автоматизация рутинных операций (как следствие автоматизации учета).

При организации системы внутреннего учета необходимо рассматривать каждый бизнес-процесс инвестиционного банка как отдельный модуль, что обеспечит прозрачность учета и возможность принятия решений о приоритетных направлениях дальнейшего развития на основе анализа эффективности каждого вида деятельности. Но при этом система должна быть единой, то есть позволять контролировать влияние отдельных операций на другие операции, определять степень диверсификации деятельности и, наконец, получать итоговые (суммарные) отчеты. Соответственно, функции системы управленческого учета в инвестиционном банке определяются его бизнес-процессами и состоят в следующем:

- регистрация приказов клиентов, доведение их до трейдеров;
- сбор и систематизация информации о сделках, заключенных трейдерами;
- сверка параметров заключенных сделок с приказами клиентов;
- регистрация сделок (оформление билетов);
- формирование отчета за торговый день для руководства;
- формирование отчетов для клиентов;
- подготовка договоров по заключенным сделкам;
- подготовка распоряжений об оплате;
- учет состояния портфелей;
- контроль за состоянием денежных средств, прогноз денежных потоков;
- контроль за состоянием денежных счетов клиентов;
- контроль за исполнением обязательств контрагентами и партнерами;
- периодическая сверка остатков с выписками со счетов депо;
- поддержание и обновление вспомогательных баз данных.

1.3.6. Бухгалтерский учет операций с ценными бумагами

Профессиональные участники рынка ценных бумаг (юридические лица) в настоящее время ведут бухгалтерский учет (финансовый) на основании Федеральных законов «О бухгалтерском учете» [2] и «О рынке ценных бумаг» [1] , Положения «О бухгалтерском учете и отчетности в Российской Федерации» [27] , Плана счетов бухгалтерского учета

финансово-хозяйственной деятельности и Инструкции по его применению [26] , приказа Министерства финансов РФ «О порядке отражения в бухгалтерском учете операций с ценными бумагами» [29] и постановления ФКЦБ «Об утверждении Правил отражения профессиональными участниками рынка ценных бумаг и инвестиционными фондами в бухгалтерском учете отдельных операций с ценными бумагами» [18] .

Ценные бумаги, приобретаемые с целью получения инвестиционного дохода, принимаются к учету в сумме фактических затрат на приобретение и отражаются по дебету счета 06 «Долгосрочные финансовые вложения» в корреспонденции со счетами учета денежных средств или расчетов. Ценные бумаги, приобретаемые с целью получения дохода от их реализации, принимаются к учету в сумме фактических затрат на приобретение и отражаются по дебету счета 58 «Краткосрочные финансовые вложения» в корреспонденции со счетами учета денежных средств или расчетов.

Выручка от реализации ценных бумаг, приобретенных с целью получения инвестиционного дохода, отражается по кредиту счета 48 «Реализация прочих активов» в корреспонденции со счетами учета расчетов.

Выручка от реализации ценных бумаг, приобретенных для перепродажи, отражается по кредиту счета 46 «Реализация продукции, работ, услуг» в корреспонденции со счетами учета расчетов.

Операции с облигациями, стоимость которых включает проценты, начисленные с момента последней выплаты, учитываются следующим образом: стоимость самой облигации и сумма оплаченного процента, причитающегося к получению на момент покупки, учитываются раздельно на счете 58 (или 06) на субсчетах «Облигации» и «Средства полученные и затраты произведенные по облигационным процентам (доходам)». Разница между полученными и уплаченными процентами списывается на счет 80 «Прибыли и убытки» в день реализации бумаги или выплаты процента.

Начисление процентов по облигациям без накопленного процента отражается по дебету счета 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами», субсчет «Проценты (доходы) по облигациям» и кредиту счета 80. При реализации или погашении облигации проценты списываются с кредита счета 76 в дебет счетов реализации.

В связи с проведением новации по государственным ценным бумагам к счету 06 открывается новый субсчет «Блокировано для замены», по дебету которого отражаются суммы фактических затрат (возможно переоцененных) на приобретение заменяемых облигаций в корреспонденции со счетами 06 или 58. Также в дебет данного субсчета списывается сумма купонного дохода, уплаченного при покупке бумаг, в корреспонденции с кредитом субсчета «Средства полученные и затраты, произведенные по облигационным процентам (доходам)». Получение новых бумаг отражается по кредиту нового субсчета и дебету счетов

учета денежных средств и учета финансовых вложений (отдельно от бумаг, приобретенных на вторичном рынке).

Учет операций по приобретению и выбытию ценных бумаг производится на дату перехода прав на ценные бумаги.

Профессиональные участники могут производить переоценку вложений в ценные бумаги, котировки которых регулярно публикуются, на дату совершения операций с ценными бумагами и на последний календарный день отчетного периода. Переоценка производится по рыночной цене, которая определяется как средневзвешенная цена (курс) одной ценной бумаги по сделкам, совершенным в течение торгового дня через организатора торговли (если бумаги торгуются на нескольких биржах, то можно самостоятельно выбрать рыночную цену). Переоценка отражается в бухгалтерском учете путем увеличения (уменьшения) балансовой стоимости ценных бумаг в корреспонденции со счетом 80 «Прибыли и убытки», субсчет «Прибыли и убытки от переоценки финансовых вложений». В этом случае себестоимость ценных бумаг определяется только методом средней себестоимости.

Если балансовая стоимость ценных бумаг превышает их рыночную цену, профессиональные участники отражают в отчетности ценные бумаги по рыночной цене. Резерв на эти цели образуется в обязательном порядке за счет прибыли. Под бумаги, по которым производится переоценка, резервы не создаются.

Затраты, связанные с деятельностью профессиональных участников, собираются на счете 26 «Общехозяйственные расходы» и ежемесячно списываются в дебет счета 46 «Реализация продукции, работ, услуг». В состав затрат включаются комиссионные и вознаграждения посредникам, возникающие при покупке и продаже ценных бумаг с целью получения дохода от их реализации, проценты по полученным на приобретение ценных бумаг кредитам банков, стоимость услуг регистратора и депозитария. Затраты, связанные с обслуживанием ценных бумаг (услуги депозитария и регистратора), приобретенных с целью получения инвестиционного дохода, отражаются по дебету счета 80 «Прибыли и убытки» в корреспонденции со счетами учета денежных средств или расчетов. Затраты профессионального участника, связанные с образованием юридического лица (государственная пошлина за регистрацию, единовременный сбор за выдачу лицензии и прочее) включаются в состав нематериальных активов и отражаются по дебету счета 04 «Нематериальные активы». Данные затраты списываются равномерно ежемесячно на издержки по нормам, определяемым самим профессиональным участником, исходя из срока полезного использования или в течение 10 лет, но не более срока деятельности организации.

Мы позволяем себе изложить основные моменты бухгалтерского учета ценных бумаг столь коротко, поскольку профессиональный участник российского рынка ценных бумаг, как правило, уделяет финансовому учету и отчетности не много внимания. Специфика деятельности

российских инвестиционных банков состоит, в частности, в том, что все операции с ценными бумагами делятся на две категории – (1) отражаемые в бухгалтерском (финансовом) учете и официальной отчетности и (2) проводимые через аффилированные структуры, зарегистрированные в оффшорных зонах. Объемы операций второй категории лидируют с большим отрывом. Этот факт позволяет сделать вывод не только о чрезвычайной рентабельности инвестиционной банковской деятельности, но и о важности ведения внутреннего учета, причем в принятом в мировой практике понимании данного термина, а не в трактовке ФКЦБ.

2. МОДЕЛЬ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНЧЕСКОГО УЧЕТА В РОССИЙСКОМ ИНВЕСТИЦИОННОМ БАНКЕ

2.1. Системный подход к проблемам управленческого учета

Приступая к построению модели системы управленческого учета в инвестиционном банке, отметим принципиальное положение: рассмотрение управленческого учета «в чистом виде», то есть в отрыве от вопросов организации корпоративной информационной системы и регулярного менеджмента, на наш взгляд, является значительным упрощением действительности. Именно отсутствием системного подхода к проблеме страдают опубликованные работы по данной тематике. Их авторы рассматривают отдельно теорию управленческого учета, проблемы разработки и внедрения корпоративных информационных систем и вопросы менеджмента, но не предлагают комплексного решения проблемы организации и внедрения системы внутреннего учета, тем более с учетом специфики организации. В наше время ведение управленческого учета «на коленке», без использования компьютеров – это нонсенс, поэтому практическим воплощением системы управленческого учета является корпоративная информационная система. Но как организация системы управленческого учета, так и внедрение корпоративной информационной системы предполагают полное изменение форматов поведения всех без исключения сотрудников компании, начиная с топ-менеджеров. Это, в свою очередь, означает не менее чем тотальную реструктуризацию предприятия и полную смену принятой управленческой модели. А поскольку автоматизация хаоса невозможна, построение регулярного менеджмента является одним из факторов, критических для успешного внедрения системы управленческого учета. Сложность проблемы, а значит и необходимость системного подхода к ее решению, подтверждает мировая статистика: не более 70% попыток внедрения систем управленческого учета заканчивается успешно, и из них только половина укладывается в намеченные бюджет и сроки. По данным консалтинговой компании The Standish Group, в США более 31% проектов корпоративных информационных систем заканчивается неуспехом; почти 53% IT-проектов завершается с перерасходом бюджета (в среднем на 189%, то есть почти в два раза); и только 16,2%

проектов укладывается и в срок, и в бюджет [54] . Поэтому необходимо провести исследование, объединяющее теорию управленческого учета, методологии формализации и оптимизации бизнес-процессов и технику разработки и внедрения корпоративных информационных систем с учетом специфики деятельности инвестиционного банка.

2.2. Организация системы учета и документооборот

Учет денежных средств и ценных бумаг в денежном и количественном выражении ведется путем сплошного, непрерывного, документального и взаимосвязанного отражения операций в регистрах внутреннего учета в день совершения сделки. Конкретные принципы и правила организации внутреннего учета (как то: план счетов, состав и периодичность заполнения документов первичного учета, учетных регистров, документов внутренней отчетности, отчетности перед клиентами) определяется руководителем инвестиционного банка. Набор регистров определяется функциями системы внутреннего учета: учет денежных средств и ценных бумаг, отдельный учет брокерских и дилерских операций, планирование, контроль, составление отчета для клиента и т.д. Основанием для записи в регистрах внутреннего учета является факт возникновения или исполнения обязательств, а не первичные документы (кассовые, банковские, удостоверяющие регистрацию права собственности на ценные бумаги, гражданско-правовые договоры), которые являются основанием для записи в регистрах бухгалтерского учета. Отметим, что это не значит, что для управленческого учета указанные документы не нужны, напротив, необходимо контролировать наличие полного комплекта документов по сделке. В основу системы учета должен быть положен принцип недопустимости обезличенного учета, то есть в учетных регистрах не могут значиться ценные бумаги или денежные средства без указания их владельца и происхождения. Учетные регистры ведутся по денежным средствам и по бумагам по каждому контрагенту и клиенту отдельно. В них фиксируются даты возникновения и исполнения обязательств, а также учитываются неисполненные обязательства. Обобщенная информация содержится в регистрах сводных итогов.

Для поддержания системы учета необходимо вести следующие вспомогательные базы данных:

- база данных ежедневных котировок ценных бумаг - для получения портфелей ценных бумаг в денежном выражении и переоценки портфелей.
- база данных реквизитов (юридических и физических) клиентов, контрагентов и их аффилированных лиц, выступающих в роли номинальных держателей, плательщиков/получателей платежа и сторон по договору - для автоматической подготовки текстов договоров.
- база данных, содержащая курсы основных валют.

2.2.1. Учет ценных бумаг

С точки зрения учета, любая ценная бумага имеет две ключевые характеристики – собственник и место хранения. По признаку места хранения инвестиционный банк учитывает только бумаги, которые либо записаны в реестре на его имя или на имя аффилированной структуры (в том числе бумаги, принадлежащие клиентам и находящиеся в номинальном держании), либо находятся в депозитарии инвестиционного банка. Теоретически возможен случай, когда ценные бумаги, принадлежащие инвестиционному банку, хранятся во внешней депозитарии, но он практически не встречается. По признаку собственности объектом учета являются ценные бумаги, принадлежащие инвестиционному банку, его аффилированным структурам и клиентам. В связи с операциями с ценными бумагами инвестиционный банк выступает для своих клиентов в качестве:

1. доверительного управляющего - управляет портфелем клиента, при этом ценные бумаги находятся в номинальном держании инвестиционного банка или в его депозитарии;
2. кастодиана - клиент хранит принадлежащие ему бумаги в номинальном держании или в депозитарии инвестиционного банка;
3. комиссионера - инвестиционный банк осуществляет операции с ценными бумагами по поручению и за счет клиента, клиент хранит бумаги вне инвестиционного банка - в этом случае операции клиента не приводят к изменениям в портфелях ценных бумаг, учитываемых инвестиционным банком.

Движение ценных бумаг в портфеле инвестиционного банка и портфелях его клиентов, которыми он (банк) управляет или которые хранит, может происходить только в результате следующих операций:

- покупка ценных бумаг инвестиционным банком (аффилированной структурой) от своего имени и за свой счет; бумаги записываются в реестре на имя инвестиционного банка (аффилированной структуры) или хранятся в депозитарии инвестиционного банка;
- продажа инвестиционным банком (аффилированной структурой) собственных ценных бумаг;
- покупка ценных бумаг инвестиционным банком по поручению и за счет клиента; бумаги остаются в номинальном держании инвестиционного банка или в его депозитарии;
- продажа по поручению клиента принадлежащих ему ценных бумаг, которые находятся в инвестиционном банке на счетах номинального держателя или в депозитарии; бумаги выводятся из депозитария или номинального держания;
- перевод ценных бумаг в депозитарий инвестиционного банка на основании депозитарного поручения, без торговли;

- перевод ценных бумаг из депозитария инвестиционного банка на основании депозитарного поручения, без торговли;
- перевод бумаг в депозитарии инвестиционного банка с одного счета на другой в результате операций купли-продажи ценных бумаг между клиентами депозитария.

Задача системы управленческого учета состоит в том, чтобы отразить эти операции, во-первых, корректно и, во вторых, таким образом, чтобы максимум информации, необходимой для управления и контроля, можно было получить легко и естественно.

«Стандарты внутреннего учета...» [39], разработанные НАУФОР для профессиональных участников рынка ценных бумаг, определяют основные принципы учета движения ценных бумаг. Как мы отмечали выше, внутренний учет в понимании НАУФОР гораздо ближе к бухгалтерскому учету, нежели к управленческому учету в общепринятом понимании. Так, согласно НАУФОР, учет должен вестись с использованием плана счетов и двойной записи, хотя в целях управленческого учета необходимость использования данной технологии не очевидна. Согласно «Стандартам...», для каждого клиента, контрагента, места нахождения ценных бумаг в системе учета открывается счет с неповторяющимся номером. Счета, показывающие принадлежность ценных бумаг (счет «собственник»), имеют остатки по дебету (то есть являются активными); счета, показывающие местонахождение ценных бумаг (счет «место хранения»), имеют остатки по кредиту (то есть являются пассивными). В «Стандартах...» в явном виде приведены проводки, посредством которых отражаются операции купли-продажи ценных бумаг инвестиционным банком:

покупка/продажа:

Дебет счета покупателя,

Кредит счета продавца;

получение бумаг:

Дебет счета клиента/контрагента,

Кредит счета места хранения;

поставка бумаг:

Дебет счета места хранения,

Кредит счета клиента/контрагента;

изменение местонахождения:

Дебет счета места хранения,

Кредит счета предыдущего места хранения.

В целом анализ «Стандартов внутреннего учета...» позволяет предположить, что НАУФОР взяла за основу западные правила бухгалтерского учета ценных бумаг для депозитария и не очень удачно их адаптировала – документ, полученный в результате, трудно использовать в качестве принципов внутреннего учета движения ценных бумаг для брокеров и дилеров, к числу которых относится и инвестиционный банк.

Указанные проводки подразумевают следующую схему учета движения ценных бумаг (рассмотрим случай покупки). В момент совершения сделки ценные бумаги зачисляются на счет «собственник» покупателя, а на счете контрагента фиксируются его обязательства. В момент поставки ценных бумаг делается вторая проводка: обязательства контрагента обнуляются, а на счет «место хранения» поступают бумаги. В результате совершения сделки мы получаем баланс (балансовое уравнение): Пассивы (счет «место хранения») = Активы (счет «собственник»).

Эти проводки и вытекающая из них схема учета движения ценных бумаг порождает ряд проблем.

1. В случае перевода клиентом бумаг в депозитарий инвестиционного банка из стороннего депозитария изменение местонахождения бумаг описывается последней из приведенных выше проводок, то есть:

Дебет счет депо инвестиционного банка,

Кредит счет депо иного участника рынка ценных бумаг, но данная запись означает установление корреспонденции между счетами двух независимых юридических лиц.

2. Бумаги считаются собственностью покупателя и зачисляются в его портфель по факту сделки, а не после перерегистрации и оплаты.

3. Предложенная схема описывает, по сути, только один частный случай операций с ценными бумагами - торговлю в РТС, особенностью которых является разнесенность по времени сделки и поставки (на ММВБ и для ГКО-ОФЗ, и для корпоративных ценных бумаг обязательств контрагента вообще не возникает).

4. В последней проводке содержится очевидная ошибка: с пассивного (по мнению НАУФОР) счета «место хранения» бумаги списываются по кредиту.

5. Счет «место хранения» не может быть «источником» чего-либо, а, как следует из его названия, показывает место аллокации ресурсов, то есть должен быть активным. А счет «собственник» в этом случае показывает обязательства инвестиционного банка перед собственником бумаг и по идеологии бухгалтерского учета, вообще говоря, является пассивным. В балансе соответственно в пассиве должны отражаться обязательства перед клиентом (счет «собственник»), а в активе - денежные средства (расчетный счет) и вложения в ценные бумаги с аналитическими субсчетами: бумаги в реестре, бумаги в депозитарии, бумаги на ММВБ,

бумаги в ДКК и т.д. Эта методологическая путаница вызвана в том числе непониманием НАУФОР того факта, что счета «собственник» и «место хранения» для клиента инвестиционного банка по сути один и тот же счет (пассивный). Аналогичным образом должен отражаться и собственный портфель инвестиционного банка. Словосочетание «счет «место хранения»» имеет смысл только для депозитария инвестиционного банка, а для клиента инвестиционного банка местом хранения его портфеля ценных бумаг является сам инвестиционный банк (точно так же, как местом хранения денежных средств клиента является собственно инвестиционный банк, а не расчетный счет инвестиционного банка в коммерческом банке).

6. При продаже бумаг инвестиционным банком своему клиенту (контрагентом банка является клиент, бумаги клиента остаются в номинальном держании инвестиционного банка) по смыслу операции должны происходить изменения портфеля и у банка, и у клиента. Но по схеме НАУФОР итогом операции является обнуление обязательств контрагента без изменений в портфеле. Впрочем, эта проблема легко решается вводом симметричных проводок по клиенту, но в этом случае непонятен смысл счета обязательства контрагента.

7. Указанное балансовое уравнение лишено экономического смысла, более того – с ним связан ряд методологических недочетов, которые вызывают затруднения при составлении операционного баланса инвестиционного банка. Проиллюстрируем эти замечания на примере счета «место хранения». Даже если согласиться с мнением НАУФОР о том, что для бумаг, принадлежащих и самому инвестиционному банку, и его клиентам, местом хранения является пассивный счет «место хранения», открытый в самом инвестиционном банке, то возникает следующая проблема: согласно принципам бухгалтерского учета сальдо по каждому счету должно входить в баланс, но в балансе, предлагаемом НАУФОР, счет «место хранения» не фигурирует ни в активах, ни в пассивах.

8. Разработанные НАУФОР правила отражения операций воспроизводят существенный недостаток бухгалтерского учета - историчность (посмертность), который в данном случае означает трудности с получением прогноза движения ценных бумаг по счету в реестре. Вторая проводка вводится в учетную систему по факту перерегистрации бумаг, а то в тот период, когда собственно и нужен прогноз, в системе учета есть только информация о сумме обязательств контрагента по данной бумаге (и можно получить данные о суммарных обязательствах по этой бумаге по всем контрагентам). Ни в одном учетном регистре нет информации о дате ожидаемой перерегистрации, о наличии бумаг на каждую дату, о счете, на который будут зачислены бумаги, - информации, которая является определяющей в работе отдела поставки операционного департамента и также используется сотрудниками управления торговых операций.

9. Описание операций с ценными бумагами по предложенной НАУФОР методике (с формированием только двух портфелей - собственности и

обязательств) недостаточно для принятия управленческих решений, так как часто возникает потребность в информации о, например, портфеле по бумагам, которые уже и перерегистрированы, и оплачены, или об общей сумме бумаг, поручение на перерегистрацию которых уже направлено реестродержателю. Решение этой проблемы посредством введения дополнительных счетов обязательств (например, «направлено на перерегистрацию») и соответствующих проводок приводит к тому, что каждая операция отражается набором из 6-8 бухгалтерских проводок (в случае брокерской сделки, с учетом проводок по деньгам, общее количество проводок может превысить два десятка), и тем самым система внутреннего учета усложняется, ведение учета становится крайне трудоемким, и вероятность появления ошибок существенно увеличивается.

Таким образом, для учета ценных бумаг в системе внутреннего учета НАУФОР предлагает бухгалтерскую схему, которая, во-первых, не выдерживает никакой критики с точки зрения идеологии бухгалтерского учета, а, во-вторых, не решает задачи, стоящие перед системой управленческого учета. Особенно печально, что членство в НАУФОР и, значит, выполнение ее требований, является по сути обязательным для профессионального участника рынка ценных бумаг.

Разработанная автором и апробированная при организации системы внутреннего учета для ряда профессиональных участников рынка ценных бумаг модель принципиально отличается от схемы НАУФОР и предупреждает возникновение перечисленных выше проблем. При этом автор не отказывается от принципа двойной записи и других требований НАУФОР к системе внутреннего учета. Предлагаемая система внутреннего учета обладает следующими достоинствами:

во-первых, она способна корректно отразить указанные выше операции, в результате которых происходят изменения в портфелях ценных бумаг;

во-вторых, она содержит полную информацию о процессе, включая прогноз движения ценных бумаг;

в-третьих, при ее использовании не могут возникнуть ошибки, связанные с потерей второй проводки или с балансовым тождеством;

в-четвертых, она оптимальна с точки зрения программной реализации и простоты ввода и обработки информации пользователем;

и в-пятых, она, в целом, не противоречит «Стандартам...» и позволяет получить все формы отчетности, требуемые НАУФОР.

При вводе билета (или депозитарного поручения) система формирует обязательства сторон и движения в портфелях. Конкретная запись в Журнале ежедневного учета ценных бумаг имеет вид, показанный в табл. 1.

Таблица 1

ЗАПИСЬ В ЖУРНАЛЕ ЕЖЕДНЕВНОГО УЧЕТА ЦЕННЫХ БУМАГ

RegNum	EntryDate	IssueCode	Amount	Account	Vault	Reference	Settlement	Payment
30005	01.012000	LukOil(C)	-1000	XXX	XXX	CSFB		

Примечание к табл. 1:

RegNum - номер договора (билета) или номер депозитарного поручения, на основании которого сделана данная запись;

EntryDate - дата сделки, то есть дата возникновения обязательств;

IssueCode - наименование бумаги;

Amount - количество бумаг;

Account - счет «собственник», по которому отражается движение ценных бумаг;

Vault - счет «место хранения»;

Reference - фиксация обязательств контрагента;

Settlement - дата фактической перерегистрации ценных бумаг;

Payment - дата фактической оплаты сделки.

Последние два поля заполняются по факту соответственно перерегистрации и оплаты; внесение дат в эти поля является фиксацией факта перерегистрации или оплаты в системе учета ценных бумаг. Наличие или отсутствие даты в каждом из полей является критерием для отнесения бумаги в соответствующий портфель. Отсутствие даты в поле, например, «Settlement» означает фиксацию обязательств инвестиционного банка или его контрагента, причем направление обязательства показывает знак в поле «Amount»: обязательства инвестиционного банка фиксируются в системе учета со знаком «минус», а обязательства контрагента - со знаком «плюс».

Набор полей, содержащих даты, определяется портфелями, которые использует инвестиционный банк для контроля и прогнозирования движения ценных бумаг. Помимо этих двух рекомендуемых полей в Журнале ежедневного учета ценных бумаг можно ввести дополнительно поле, например, SendRegister - «направлено в реестр», и максимально оперативно получать портфель «послано в реестр». Любой портфель, относящийся к данному счету «собственник» (или к группе счетов, задаваемых маской поля «Account»), можно получить путем суммирования по полю «Amount». Портфели можно формировать на основании наличия дат в полях «Settlement» или «Payment» (портфели по собственности) и на основании отсутствия этих дат (портфели по обязательствам), а задание ограничения по дате (J) позволяют получить портфели на любую дату. Например, портфель по собственности (то есть перерегистрированным и оплаченным бумагам) на любую дату получается следующей хранимой процедурой (см. листинг 1).

```

CREATE PROCEDURE spPortfolio @Account varchar(30), @Date datetime AS
SELECT Account, IssueCode, SUM(Amount) AS Portfolio
FROM StockRecord
WHERE (Account = @Account) AND
(Settlement <= @Date ) AND
(Settlement IS NOT NULL) AND
(Payment <= @Date ) AND
(Payment IS NOT NULL)
GROUP BY Account, IssueCode
HAVING (SUM(Amount) <> 0)

```

**Листинг 1. Хранимая процедура
(Transact SQL, MS SQL Server)**

Дополнительные портфели, например «направлено в реестр», можно формировать посредством введения дополнительных полей дат. Впрочем, как показывает практика, дополнительные портфели бывают нужны довольно редко, а вся информация, которую можно ввести в систему учета ценных бумаг как дополнительную, содержится в других подсистемах учета - например, данные о направленных на перерегистрацию бумагах значатся в системе учета исполнения договора. Таким образом, дополнительную информацию можно либо получать из других подсистем учета, либо дублировать в журнале движения ценных бумаг. Необходимость введения, количество и типы дополнительных полей определяются в координатах «избыточная информация» - «скорость работы». Причем поле для оптимизации широко, несмотря на нарушение правил нормализации: потери вследствие увеличения объема хранимых данных при сохранении уровня трудоемкости операций незначительные, так как организовать автоматический перенос информации из договоров в подсистему учета движения ценных бумаг не трудно (см. также раздел 2.3. «Учет бизнес-процессов инвестиционного банка»).

В предлагаемой форме журнала движения ценных бумаг есть вся информация, содержащаяся в утвержденных НАУФОР проводках, - поэтому эти проводки легко сгенерировать (см. листинг 2).

```

SELECT EntryDate,
Debit = CASE ABS(Amount)
WHEN Amount THEN Account
WHEN -Amount THEN Reference END,
Credit = CASE ABS(Amount)
WHEN Amount THEN Reference
WHEN -Amount THEN Account END,
Amount
FROM StockRecord
UNION ALL
SELECT Settlement AS EntryDate,
Debit = CASE ABS(Amount)
WHEN Amount THEN Reference
WHEN -Amount THEN Vault END,
Credit = CASE ABS(Amount)
WHEN Amount THEN Vault
WHEN -Amount THEN Reference END,
Amount
FROM StockRecordvWHERE Settlement IS NOT NULL

```

Листинг 2. Запрос, генерирующий требуемые НАУФОР-проводки (Transact SQL, MS SQL Server)

Для первой проводки дебетуемым счетом будет поле «Account», а кредитуемым - поле «Reference», если в поле «Amount» значится положительная сумма, и наоборот, если отрицательная. Вторая и третья проводки симметричны, в зависимости от направления сделки и, соответственно, знака в поле «Amount», для второй (третьей) проводки в дебет относится содержимое поля «Vault» («Reference»), а в кредит - «Account» («Vault»). Вторая проводка заносится в систему учета, организованную по схеме НАУФОР, в тот же момент, когда фиксируется дата в поле «Settlement» в предлагаемой модели. Подчеркнем, что предлагаемая автором схема учета менее трудоемкая, чем принятая НАУФОР, которая требует выполнения отдельной операции по составлению второй проводки. Вместо этого достаточно ввести дату, более того - даты переносятся автоматически из подсистемы учета исполнения договора.

Поскольку поля предложенной формы журнала ежедневного учета ценных бумаг полностью отражают экономическую сущность движения ценных бумаг, то на основе записи в этом журнале и соответствующих записей в журнале ежедневного учета денежных средств по абсолютно аналогичным алгоритмам можно получить все необходимые для составления операционного баланса проводки (см. параграф 2.2.3.) и балансы с использованием полей «Account», «Vault» и «Reference» в качестве дебетуемых и кредитуемых счетов.

Следующим отличием разработанных автором принципов организации системы внутреннего учета в инвестиционном банке от принятых НАУФОР «Стандартов...» является возможность прогнозирования движения ценных бумаг. В журнале ежедневного учета ценных бумаг и в регистрах других подсистем учета содержится абсолютно вся информация о сделке, причем как о уже состоявшихся событиях, так и о планируемых и прогнозируемых. Формирование информации сразу при вводе данных о заключенной сделке в систему учета является ключевым фактором, обеспечивающим возможность управления портфелем ценных бумаг.

2.2.2. Учет денежных средств

Цель учета денежных средств - определение финансового результата операций, суммы активов, задолженности контрагентов и перед ними. Принципы учета денежных средств в основном совпадают с принципами учета ценных бумаг, изложенными в предыдущем пункте. Отличие состоит в том, что для учета движения денежных средств используется два вида учетных регистров. Это (1) стандартные регистры учета денежных средств - расчетные, валютные счета и касса; и (2) регистры учета движения денежных средств по бизнес-процессам. В регистры «расчетный счет» и «валютный счет» данные о движении переносятся из выписки банка за прошедший день, а в регистр «касса» изменения вносятся непосредственно по мере их возникновения. Сравнивая

информацию в этих регистрах и прогноз движения денежных средств по процессам на прошедший день, сотрудник финансового управления или отдела оплаты операционного департамента проставляет дату оплаты в попроцессные регистры, что является регистрацией факта оплаты. При этом маркируются соответствующие записи в регистрах «расчетный счет», «валютный счет» и «касса». Текущий день закрывается, когда весь список оказывается маркированным, то есть все платежи идентифицируются с обязательствами. В системе управленческого учета необходимо предусмотреть контрольные функции: платежи, ожидаемые на день T, должны значиться в системе учета как оплаченные не позднее, чем в день T+1. Информация о неоплаченных обязательствах должна быть направлена финансовому директору не позднее вечера дня T+1.

Движение денежных средств отражается в журнале ежедневного учета денежных средств, а остатки - в ведомости учета денежных средств, на основании которой на конец отчетного периода составляется баланс по денежным средствам. На первый взгляд, эти документы во многом дублируют регистры бухгалтерии, но подчеркнем, что они составляются в момент возникновения обязательств и позволяют прогнозировать финансовые потоки и управлять ими.

Конкретная запись в Журнале ежедневного учета денежных средств имеет вид, показанный в табл. 2.

Таблица 2

ЗАПИСЬ В ЖУРНАЛЕ ЕЖЕДНЕВНОГО УЧЕТА ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

RegNum	EntryDate	Currency	Quantity	Rate	Account	Bank	Reference	Payment
30005	01.012000	USD	10000	32.55	XXX	XXX	CSFB	

Примечание к табл. 2:

- RegNum - номер договора (билета) или другого первичного документа, на основании которого сделана данная запись;
- EntryDate - дата сделки, то есть дата возникновения обязательств;
- Currency - валюта платежа;
- Quantity- сумма;
- Rate - курс, по которому осуществлен платеж;
- Account - счет «собственник», по нему отражается движение денежных средств;
- Bank - расчетный счет или касса. Соответствует счету «место хранения» в системе учета ценных бумаг;
- Reference - фиксация обязательств контрагента;

- Payment - дата фактического осуществления платежа.

Отсутствие последней даты является критерием для отнесения данной суммы в дебиторскую (Quantity +) или кредиторскую (Quantity -) задолженность. Наличие даты означает факт оплаты.

Поскольку поля предложенной формы журнала ежедневного учета денежных средств полностью отражают экономическую сущность движения ценных бумаг, то на основе записи в этом журнале и соответствующих записей в журнале ежедневного учета ценных бумаг можно получить все необходимые для составления операционного баланса проводки (см. пункт 2.2.3.) и балансы, используя поля «Account», «Bank» и «Reference» в качестве дебетуемых и кредитуемых счетов.

2.2.3. План счетов и внутренний операционный баланс

Операционный баланс по традиции, заложенной коммерческими банками, является основным результирующим документом системы управленческого учета инвестиционного банка и должен составляться по итогам каждого торгового дня.

Формирование операционного баланса - это наиболее сложная задача управленческого учета. Сложности связаны не только с комплексностью данной проблемы, но также и с рядом специфических факторов:

- отсутствие необходимых учетных методик;
- потребность в составлении консолидированного баланса, поскольку, как правило, нужна информация о всей инвестиционной группе, а не только о самом инвестиционном банке;
- необходимость корректного отражения разных состояний ценных бумаг;
- наконец, возможно самая сложная проблема: аккуратное выделение из всей совокупности операций инвестиционного банка тех, которые участвуют в составлении операционного баланса; это требование (оно есть и в «Стандартах...» [39]) означает, например, что на формируемый учетной системой результат операций с ценными бумагами не смогут влиять прочие хозяйственные операции.

Поскольку в операционном балансе ежедневно фиксируются остатки денежных средств и ценных бумаг, то принимающие решения сотрудники инвестиционного банка имеют все необходимые сведения на текущий или любой другой момент. Подчеркнем, что основными достоинствами операционного баланса являются его оперативность и полнота содержащихся в нем данных. Именно этих свойств лишен разработанный НАУФОР Баланс по денежным средствам, который выглядит следующим образом [39]:

ПАССИВЫ

Фонд средств под операции с ценными бумагами:

а) Специальные обязательства по ценным бумагам - "Короткие" продажи;

б) Расчеты и прочие пассивы;

в) Расчеты по обратным операциям РЕПО:

- Обязательства по операциям РЕПО;
- Расчеты с клиентами - кредиторами;
- Расчеты с контрагентами - кредиторами;
- Расчеты с аффилированными лицами - кредиторами;
- Прибыль;

г) Итого пассивов.

АКТИВЫ

а) Денежные средства:

- Касса;
- Расчетный счет;
- Валютный счет;

б) Вложения в ценные бумаги:

- Ценные бумаги;

в) Расчеты и прочие активы:

- Расчеты по операциям РЕПО;
- Обязательства по обратным операциям РЕПО;
- Расчеты с клиентами - дебиторами;
- Расчеты с контрагентами - дебиторами;
- Расчеты с аффилированными лицами - дебиторами
- Убытки;

г) Итого активов.

Проанализировав представленную форму, можно сделать вывод о ее принципиальной непригодности с точки зрения представления данных в целях управленческого учета. Проблему оперативности можно решить, составляя баланс не «на конец отчетного периода», а ежедневно. Но есть еще целый ряд недостатков, преодолеть которые в рамках данной конструкции невозможно. Напомнив о перечисленных выше проблемах

(см. 2.2.1.), рассмотрим еще несколько. Во-первых, операции с ценными бумагами, переданными в доверительное управление, не вписываются в разработанную НАУФОР схему. В пассиве баланса нет строки для учета бумаг, но именно в пассиве должны значиться счета «собственник». Другими словами, в активе баланса должны отражаться вложения в ценные бумаги с субсчетами «место хранения», а в пассиве - обязательства с субсчетами по каждому клиенту. Именно в случае доверительного управления это становится нерешаемой проблемой, другие операции в принципе можно вписать в предложенную форму. Во-вторых, принципы учета портфелей клиентов и собственного портфеля инвестиционного банка должны быть едиными, с отражением источников и вложений соответственно в пассиве и активе. В-третьих, непонятно, какой смысл вкладывает НАУФОР в термин «вложения в ценные бумаги» - это могут быть бумаги как купленные, но не перерегистрированные, так и уже перерегистрированные, и даже в количественном выражении - упоминания о денежной оценке в «Стандартах...» не содержится. В-четвертых, использование условного «Фонда средств под операции с ценными бумагами» в качестве балансирующей статьи лишено экономического смысла, поскольку, например, любое изменение остатка на расчетном счете, не связанное с операциями с ценными бумагами, повлечет за собой изменение размера Фонда.

Итак, рассмотренный Баланс по денежным средствам, на наш взгляд, не решает задачи управленческого учета. Поэтому мы рекомендуем использовать не его, а полноценный операционный баланс, содержащий информацию о портфелях ценных бумаг и денежных средствах, а также информацию о ценных бумагах к поставке/получению и денежных средствах к оплате/получению.

Предлагаемый операционный баланс составляется на основе разработанного автором плана счетов, приведенного в табл. 3.

Таблица 3

ВНУТРЕННИЙ ПЛАН СЧЕТОВ РОССИЙСКОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА

Группа счетов		А - активный; П - пассивный	Назначение счета	Тип счета
номер группы	интервал счетов, входящих в группу			
1	1,000,000 1,999,999	- П	счета контрагентов	обязательства
2	2,000,000 2,999,999	- П	счета клиентов кастоди	собственник

3	3,000,000 3,999,999	- П	счета клиентов - доверительное управление	собственник
4	4,000,000 4,999,999	- А-П	торговые счета инвестиционного банка и аффилированных структур	собственник
5	7,000,000 7,000,999	- А	счета учета денежных средств инвестиционного банка и аффилированных структур	
6	7,100,000 7,100,999	- А	счета учета ценных бумаг (место хранения) - реестры и депозитарии	
7	7,500,000 7,500,999	- А-П	счета прибылей и убытков (попроцессные)	

К счетам групп 1 - 4 вводятся «маски счетов» (см. табл. 4), позволяющие, в том числе, решить проблему отражения в учете ценных бумаг «в пути». Каждому клиенту (контрагенту) одновременно с основным (торговым) счетом открывается набор счетов, по маске которых можно однозначно восстановить номер основного счета (на котором хранятся ценные бумаги) и состояние бумаг «в пути». Данная организация учета позволяет в момент ввода в систему даты, например перерегистрации, автоматически формировать проводки, переводящие бумаги (в случае перерегистрации) со счета «отправлено на перерегистрацию» на счет «перерегистрировано» по очевидному алгоритму: увеличение на единицу соответствующего разряда в номере счета данного клиента / контрагента.

Таблица 4

МАСКИ СЧЕТОВ «СОБСТВЕННИК»

Маска	Вид счета
х,1хх,ххх	счета обязательств
х,2хх,ххх	счета договор подписан
х,3хх,ххх	счета направлено на перерегистрацию
х,4хх,ххх	счета перерегистрировано

х,5хх,ххх	счета оплачено
х,х1х,ххх	счета учета корпоративных ценных бумаг
х,х2х,ххх	счета учета государственных ценных бумаг
х,х3х,ххх	счета учета денежных средств

Ниже приведен внутренний операционный баланс.

ПАССИВЫ

1. Фонд вложений в ценные бумаги (счета собственник):

- Вложения в ценные бумаги (сумма обязательств);
- **Минус** Receivable по бумагам;
- **Плюс** Payable по бумагам;
- **Итого** Фонд вложений по стоимости приобретения
- (Свободные денежные средства Фонда вложений).

2. Доверительное управление (счета собственник):

- Обязательства по ценным бумагам клиентов в доверительном управлении;
- **Минус** Receivable по бумагам;
- **Плюс** Payable по бумагам;
- **Итого** Обязательства по деньгам клиентов в доверительном управлении.

3. Кастоди (счета собственник):

- Обязательства по ценным бумагам клиентов в номинальном держании / депозитарии;
- **Минус** Receivable по бумагам;
- **Плюс** Payable по бумагам.

4. Специальные обязательства по ценным бумагам

- Короткие продажи;
- Отсрочка поставки;
- Прочие обременения.

5. Расчеты и прочие пассивы:

- Временные изъятия из Портфеля;
- Расчеты по обратным операциям РЕПО;
- Обязательства по операциям РЕПО;
- Расчеты с клиентами-кредиторами (Payable);
- Расчеты с контрагентами-кредиторами (Payable);
- Расчеты с аффилированными лицами-кредиторами (Payable).

6. Переоценка ценных бумаг.

7. Прибыль.

АКТИВЫ

1. 1. Денежные средства:

- Касса;
- Расчетные счета;
- Валютные счета;
- денежные средства на ММВБ;
- **Минус** Прочие денежные средства;
- **Итого** Портфель «денежные средства»,
- в том числе (справочно):
- Денежные средства в Портфеле компании;
- Денежные средства клиентов.

2. 2. Портфель компании по бумагам (счета место хранения):

- Ценные бумаги в портфеле компании по субсчетам по местам хранения;
- Ценные бумаги клиентов по субсчетам по местам хранения.

3. 3. Расчеты и прочие активы:

- Расчеты по операциям РЕПО;
- Обязательства по обратным операциям РЕПО;
- Расчеты с клиентами - дебиторами (Receivable);
- Расчеты с контрагентами - дебиторами (Receivable);
- Расчеты с аффилированными лицами - дебиторами (Receivable).

4. 4. Оплата услуг реестродержателей, депозитариев и трансферагентов.

5. 5. Убытки

В пассиве фонды и обязательства, в активе - портфели. В пассиве все бумаги по стоимости приобретения ± переоценки как прибыль/убыток, в активе все бумаги по рыночной стоимости. В журнале учета ценных бумаг все записи о ценных бумагах - в натуральном выражении, при составлении баланса проводится денежная оценка.

2.2.4. Документооборот

Изложенные выше принципы организации системы внутреннего учета в инвестиционном банке должны реализоваться в соответствующей организации системы документооборота. Под документооборотом мы понимаем схему передачи информации между различными структурными подразделениями инвестиционного банка и перечень входящих и исходящих документов для каждого из них.

Документами первичного учета являются поручение на сделку, распорядительная записка (тикет, билет) и подтверждение сделки.

Поручение на сделку может оформляться управляющим портфелем (менеджером счета) или самим клиентом в письменном виде по установленной договором форме. Этот документ должен содержать существенные условия предстоящей сделки. Каждая передача поручения между подразделениями заверяется подписью ответственного сотрудника, которая означает, что поручение получено и соответствующие действия выполнены. Если трейдер не может выполнить поручение, то при возврате бланка поручения он должен указать причину. Исполненные и неисполненные поручения клиентов должны храниться отдельно. По договору с клиентом бэк-офис может предоставлять ему дополнительную отчетность на основе поручения.

Распорядительная записка удостоверяет факт совершения сделки с ценными бумагами и должна содержать следующие поля: дата сделки; номер тикета; наименование ценной бумаги; направление сделки; цена и количество ценных бумаг; общая сумма сделки; вид сделки (дилерская или брокерская); контрагент; трейдер контрагента; код клиента; имя заключившего сделку и заполнившего тикет трейдера; валюта платежа; сроки и условия перерегистрации и оплаты; время регистрации сделки в торговой системе; дополнительная информация (например, номер поручения клиента).

Поскольку тикет формируется по итогам действий сотрудников торгового подразделения (фронт-офис), а дальнейший его учет осуществляет бэк-офис, то система внутреннего учета должна обеспечивать контроль не только за присвоением тикетам порядковых номеров и соответствием количества и параметров заключенных сделок полученным трейдерами поручениям на сделку, но и за соответствием количества полученных от трейдеров тикетов количеству заключенных сделок и соответствием

данных учета трейдеров и бэк-офиса. Должны оформляться два тикета в бумажной форме - один для бэк-офиса, второй остается в трейдинге. Тикет заполняется трейдером немедленно по заключении сделки.

Подтверждение - это документ, информирующий контрагента о параметрах сделки с целью их сверки, и клиента - о том, что сделка по его поручению совершена, и для сверки ее условий. Подтверждение оформляется на основе данных тикета сотрудником. Подтверждение сделки контрагенту направляется сразу после совершения сделки (до подписания договора) и должно содержать следующую информацию: участники сделки; наименование ценной бумаги; данные сделки; условия перерегистрации; условия оплаты; имя и должность лица, которое будет подписывать договор, и на основании чего это лицо действует; реквизиты банковского счета, с которого будет произведен платеж по данной сделке. Контрагент должен прореагировать до утра следующего дня, иначе считается, что он принимает условия сделки.

На основе тикетов оформляются договоры купли-продажи ценных бумаг и заполняется журнал сделок.

Договор заключается не позднее следующего дня после заключения сделки, его подготовку и подписание обеспечивает бэк-офис. Для обеспечения надлежащего уровня исполнения обязательств следует ввести внутреннее правило о том, что на договоре должны ставить подписи все, кто участвовал в заключении или обеспечении исполнения сделки, и утвердить списки этих лиц.

В журнале сделок фиксируются: дата сделки; дата подписания и номер договора; наименование и номер счета контрагента в системе внутреннего учета; наименование, цена и количество ценных бумаг; общая сумма сделки; дата перерегистрации ценных бумаг; валюта платежа; дата оплаты; брокерская комиссия; регистрационный сбор; итоговая сумма сделки.

Результат дилерских операций фиксируется в журнале учета дилерских операций. Кроме записи данных о сделках, в нем накапливается информация о состоянии портфеля. Сведения о ценных бумагах на балансе (средневзвешенной цене, балансовой и рыночной стоимости), о финансовых результатах сделок и прибыли нарастающим итогом позволяют определить потенциальную прибыль от реализации портфеля.

Учет брокерских операций ориентирован на составление отчета о состоянии счета клиента, который должен содержать информацию об общей сумме инвестиций, сумме инвестиций на последнюю дату, текущей доходности операций, о всех затратах, остатке денежных средств и состоянии портфеля. Отчет можно разделить на несколько документов: справка о состоянии портфеля клиента, отчет брокера о проведенных сделках, отчет о движении денежных средств, отчет о затратах и издержках, покрытых за счет клиента (или счета клиенту на покрытие этих затрат).

Итоговые документы, результат работы бэк-офиса, - это операционный баланс (см. 2.2.3.) и набор специальных ежедневных отчетов (см. 2.4.3.).

2.3. Учет бизнес-процессов инвестиционного банка

2.3.1. Учет торговых операций с корпоративными ценными бумагами в РТС

Инвестиционный банк проводит операции по купле-продаже ценных бумаг от своего имени или по поручению клиента. При проведении операций от своего имени инициатором сделки может быть трейдер или управляющий собственным портфелем банка. Если инициатором сделки является управляющий собственным портфелем или клиент (управляющий портфелем клиента), то он должен выдать трейдеру поручение на сделку. Поручение на сделку может быть разных видов, например, stop loss, по рынку или на усмотрение трейдера.

Принципиальным с точки зрения учета является решение о том, будут ли трейдеры производить операции на основе общего (единого) портфеля инвестиционного банка или для каждого из них будет сформирован отдельный портфель. Из этих двух вариантов трудно выбрать безусловно предпочтительный - у каждого из них есть преимущества и недостатки. В случае единого портфеля учет значительно упрощается, но трудно решить вопрос об учете вклада каждого трейдера в общий результат торговых операций. Деление портфеля инвестиционного банка на отдельные портфели для каждого трейдера с целью стимулирования активности трейдеров с точки зрения управленческого учета означает возникновение по меньшей мере двух проблем. Во-первых, организация учета портфелей и прибыли каждого трейдера и общего портфеля банка; во-вторых, контроль за соблюдением приоритета прибыли инвестиционного банка в целом над доходностью индивидуального портфеля каждого из трейдеров.

Действия сотрудников Управления торговых операций отражаются в подсистеме «фронт-офис». Торговый день начинается с процедуры открытия дня. В подсистеме фиксируются портфели на начало дня по собственности и по обязательствам. Для каждой бумаги в портфеле рассчитывается средняя цена - по стоимости приобретения. Решение о сделке трейдеры принимают на основании информации о средней исторической стоимости бумаги в портфелях по обязательствам и по собственности и прогнозе ее движения. По итогам каждой сделки портфели пересчитываются: проводками типа «портфели - прибыль» фиксируются изменение количества бумаг, определяется новая средняя (историческая) цена бумаги в портфеле и стоимость портфеля, а также рассчитывается прибыль/убыток от сделки. По итогам дня выполняется процедура закрытия дня - сохранение в базе данных полной информации о данном торговом дне. И последнее действие (как показывает практика, уже утром следующего дня) - на основе котировок текущего дня производится переоценка портфелей и фиксация прибыли/убытка по результатам переоценки.

Перед заключением сделки трейдер запрашивает в системе внутреннего учета подтверждение соблюдения установленных лимитов по ее итогам. Особенно важна эта функция системы учета для контроля за короткими позициями. Подробно система лимитов для инвестиционного банка будет рассмотрена ниже, здесь же отметим только то, что контроль над соблюдением лимитов полезно организовать в виде запрета на сделку в случае несоответствия предоставляемой трейдером информации о предполагаемой сделке (в виде заявки на сделку) установленным лимитам.

При заключении сделки сам трейдер или секретарь регистрирует ее в системе внутреннего учета (оформляет тикет). При вводе данных о сделке система учета должна автоматически формировать билет, все обязательства по сделке, договор к билету, изменения в портфелях обязательств по ценным бумагам и денежным средствам.

Форма бумажного билета и набор полей в нем определяется самим инвестиционным банком и является элементом учетной политики. Обязательными полями являются: номер билета, имя (код) трейдера, контрагент, время сделки, наименование бумаги, цена, количество, направление сделки (покупка/продажа), валюта платежа, сроки расчета и перерегистрации прав собственности, порядок расчетов (предоплата, предпоставка).

Оформленный надлежащим образом билет в электронной и бумажной формах поступает в бэк-офис. Работа бэк-офиса может быть организована двумя способами: сделки либо закрепляются за конкретным сотрудником (исполнителем), либо создается общая база сделок. Первый вариант предпочтительней, поскольку обеспечивает более высокий уровень персональной ответственности и контроля.

При заключении и исполнении сделки следует выделять четыре ключевых момента - дата возникновения обязательства, дата подписания договора, дата перерегистрации, дата оплаты. Три последних даты рассчитываются на основе первой. С целью контроля за соблюдением сроков подписания договора, перерегистрации ценных бумаг и оплаты сделки в системе учета по каждому параметру вводится планируемая дата (по условиям договора) и ожидаемая дата (субъективная оценка сотрудников). Первая используется для калькуляции штрафов, а вторая - для составления прогнозных отчетов по движению денежных средств и ценных бумаг. Отметим, что по тому же принципу можно оценивать любые другие даты, то есть система дат - это принципиальное основание системы контроля за исполнением этапов сделки (прохождением договора).

Рассмотрим более подробно действия и даты, которые должна отслеживать система внутреннего учета.

Если сделка была совершена по поручению клиента, то в день ее заключения клиент должен получить подтверждение, содержащее существенные условия сделки. Если клиент покупателя хочет оставить

ценные бумаги в номинальном держании, то нужно получить от клиента кастодиальные инструкции.

Не позднее следующего после заключения сделки дня должен быть подписан договор купли-продажи ценных бумаг. Подготовку договора обеспечивает продавец ценных бумаг, то есть сотрудник бэк-офиса продавца должен узнать необходимую информацию (сторона договора, ее реквизиты, номинальный держатель, откуда платеж и т.д.), подготовить вовремя текст договора, обеспечить все подписи у себя и отправить на подпись к покупателю. Покупатель может прислать подписанный договор по факсу, но с обязательным предоставлением позже оригинала. В системе учета в этом случае добавляется одна дата, которую нужно контролировать. Подписанные двумя сторонами оригиналы договора регистрируются в канцелярии и хранятся (обязательно в сейфе) в течение пяти лет.

После подписания договора в зависимости от порядка исполнения сделки производятся следующие действия.

Если договором предусмотрена предпоставка, то при наличии бумаг на счету продавца в реестре (или при наличии уверенности продавца в том, что бумаги откуда-либо придут (см рис. 2)) продавец обращается к реестродержателю с поручением в форме передаточного распоряжения на перерегистрацию акций с его счета на счет контрагента или номинального держателя, указанного контрагентом. После перерегистрации реестродержатель выдает уведомление. Покупатель должен оплатить сделку не позднее второго банковского дня после получения уведомления о перерегистрации. Система внутреннего учета должна проконтролировать, чтобы в день оплаты сотрудник бэк-офиса до 10 часов подал заявку на оплату в бухгалтерию.

В случае предоплаты покупатель на следующий день после подписания договора оплачивает сумму сделки и посылает копию платежного поручения продавцу (по факсу или курьером). Факт оплаты признается в момент поступления денежных средств на счет продавца. Далее продавец обеспечивает перерегистрацию бумаг.

По фактам перерегистрации и оплаты должны быть внесены изменения в портфели ценных бумаг и денежных средств. Организации этой процедуры следует уделить особое внимание, поскольку учет портфелей ценных бумаг и денежных средств является основной задачей системы управленческого учета в инвестиционном банке.

Согласно изложенным выше принципам учета ценных бумаг и денежных средств, процедура внесения изменений в портфели должна выглядеть следующим образом: сотрудники бэк-офиса, отвечающие за прохождение договоров (то есть сотрудники отделов по работе с клиентами-нерезидентами и по работе с клиентами-резидентами), в момент получения уведомлений о перерегистрации или платежных поручений проставляют даты перерегистрации или оплаты в форму учета исполнения договора. После этого система внутреннего учета обеспечивает поиск учетных единиц (договоров), относительно которых

есть дата перерегистрации или оплаты в подсистеме учета исполнения договора, но нет этой даты в журнале ежедневного учета ценных бумаг и других учетных регистрах. По результатам поиска система внутреннего учета вносит указанную дату во все регистры, где эта дата должна значиться, а также при необходимости формирует проводки для НАУФОР.

Registration			Registration																																																																																																																																																																																							
Портфель по местам хранения <table border="1"> <thead> <tr> <th>Хранение</th> <th>Портфель</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>XXX Container</td> <td>12500</td> </tr> <tr> <td>XXX Depo</td> <td>13100</td> </tr> </tbody> </table>			Хранение	Портфель	XXX Container	12500	XXX Depo	13100	Прогноз движений по местам хранения <table border="1"> <thead> <tr> <th>Хранение</th> <th>Приход</th> <th>Уход</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>XXX Container</td> <td>1000</td> <td>1000</td> </tr> <tr> <td>XXX Depo</td> <td>75300</td> <td>22800</td> </tr> <tr> <td>XXX Container</td> <td></td> <td>1400</td> </tr> </tbody> </table>			Хранение	Приход	Уход	XXX Container	1000	1000	XXX Depo	75300	22800	XXX Container		1400																																																																																																																																																																			
Хранение	Портфель																																																																																																																																																																																									
XXX Container	12500																																																																																																																																																																																									
XXX Depo	13100																																																																																																																																																																																									
Хранение	Приход	Уход																																																																																																																																																																																								
XXX Container	1000	1000																																																																																																																																																																																								
XXX Depo	75300	22800																																																																																																																																																																																								
XXX Container		1400																																																																																																																																																																																								
Портфель по местам хранения и собственникам <table border="1"> <thead> <tr> <th>Счет</th> <th>Хранение</th> <th>Портфель</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Container</td> <td>12500</td> </tr> <tr> <td>Client A001</td> <td>XXX Depo</td> <td>1000</td> </tr> <tr> <td>Client A007</td> <td>XXX Depo</td> <td>1000</td> </tr> <tr> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Depo</td> <td>6900</td> </tr> <tr> <td>XXX Fussia</td> <td>XXX Depo</td> <td>4200</td> </tr> </tbody> </table>			Счет	Хранение	Портфель	XXX Cyprus	XXX Container	12500	Client A001	XXX Depo	1000	Client A007	XXX Depo	1000	XXX Cyprus	XXX Depo	6900	XXX Fussia	XXX Depo	4200	Прогноз движений по местам хранения и собственникам <table border="1"> <thead> <tr> <th>Счет</th> <th>Хранение</th> <th>Приход</th> <th>Уход</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Container</td> <td>1000</td> <td>1000</td> </tr> <tr> <td>Client A001</td> <td>XXX Depo</td> <td></td> <td>1100</td> </tr> <tr> <td>Client A007</td> <td>XXX Depo</td> <td>8900</td> <td></td> </tr> <tr> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Depo</td> <td>66400</td> <td>21700</td> </tr> <tr> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Container</td> <td></td> <td>1400</td> </tr> </tbody> </table>			Счет	Хранение	Приход	Уход	XXX Cyprus	XXX Container	1000	1000	Client A001	XXX Depo		1100	Client A007	XXX Depo	8900		XXX Cyprus	XXX Depo	66400	21700	XXX Cyprus	XXX Container		1400																																																																																																																																											
Счет	Хранение	Портфель																																																																																																																																																																																								
XXX Cyprus	XXX Container	12500																																																																																																																																																																																								
Client A001	XXX Depo	1000																																																																																																																																																																																								
Client A007	XXX Depo	1000																																																																																																																																																																																								
XXX Cyprus	XXX Depo	6900																																																																																																																																																																																								
XXX Fussia	XXX Depo	4200																																																																																																																																																																																								
Счет	Хранение	Приход	Уход																																																																																																																																																																																							
XXX Cyprus	XXX Container	1000	1000																																																																																																																																																																																							
Client A001	XXX Depo		1100																																																																																																																																																																																							
Client A007	XXX Depo	8900																																																																																																																																																																																								
XXX Cyprus	XXX Depo	66400	21700																																																																																																																																																																																							
XXX Cyprus	XXX Container		1400																																																																																																																																																																																							
Прогноз движений по местам хранения и собственникам <table border="1"> <thead> <tr> <th>RegNoch</th> <th>Дата</th> <th>Поручен</th> <th>ОждReg</th> <th>ПланReg</th> <th>Счет</th> <th>Хранение</th> <th>Приход</th> <th>Уход</th> <th>Тип</th> <th>Ссылка</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>50001</td> <td>01.01.00</td> <td>01.01.00</td> <td>01.01.00</td> <td>01.01.00</td> <td>Client A007</td> <td>XXX Depo</td> <td>3500</td> <td></td> <td>DEP</td> <td>IBG NikOil</td> </tr> <tr> <td>30006</td> <td>01.01.00</td> <td>01.01.00</td> <td>03.01.00</td> <td>03.01.00</td> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Depo</td> <td></td> <td>1000</td> <td>SEL</td> <td>CSFB</td> </tr> <tr> <td>30007</td> <td>01.01.00</td> <td>02.01.00</td> <td>03.01.00</td> <td>03.01.00</td> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Depo</td> <td></td> <td>1000</td> <td>SEL</td> <td>Deutsche Morgan Grenfell</td> </tr> <tr> <td>30012</td> <td>01.01.00</td> <td></td> <td>03.01.00</td> <td>03.01.00</td> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Depo</td> <td>1100</td> <td></td> <td>BUY</td> <td>Client A007</td> </tr> <tr> <td>30012</td> <td>01.01.00</td> <td></td> <td>03.01.00</td> <td>03.01.00</td> <td>Client A001</td> <td>XXX Depo</td> <td></td> <td>1100</td> <td>BUY</td> <td>XXX InvBank</td> </tr> <tr> <td>50002</td> <td>04.01.00</td> <td>04.01.00</td> <td>04.01.00</td> <td>04.01.00</td> <td>Client A007</td> <td>XXX Depo</td> <td>5400</td> <td></td> <td>DEP</td> <td>IBG NikOil</td> </tr> <tr> <td>30013</td> <td>01.01.00</td> <td></td> <td>04.01.00</td> <td>04.01.00</td> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Depo</td> <td>2200</td> <td></td> <td>BUY</td> <td>CSFB</td> </tr> <tr> <td>30014</td> <td>01.01.00</td> <td>03.01.00</td> <td>04.01.00</td> <td>04.01.00</td> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Container</td> <td></td> <td>1400</td> <td>SEL</td> <td>Deutsche Morgan Grenfell</td> </tr> <tr> <td>30015</td> <td>02.01.00</td> <td>03.01.00</td> <td>04.01.00</td> <td>04.01.00</td> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Depo</td> <td>51000</td> <td></td> <td>BUY</td> <td>Deutsche Morgan Grenfell</td> </tr> <tr> <td>30016</td> <td>02.01.00</td> <td>03.01.00</td> <td>06.01.00</td> <td>05.01.00</td> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Depo</td> <td>1000</td> <td></td> <td>BUY</td> <td>Morgan Stanley DW</td> </tr> <tr> <td>30017</td> <td>02.01.00</td> <td>03.01.00</td> <td>06.01.00</td> <td>05.01.00</td> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Depo</td> <td>1000</td> <td></td> <td>BUY</td> <td>Merill Lynch</td> </tr> <tr> <td>30018</td> <td>02.01.00</td> <td>04.01.00</td> <td>06.01.00</td> <td>05.01.00</td> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Depo</td> <td>6100</td> <td></td> <td>BUY</td> <td>Merill Lynch</td> </tr> <tr> <td>30019</td> <td>02.01.00</td> <td>04.01.00</td> <td>06.01.00</td> <td>06.01.00</td> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Depo</td> <td></td> <td>17700</td> <td>SEL</td> <td>ABN AMRO</td> </tr> <tr> <td>30020</td> <td>02.01.00</td> <td></td> <td>06.01.00</td> <td>06.01.00</td> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Container</td> <td></td> <td>1000</td> <td>SEL</td> <td>Troyka Dialog</td> </tr> <tr> <td>30021</td> <td>02.01.00</td> <td>03.01.00</td> <td>07.01.00</td> <td>07.01.00</td> <td>XXX Cyprus</td> <td>XXX Depo</td> <td>1000</td> <td></td> <td>BUY</td> <td>Troyka Dialog</td> </tr> </tbody> </table>											RegNoch	Дата	Поручен	ОждReg	ПланReg	Счет	Хранение	Приход	Уход	Тип	Ссылка	50001	01.01.00	01.01.00	01.01.00	01.01.00	Client A007	XXX Depo	3500		DEP	IBG NikOil	30006	01.01.00	01.01.00	03.01.00	03.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo		1000	SEL	CSFB	30007	01.01.00	02.01.00	03.01.00	03.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo		1000	SEL	Deutsche Morgan Grenfell	30012	01.01.00		03.01.00	03.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo	1100		BUY	Client A007	30012	01.01.00		03.01.00	03.01.00	Client A001	XXX Depo		1100	BUY	XXX InvBank	50002	04.01.00	04.01.00	04.01.00	04.01.00	Client A007	XXX Depo	5400		DEP	IBG NikOil	30013	01.01.00		04.01.00	04.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo	2200		BUY	CSFB	30014	01.01.00	03.01.00	04.01.00	04.01.00	XXX Cyprus	XXX Container		1400	SEL	Deutsche Morgan Grenfell	30015	02.01.00	03.01.00	04.01.00	04.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo	51000		BUY	Deutsche Morgan Grenfell	30016	02.01.00	03.01.00	06.01.00	05.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo	1000		BUY	Morgan Stanley DW	30017	02.01.00	03.01.00	06.01.00	05.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo	1000		BUY	Merill Lynch	30018	02.01.00	04.01.00	06.01.00	05.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo	6100		BUY	Merill Lynch	30019	02.01.00	04.01.00	06.01.00	06.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo		17700	SEL	ABN AMRO	30020	02.01.00		06.01.00	06.01.00	XXX Cyprus	XXX Container		1000	SEL	Troyka Dialog	30021	02.01.00	03.01.00	07.01.00	07.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo	1000		BUY	Troyka Dialog
RegNoch	Дата	Поручен	ОждReg	ПланReg	Счет	Хранение	Приход	Уход	Тип	Ссылка																																																																																																																																																																																
50001	01.01.00	01.01.00	01.01.00	01.01.00	Client A007	XXX Depo	3500		DEP	IBG NikOil																																																																																																																																																																																
30006	01.01.00	01.01.00	03.01.00	03.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo		1000	SEL	CSFB																																																																																																																																																																																
30007	01.01.00	02.01.00	03.01.00	03.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo		1000	SEL	Deutsche Morgan Grenfell																																																																																																																																																																																
30012	01.01.00		03.01.00	03.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo	1100		BUY	Client A007																																																																																																																																																																																
30012	01.01.00		03.01.00	03.01.00	Client A001	XXX Depo		1100	BUY	XXX InvBank																																																																																																																																																																																
50002	04.01.00	04.01.00	04.01.00	04.01.00	Client A007	XXX Depo	5400		DEP	IBG NikOil																																																																																																																																																																																
30013	01.01.00		04.01.00	04.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo	2200		BUY	CSFB																																																																																																																																																																																
30014	01.01.00	03.01.00	04.01.00	04.01.00	XXX Cyprus	XXX Container		1400	SEL	Deutsche Morgan Grenfell																																																																																																																																																																																
30015	02.01.00	03.01.00	04.01.00	04.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo	51000		BUY	Deutsche Morgan Grenfell																																																																																																																																																																																
30016	02.01.00	03.01.00	06.01.00	05.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo	1000		BUY	Morgan Stanley DW																																																																																																																																																																																
30017	02.01.00	03.01.00	06.01.00	05.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo	1000		BUY	Merill Lynch																																																																																																																																																																																
30018	02.01.00	04.01.00	06.01.00	05.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo	6100		BUY	Merill Lynch																																																																																																																																																																																
30019	02.01.00	04.01.00	06.01.00	06.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo		17700	SEL	ABN AMRO																																																																																																																																																																																
30020	02.01.00		06.01.00	06.01.00	XXX Cyprus	XXX Container		1000	SEL	Troyka Dialog																																																																																																																																																																																
30021	02.01.00	03.01.00	07.01.00	07.01.00	XXX Cyprus	XXX Depo	1000		BUY	Troyka Dialog																																																																																																																																																																																

Рис. 2. Управление ликвидностью по ценным бумагам (Отдел поставки Операционного Департамента)

Предложенная процедура внесения изменений в портфели является, на наш взгляд, оптимальной, так как система учета позволяет вносить изменения в портфели автоматически, то есть вероятность ошибки уменьшается при увеличении скорости работы; и, кроме того, резко (вплоть до одного человека) ограничивается число сотрудников, имеющих доступ к портфелям инвестиционного банка с правом изменений. Второй фактор особенно важен - он означает и экономию рабочего времени и фонда оплаты труда, и меньшее количество ошибок,

и большую персональную ответственность сотрудников, и более высокий уровень защиты информации.

В случае несоблюдения сроков исполнения сделки в системе учета на основании сравнения планируемых и фактических дат начисляются штрафные санкции, отследить получение которых - также задача системы учета.

Последней датой, которая фиксируется в системе внутреннего учета, является дата закрытия сделки.

Итак, мы предлагаем систему учета и контроля исполнения торговых операций с корпоративными ценными бумагами в РТС, которая основывается на формировании и контроле соблюдения следующих 14 дат (см. рис.3):

1. Дата подтверждения сделки.
2. Дата получения кастодиальных инструкций.
3. Ожидаемая дата подписания договора.
4. Планируемая дата подписания договора.
5. Дата подписания договора.
6. Дата отправки поручения в реестр.
7. Ожидаемая дата перерегистрации.
8. Планируемая дата перерегистрации.
9. Дата перерегистрации.
10. Дата получения уведомления о перерегистрации.
11. Ожидаемая дата платежа.
12. Планируемая дата платежа.
13. Дата оплаты.
14. Дата закрытия договора.

При исполнении сделки (перерегистрации бумаг и оплате) мы рекомендуем выделять в портфеле три составляющих: портфель обязательств (по билетам), портфель обремененных обязательств (перерегистрированные, но не оплаченные бумаги или оплаченные, но не перерегистрированные бумаги) и портфель исполненных обязательств (перерегистрированные и оплаченные бумаги).

2.3.2. Учет брокерско-дилерской деятельности на рынке ГКО-ОФЗ

Особенности учета операций с государственными ценными бумагами определяются технологией торгов. Как мы уже отмечали, торговая система ММВБ позволяет производить сделки «в одно действие». При

учете таких операций изменения вносятся не в обязательства, а сразу в портфели ценных бумаг и денежных средств. Поэтому учет сделок, заключенных на ММВБ, существенно проще описанного выше учета сделок, заключенных в РТС. Качество торговой системы позволяет фактически обойтись без бэк-офиса - учетная система должна не только оперативно обеспечивать трейдера информацией в ходе торгов, но и вести весь собственно учет (портфели, отчеты клиентам и т.д.). Поскольку торги на ММВБ полностью прозрачны и в большинстве случаев проходят через бухгалтерию, то именно в этой части система управленческого учета должна быть наиболее тесно интегрирована с системой бухгалтерского учета - как минимум составление отчетов (например, оборотная ведомость по ГКО-ОФЗ) и проведение переоценки, а в идеале - информация о торгах должна в полностью автоматическом режиме преобразовываться в форматы бухгалтерии и заноситься в регистры бухгалтерского учета.

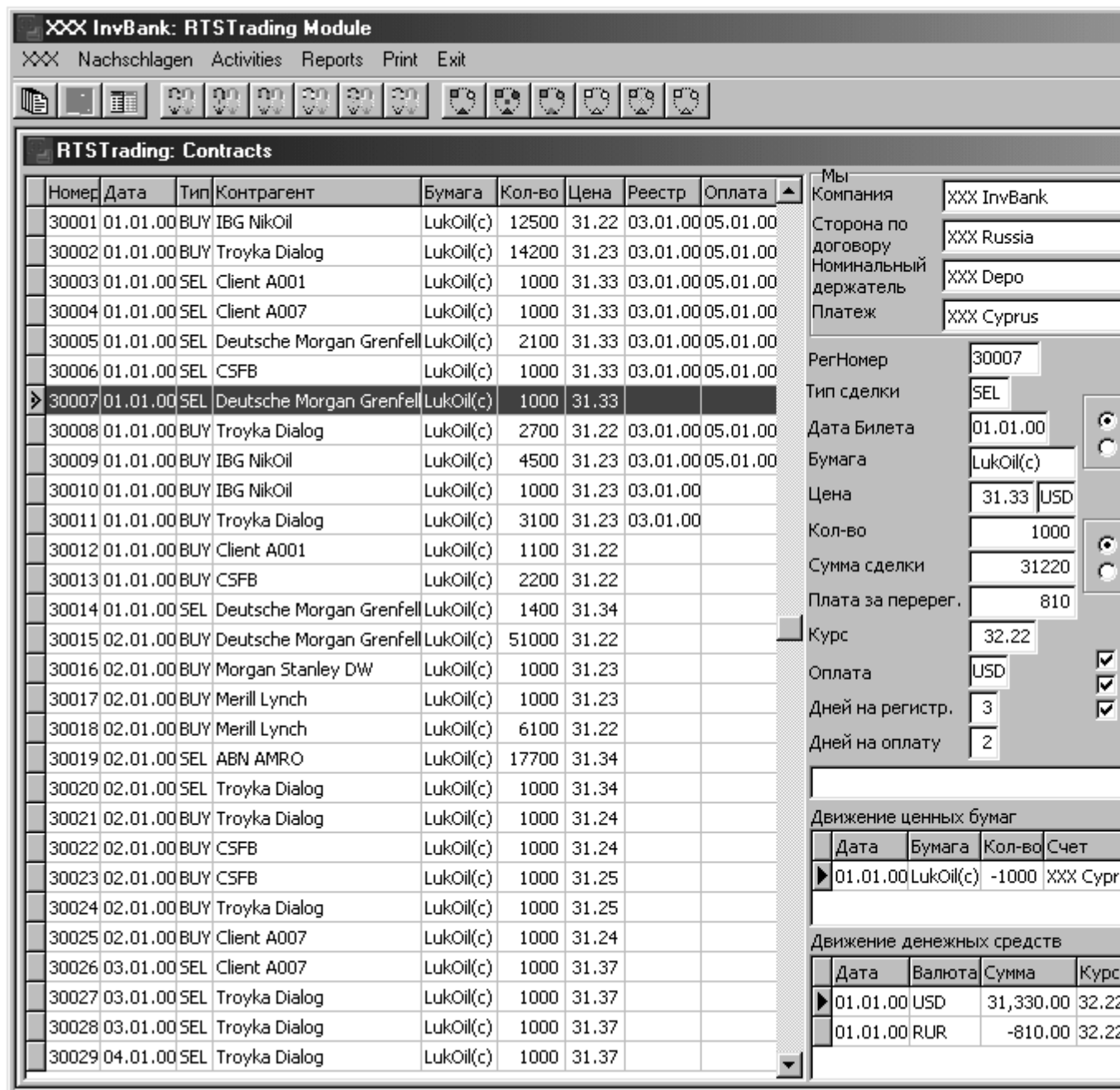


Рис. 3. Основная форма по работе с договорами
Операционного Департамента

На рынке ГКО/ОФЗ возможны следующие операции:

- покупка бумаг;
- продажа бумаг;
- перевод бумаг с/на ММВБ;
- перевод денег с/на ММВБ;
- погашение бумаг;

- погашение купона;
- заявка на покупку/продажу (желательно рассматривать как отдельную операцию).

Задача управленческого учета состоит в том, чтобы корректно учесть эти операции. Подчеркнем ряд особенностей, связанных с организацией учета операций на рынке ГКО/ОФЗ. Во-первых, учетная система одновременно используется трейдером как торговая система в ходе торгов (см. рис. 4). Во-вторых, все изменения в ходе каждой операции должны фиксироваться с точностью до копейки. В-третьих, важна оперативность - в ходе торгов десятые доли секунды могут иметь значение. В-четвертых, учетная система должна быть максимально интегрирована с бухгалтерией.

Учет предлагается организовать следующим образом. Основными учетными регистрами являются регистр учета клиентов, регистр учета бумаг, регистры остатков (текущие и архивные портфели по деньгам и бумагам) и регистры учета сделок. В первых двух регистрах содержится информация о клиенте, включая проценты, с него взимаемые; информация о бумагах, включая текущую котировку и НКД для ОФЗ; в регистрах остатков - остатки в виде «клиент - актив - количество». Регистров учета сделок два - денежные операции и операции с ценными бумагами. В регистре денежных операций учитываются только операции перевода денег с/на ММВБ (клиент и сумма).

Регистр операций по бумагам наиболее сложен и важен, в нем отражаются все остальные операции и он содержит следующую информацию:

- ClientCode - код клиента;
- OpCode - код операции;
- IssueCode - код бумаги;
- Amount - количество бумаг;
- Price - цена одной бумаги (в процентах от номинала);
- NKD - накопленный купонный доход для ОФЗ (для ГКО всегда равен нулю);
- Exchange - комиссия биржи по данной сделке (процент от суммы сделки);
- Dealer - комиссия дилера по данной сделке (процент от суммы сделки);
- SumTotal - общая сумма сделки, включая НКД и комиссии;
- SumDeal - сумма сделки (количество бумаг * цена бумаги, без НКД и комиссий);

- SumNKD - сумма накопленного купонного дохода;
- SumExg - общая сумма комиссии биржи;
- SumDir - общая сумма комиссии дилера.

Особое внимание нужно уделить процедурам открытия и закрытия дня. Поскольку технология торговли требует предварительного депонирования денежных средств и ценных бумаг, в учетную систему следует ввести дополнительную функцию. Кроме обеспечения сделок купли-продажи, необходимо бронирование бумаг и денежных средств и контроль динамики остатков: при ограниченных заранее сумме денежных средств и портфеле бумаг нужно следить за изменениями буквально до копейки. По итогам дня составляется отчет дилера для клиента (в том числе и для самого инвестиционного банка), оборотная ведомость по ГКО-ОФЗ, производится переоценка портфеля. При переоценке портфеля применяется один из методов - ЛИФО, ФИФО или по средней себестоимости, выбор которого определяется учетной политикой банка.

XXX InvBank: GKO Module

Entities Transaction Reports Settings Exit

Active date: 01.01.00

Clients List

	ClCode	ClName	MorningQuantity	CurrentQuantity	OpFlags	PortfolioTotal
	00000	XXX InvBank	102,040,220.00	99,910,000.00	B-S-M----	100,108,000.00
	00001	Client001	87,432,568.00	345,475.00	-----	345,475.00
	00002	Client002	2,094.00	58,726.00	--S-----	58,726.00
	00003	Client003	3,453,333.00	1,234,844.00	B-S-----	1,234,844.00
	00004	OOO Popad Invest	23,423.00	6,887,992.00	B-S-----	6,887,992.00
	00005	Client005	0.00	0.00	-----	0.00
	00006	Client006	1,211,111,111.00	4,644,671,783.00	--S-----	4,644,442,103.00
	00007	Client007	12,312,345.00	1,345,343.00	B-S-----	1,345,343.00
	00008	Client008	0.00	0.00	-----	0.00
	00009	Client009	3,453,211.00	454,322.00	--S-----	454,322.00
	00010	Client010	123,111.00	657,677.00	--S-----	657,677.00
	00011	Client011	231,111.00	117,777.00	B-S-----	117,777.00
	00012	Client012	5,656,345.00	34,111,236.00	B-S-----	34,111,236.00
	00013	Client013	992.00	635,484.00	B-S-M----	635,484.00
	00014	Client014	23,563.00	5,111,222.00	B-S-----	5,111,222.00
	00015	Client015	771,711.00	8,826,543.00	B-S-----	8,826,543.00
	00016	Client016	997,964.00	1,141,112.00	B-S-M----	1,141,112.00
	00017	Client017	63,456,345.00	6,751,236.00	B-S-----	6,751,236.00
	00018	Client018	987,532,134,567.00	55,321,321.00	B-S-----	55,321,321.00
	00019	Client019	5,656,345.00	34,111,236.00	B-S-M----	34,111,236.00
	00020	OOO Happy Investor	4,777,777,772.00	1,029,809.00	B-S-M----	1,029,809.00
	00021	Client021	5,656,345.00	33,989,466.00	B-S-M----	34,111,236.00
	00022	Client022	11,003,664.00	555,432.00	--S-----	555,432.00
	00023	Client023	5,656,345.00	34,111,236.00	B-S-----	34,111,236.00
	00024	Client024	9,922.00	634,321.00	--S-----	634,321.00
	00025	Client025	0.00	0.00	-----	0.00
	00026	Client026	0.00	0.00	-----	0.00
	00027	Client027	5,656,345.00	34,111,236.00	B-S-----	34,111,236.00
	00028	Client028	66,466,383.00	993,651,221.00	B-S-M----	993,651,221.00
	00029	Client029	0.00	0.00	-----	0.00
	00030	Client030	12,312.00	12,312.00	-----	12,312.00
	00031	Client031	2,345,345.00	23,467,623.00	-----	23,467,623.00
	00032	Client032	0.00	0.00	-----	0.00
	00033	Client033	5,467.00	913.00	B-----	1,903.00
	00034	Client034	0.00	0.00	-----	0.00

Рис. 4. Основная форма торгово-учетного модуля «ГКО»

В начале дня процедура открытия дня - ввод в систему новой даты; перевод конечных остатков по деньгам и бумагам предыдущего дня в начальные остатки нового дня; контроль наступления даты погашения какой-либо бумаги и погашение; перерасчет НКД на текущий день. После этого трейдер должен перевести/вывести денежные средства на/с ММВБ и ввести соответствующие операции перевода. Далее непосредственно в ходе торгов трейдер получает информацию о котировках из торговой системы ММВБ, совершает в ней операции купли-продажи и контролирует остатки денежных средств и бумаг, находящихся в торговой системе ММВБ, с помощью модуля ГКО-ОФЗ системы внутреннего учета.

Учет каждой операции происходит следующим образом: трейдер вводит начальную информацию - код клиента, код бумаги, количество бумаг, цена, тип операции. Система рассчитывает остальные поля регистра операций с ценными бумагами, в зависимости от типа операции, и вносит соответствующие изменения в остальные регистры, например в регистр остатков по деньгам прибавляется сумма сделки, а в регистр остатков по бумагам - количество бумаг.

По окончании торгов дилер получает с ММВБ текстовый файл с официальной информацией о совершенных им в течение дня сделках. По получении этого файла система должна импортировать из него данные, отменить все операции, введенные в нее трейдером в ходе торгов и пересчитать торговый день на основе официальных данных. Составленный таким образом отчет может быть распечатан и использован в дальнейшей работе.

2.3.3. Учет операций купли-продажи корпоративных ценных бумаг в фондовой секции ММВБ

Учет торговых операций с корпоративными ценными бумагами в фондовой секции ММВБ полностью укладывается в описанные выше технологии учета операций с корпоративными ценными бумагами в РТС и государственными ценными бумагами на ММВБ. Напомним, что у этого типа операций есть несколько особенностей. Во-первых, исполнение сделки происходит в момент ее заключения, то есть не возникает обязательств. Во-вторых, ценные бумаги депонируются только в депозитории ОНЭКСИМбанка, поэтому нужно ввести соответствующий учетный регистр. И в-третьих, котировки выставляются в рублях, что облегчает учет.

2.3.4. Учет деятельности по управлению портфелями клиентов

Сделки с ценными бумагами, заключенные от имени, по поручению или в интересах клиента, учитываются отдельно от собственных операций инвестиционного банка. При этом, как мы уже отмечали, принципы и технология учета собственного портфеля инвестиционного банка и портфелей клиентов должны полностью совпадать.

Поскольку инвестиционный банк заключает для клиентов те же сделки, что и для себя, то учет конкретных операций, естественно, принципиально не может отличаться от описанного в 2.3.1. - 2.3.3.

В системе управленческого учета необходимо предусмотреть функцию расчета комиссионного вознаграждения и установить корреспонденцию между счетами доверительного управления и прибыли.

Может быть полезно ввести дополнительную характеристику ценных бумаг - наличие обременений. Например, если бумага арестована или внесена в качестве залога при получении кредита, а затем продана, обеспечить исполнение обязательств по сделке будет довольно трудно.

Еще одна особенность учета клиентских операций - необходимость подготовки детальных отчетов, содержащих большое количество

наглядных показателей, и прежде всего - доходность, которую мы рекомендуем рассчитывать как внутреннюю норму доходности денежного потока.

Для данного бизнес-процесса очень полезным может оказаться использование Интернет-технологий. Сократить нагрузку на сотрудников Клиентского Сервиса и резко повысить качество предоставляемых услуг можно, организовав получение приказов на совершение сделки от клиентов через Web-server. Таким же образом клиенты могут получать отчеты о состоянии их портфелей, текущие котировки ценных бумаг и аналитические материалы.

2.3.5. Учет прочих видов деятельности - Консалтинг, Инвестиции, Корпоративные финансы

Среди прочих операций инвестиционного банка выделим андеррайтинг. Обязательства банка по гарантированному размещению ценных бумаг учитываются так же, как и обязательства, возникающие при продаже ценных бумаг в РТС.

Российские инвестиционные банки осуществляют и прямые инвестиции, хотя эта деятельность для данного финансового института в принципе не свойственна. Учет в этом случае сводится к стандартному учету инвестиционных проектов: анализ денежного потока, NPV, IRR и т.д.

Консультирование не является технологической операцией, поэтому организовывать какой бы то ни было систематический учет этой деятельности не имеет смысла - достаточно просто фиксировать доходы и расходы.

2.4. Поддержка принятия решений

2.4.1. Классификация затрат, специфичных для инвестиционного банка

Капитальные расходы инвестиционного банка, за исключением типичных для любого вновь создаваемого предприятия расходов на помещение и тому подобное, сводятся к следующему перечню затрат:

- затраты на доступ к торговым и информационным системам
- затраты на получение необходимых лицензий и вступление в профессиональные саморегулируемые организации
- затраты на регистрацию необходимого количества оффшорных компаний
- затраты на регистрацию представительств и пунктов скупки.

Текущие расходы крупного российского инвестиционного банка приведены в табл. 5 (оценка автора).

Таблица 5

ПРИМЕРНАЯ СТРУКТУРА РАСХОДОВ РОССИЙСКОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО БАНКА

Вид расходов	Сумма, USD
Заработная плата	100,000
Оплата услуг реестродержателей, трансфер-агентов и депозитариев	10,000
Доступ к торговым и информационным системам и услуги связи	10,000
Накладные расходы	10,000

Среди текущих расходов также не рассмотрены расходы, типичные для любого предприятия - транспорт, обеспечение безопасности и прочие.

Текущие расходы, связанные с основной деятельностью инвестиционного банка, очевидным образом классифицируются как прямые и косвенные, постоянные и переменные. К постоянным расходам относится заработная плата, поддержание доступа к торговым и информационным системам, услуги связи, накладные расходы; к переменным - оплата услуг реестродержателей, трансферагентов и депозитариев. Прямые расходы - это оплата услуг реестродержателей, депозитариев и трансфер-агентов, около 90% заработной платы (часть заработной платы трейдера зависит от обеспеченного им финансового результата), поддержание доступа к торговым и информационным системам, услуги связи, а косвенные - это оставшиеся 10% заработной платы и накладные расходы. Нельзя не отметить легкость и очевидность отнесения статей расходов к тому или иному типу затрат, а также тот факт, что данная структура затрат не располагает к экономии за счет оптимизации.

Таким образом, мы еще раз подтвердили мысль, положенную в основу исследования, - об особенностях внутреннего учета в инвестиционном банке. Действительно, учет следует сконцентрировать на фиксации и контроле исполнения обязательств, а не на его обычном предмете - анализе затрат. Тем не менее, бюджетирование, учет и контроль затрат остается необходимым (но не основным) элементом учетной системы.

2.4.2. Учет рисков

В силу специфики сферы деятельности инвестиционного банка значимость управления рисками трудно переоценить. На основе GARP (см. Приложение 1) мы предлагаем следующий перечень действительно актуальных для российского инвестиционного банка видов рисков:

- риск неблагоприятного движения рынка;

- валютный риск;
- риск ликвидности;
- риск эмитента;
- риск контрагента;
- инфраструктурный риск;
- несистематические (специфические), в том числе политические, риски.

Управление рисками (то есть их исключение и минимизация) включает в себя сбор разнообразной информации (о бумагах, эмитентах, о событиях, о текущей конъюнктуре рынка и ретроспективе, о нормативной базе, об участниках рынка и т.д.), ее анализ и принятие на этой основе решений о защите - от срочных сделок до страхования от конкретных рисков.

Система управленческого учета может быть эффективным инструментом управления рисками. Речь прежде всего идет о рисках, процесс управления которыми можно формализовать. В этом случае управленческий учет реализуется в виде внутренних инструкций и системы лимитов (установленная внутренними документами система ограничений). Соответственно, принимающие решения сотрудники должны иметь информацию о степени выбранности лимитов перед совершением операций - эта информация должна поддерживаться бэк-офисом (управлением внутреннего учета) в режиме реального времени. Для инвестиционного банка можно предложить следующую систему лимитов:

- лимит по авансированному капиталу - предельный размер капитала для операций за счет собственных средств;
- лимиты по видам финансовых активов - предельно допустимые доли различных финансовых инструментов в портфеле;
- лимит по коротким позициям - предельный объем продаж без покрытия определяется сроками перерегистрации и ликвидностью бумаг;
- лимит по обязательствам - предельный объем обязательств банка, в том числе взятые на себя за своих клиентов;
- кредитный лимит - предельный суммарный объем обязательств перед инвестиционным банком;
- лимиты по контрагентам - предельный объем неисполненных обязательств каждого контрагента банка; подчеркнем, что только единая система внутреннего учета on-line может обеспечить трейдеров информацией о состоянии лимитов.

- лимиты по клиентам - предельный объем обязательств каждого клиента, в том числе перед другими участниками рынка, если ответственность может быть возложена на инвестиционный банк;
- лимит по убыткам (stop-loss) - требование продать бумагу, если котировки снизятся до определенного лимитом уровня; ограничение может устанавливаться в процентах от балансовой стоимости ценных бумаг или максимума рынка, по каждой бумаге или по портфелю в целом;
- лимит по прибыли (stop-profit) - требование продать бумагу, если доходность вырастет до определенного лимитом значения, т.е. при приближении к прогнозной точке локального максимума; актуально для нестабильных рынков, то есть для рынков ценных бумаг развивающихся стран (emerging markets), на устойчивых рынках не используется;
- лимит по объему операций - для каждого трейдера и управляющего портфелем или в целом по банку; положительная экстерналия - предотвращение сбоев в работе бэк-офиса из-за перегрузки;
- запрет на использование услуг означенного инфраструктурного института.

2.4.3. Система внутренней отчетности

Одним из результатов работы операционного департамента должна быть некая итоговая информация, структурированная по основным видам или по ключевым этапам деятельности. С другой стороны, система управленческого учета предполагает выбор системы показателей, на основании которых происходит оценка текущего состояния, результатов деятельности, а также планируемых направлений развития. Отслеживать динамику основных показателей деятельности позволяет система ежедневных отчетов, которые сотрудники операционного департамента должны подготовить и передать принимающим решения лицам до 10 часов утра следующего дня.

Кроме операционного баланса, рассмотренного выше, система учета должна формировать следующие отчеты.

1. Отчет «Торговый день»:

- информация о прошедшем торговом дне по подразделениям / инструментам / торговым площадкам представлена следующим образом:
 - сделки, заключенные в течение торгового дня;
 - прибыль / убыток по каждой сделке;
 - суммарная прибыль компании по итогам торгового дня.

2. Отчет «Расчетный день» (показатели, содержащиеся в этом отчете, рассчитываются и в рублях, и в валюте):

- сумма денежных средств на начало и конец дня на расчетных, валютных счетах, в кассе и на ММВБ;
- обороты за день по этим регистрам;
- сумма наличных денежных средств в кассе для скупки ценных бумаг на розничном неорганизованном рынке;
- сумма дебиторской и кредиторской задолженности и их изменение;
- список десяти контрагентов с максимальными суммами дебиторской задолженности;
- список десяти контрагентов с максимальными суммами кредиторской задолженности;
- перечень контрагентов, лимит задолженности которых превышен или близок к этому.

3. Отчет «Портфель по бумагам»:

- портфель по обязательствам на начало и конец дня;
- портфель по перерегистрированным бумагам на начало и конец дня;
- портфель по оплате на начало и конец дня;
- портфель по собственности на начало и конец дня.

4. Отчет «Банк» (составляется на основе регистров учета денежных средств первого вида (см. пункт 2.4.2) и в некоторой степени дублирует отчет «Расчетный день», но будучи более специальным, содержит только следующие показатели):

- остатки на начало и конец дня на расчетных и валютных счетах;
- сумма оборотов за прошедший день.

5. Отчет «Доверительное управление»:

- портфели ценных бумаг;
- денежные средства на счетах;
- обременения и обязательства;
- накопленное вознаграждение.

2.5. Организационные и технологические аспекты внедрения системы управленческого учета

Выше мы рассмотрели систему внутреннего учета «в чистом виде», создали модель системы управленческого учета. Не менее важной является проблема внедрения системы учета. Эта проблема может быть разделена на две – программная реализация и организационная (административная) реорганизация компании. Действительно, организация системы управленческого учета и внедрение корпоративной информационной системы предполагают полное изменение форматов поведения всех сотрудников компании, то есть тотальную реструктуризацию предприятия и полную смену принятой управленческой модели. С другой стороны, построение регулярного менеджмента является одним из факторов, критических для успешного внедрения системы управленческого учета. Поэтому этот раздел посвящен вопросам технологическим и организационным.

2.5.1. Методологии формализации и оптимизации бизнес-процессов

Существует достаточно большое количество методик моделирования бизнеса и формализации бизнес-процессов, разработанных в рамках CASE технологий. Из них наиболее распространенными являются следующие.

IDEFO (функциональная модель) была разработана Министерством обороны США в конце 70^х годов на основе методологии SADT (Structured Analysis and Design Technique). В настоящее время данная методология является стандартом как для военных, так и для гражданских ведомств правительства США. В рамках методологии IDEFO система описывается как набор взаимосвязанных видов деятельности или функций. Функции системы анализируются независимо от объектов, эти функции реализующих. IDEFO диаграмма очень проста – в ней присутствуют только блоки и стрелки. Каждый блок представляет собой вид деятельности – всегда глагол – и объект, на который направлен этот глагол (подготовить договор, заключить сделку). Стрелка – всегда существительное. Каждому блоку принадлежат четыре вида стрелок:

1. левая входящая – Вход (Input). Ресурсы, потребляемые данным видом деятельности.
2. правая исходящая – Выход (Output). Результат данного вида деятельности.
3. верхняя входящая – Контроль (Control). Управляющее воздействие.
4. нижняя входящая – Средство (Mechanism). То, за счет чего Вход преобразуется в Выход.

Существуют пять видов взаимосвязей между блоками:

- Выход-Вход (output-input). Выход одного блока является входом другого.
- Выход-Контроль (output-control). Выход одного блока является управляющим воздействием другого.

- Выход-Средство (output-mechanism). Выход одного блока является средством другого.
- Выход-Контроль-Обратная связь (output-control feedback).
- Выход-Вход-Обратная связь (output-input feedback).

Обычно IDEF0 модель – это набор иерархически упорядоченных диаграмм. Диаграмма нижнего уровня, состоящая из 3-6 блоков, является декомпозицией одного блока (вида деятельности) диаграммы верхнего уровня.

Методология IDEF3 была разработана в Лабораториях Амстронга ВВС США. Эта методология направлена на получение общего описания системы от экспертов в конкретной области. Конечным результатом является модель системы с точки зрения участвующих объектов, последовательностей задач и согласованности между ними. Методология IDEF3 может быть использована как средство моделирования процессов.

DFD (Data Flow Diagram) – диаграммы потоков данных. Данная методология имеет две нотации – Гейна-Сарсона и Йордана/ДеМарко. Методология ориентирована на разработку программного обеспечения. В рамках данной методологии система описывается как набор функциональных компонентов (бизнес-процессов), внешних сущностей (терминаторов) и хранилищ данных, связанных потоками данных.

Потоки данных показывают перемещение информации или физических объектов из одной части системы в другую. На диаграмме поток данных изображается именованной (существительным) стрелкой (поручение на сделку, билет, заявка на оплату). Функциональный компонент (бизнес-процесс) трансформирует входящие потоки данных в выходящие. В нотации Гейна-Сарсона бизнес-процесс обозначается квадратом со скругленными углами, в котором обозначаются имя процесса (существительное – инвестиционный банк, торговля на рынке ГКО-ОФЗ), номер процесса и потребляемые процессом ресурсы. Хранилище (накопитель) данных представляет собой временной срез некоторого потока данных. Внешние сущности (терминаторы) – сущности вне контекста системы, являющиеся источниками или приемниками системных данных. Типичные примеры внешних сущностей – клиенты, поставщики или регулирующие органы.

ERD /Entity-Relationship Diagram/. Диаграммы «сущность-связь» предназначены для разработки моделей данных и обеспечивают унифицированный способ определения данных и отношений между ними. Диаграммы «сущность-связь» представляют собой взгляд на систему как набор объектов, связанных отношениями. Сущность (Entity) – множество экземпляров объектов. Сущность определяется набором атрибутов. Сущность – всегда существительное (Клиент, Бумага, Счет). Имя сущности отражает тип или класс объекта, а не его конкретный экземпляр. Сущность является логическим эквивалентом таблицы базы данных. Отношение (Relationship) – связь между двумя сущностями.

Отношение – всегда глагол (имеет, принадлежит, может владеть, руководит). Тремя основными типами отношений являются отношения «один к одному», «один ко многим», «многие ко многим».

Основные этапы разработки диаграммы «сущность-связь» следующие:

- идентификация сущностей и их атрибутов;
- определение первичных и прочих ключей;
- идентификация отношений;
- разрешение отношений типа «многие ко многим».

После этого диаграмма «сущность-связь» преобразуется в схему данных реляционной базы данных. Необходимо отметить, что хотя большинство CASE средств способны делать это автоматически, полученные таким способом схемы данных требуют значительной ручной доработки, так как нормализация, инкапсуляция бизнес-логики и индексирование, несмотря на формальную строгость реляционной алгебры, являются скорее искусством, а это ключевые факторы, определяющие возможности и скорость работы программного продукта.

2.5.2. Построение корпоративной информационной системы. Техника разработки и внедрения. Конфликт интересов

Методы построения информационных систем, которые появились около четверти века назад, к настоящему времени уже оформлены в отдельную науку, достаточно хорошо проработанную. Для этой науки базовым является понятие жизненного цикла программного продукта. Традиционно жизненный цикл программного продукта делят на несколько этапов:

- исследование проблемы;
- проектирование;
- программирование;
- тестирование и отладка;
- эксплуатация и сопровождение.

Среди множества описанных в литературе типов жизненного цикла выделим два основных – последовательный и эволюционный. При последовательном цикле каждая следующая стадия может быть начата только после завершения предыдущей. Очевидные слабости такого подхода – невозможность оперативного реагирования на изменение какого-либо фактора и длительный период прохождения всего цикла. Эволюционный жизненный цикл позволяет осуществлять одновременно несколько этапов и бесконечно совершенствовать продукт, даже в период эксплуатации. К недостаткам этого подхода следует отнести возможные трудности с управлением проектом.

Обычно в ходе разработки корпоративной информационной системы анализируются функции системы, потоки данных и управление между ними, определяются функции конкретных типов рабочих мест, специфицируются хранилища данных и способы доступа к ним для каждого рабочего места, все формализуется и затем кодируется. Этот подход был разработан в 1970^е годы и нашел применение при разработке информационных систем для крупных корпораций. Невершенный инструментальный требовал кодирования интерфейса и простейших функциональных операций в больших объемах, что породило необходимость детальных спецификаций. Таким образом, создание информационной системы было процессом трудоемким и длительным. Изменение заданных возможностей системы также занимало много времени, что, впрочем, не было критическим фактором при относительной стабильности тех лет.

Однако в настоящее время, и особенно в России, этот подход работает плохо, так как постоянные изменения во внешней среде требуют от корпоративной информационной системы прежде всего гибкости. С другой стороны, концентрация на формализации функций уже и не актуальна, поскольку современные средства быстрой разработки позволяют оперативно изменять функциональность рабочих мест. Поэтому имеет смысл перейти к проектированию и программированию не на основе функциональной спецификации, а «от данных». Внутренняя логика и взаимосвязь данных гораздо более консервативны, чем функции системы. При этом подавляющее большинство функциональных операций, выполняемых сотрудниками, можно свести к вводу, поиску и редактированию данных – а эта функциональность изначально заложена в технологию реляционных баз данных, и поэтому не требует формализации и больших объемов кодирования. Кроме того, переход от формализации функций к формализации должностных обязанностей обеспечивает интеграцию информационной системы и менеджмента. В этом случае в основу автоматизации положены корпоративные стандарты – соглашение о единых правилах организации процессов. В составе информационной системы выделяются две относительно независимые составляющие: компьютерная инфраструктура и построенная на ее базе прикладная часть – взаимосвязанные функциональные подсистемы. Подчеркнем, что автоматизация – не вытеснение рутинного механического труда, а принципиальные изменения в технологии и управлении, то есть полное изменение форматов поведения всех без исключения сотрудников, начиная с топ-менеджеров. Другими словами, внедрение системы управленческого учета будет успешным, только если оно проводится в рамках реструктуризации компании наряду с построением регулярного менеджмента.

Рассмотрим процесс создания корпоративной информационной системы. Его можно разложить на составляющие, но это не будет перечнем последовательно реализуемых этапов. Жизненный цикл данного программного продукта должен быть только эволюционным. После первого этапа в самых общих чертах определяется вид корпоративной информационной системы. Начиная со второго этапа,

принципиальная идея наполняется конкретным содержанием. Каждый участник проекта должен не только осознать свой участок работы, но и представлять себе общую картину. Наконец, эволюционный подход требует совместной работы и координации действий. Итак, должны быть выполнены следующие действия и процедуры:

- получить от руководителей компании их версию представления о системе учета и о методах ведения бизнеса, выделить ее слабые места и ложные предпосылки и добиться, во-первых, понимания общих принципов организации процесса разработки и внедрения корпоративной информационной системы, во-вторых, понимания неизбежности возникновения сопровождающих этот процесс организационных проблем и, в-третьих, готовности принимать радикальные организационные решения;
- идентифицировать осуществляемые компанией бизнес-процессы и соответствующую им организационную структуру;
- выделить из совокупности выполняемых операций те, которые в их данном состоянии автоматизировать нельзя; реорганизовать соответствующие процессы;
- оптимизировать бизнес-процессы и перестроить организационную структуру – в той мере, насколько удастся преодолеть сопротивление;
- организовать труд группы разработчиков;
- организовать процедуру постановки руководителем задач, правил общения для менеджеров линейных подразделений и сферу ответственности каждого из них;
- получить краткое неформализованное описание функций каждого рабочего места в терминах AS-IS (как есть), то есть сотрудники должны сообщить, что они делают, сколько времени это занимает и каков результат их действий, но не пытаться объяснить, что им нужно – любой системный аналитик отличает то, что пользователь говорит, от того, о чем он думает, и того, что ему действительно нужно;
- разработать структуру данных;
- разработать совместно с каждым из руководителей линейных подразделений набор рабочих мест и технику выполнения операций, описать их в терминах TO-BE (как должно быть);
- провести тестирование системы;
- разработать должностные инструкции;
- наладить ввод данных: (1) необходимо добиваться немедленного прекращения ведения частных Excel-ных таблиц и любых альтернативных учетных систем – база данных должна быть

единой и полной; (2) заполнение баз данных должно происходить естественным образом, в ходе повседневной деятельности и быть не сложнее, чем оформление документов вручную; (3) следует руководствоваться логикой внедрения, а не логикой реализации, например, если с первого же дня не начать сводить вводимую информацию в отчеты для руководства, то есть не обеспечить контроль своевременного ввода в систему достоверных данных, то процесс ввода данных рано или поздно прекратится.

Первые четыре этапа должны осуществлять топ-менеджеры. На всех остальных этапах к работе привлекаются менеджеры линейных подразделений. Техническими вопросами, то есть реализацией принятых решений, занимается специальная рабочая группа, в состав которой входят системный аналитик, проектировщик, кодировщик, дизайнер, тестер, технический писатель.

Внедрение корпоративной информационной системы или системы управленческого учета часто заканчивается неудачей. Как мы уже отмечали, доля полностью осуществленных проектов не превышает 70%, а доля проектов, которые реализованы не только успешно, но и с соблюдением запланированных бюджета и сроков – около 15% [54] . Столь низкий процент удачных внедрений требует объяснения.

Довольно часто можно услышать, что разработчики создали некачественный программный продукт. При этом качественным называется продукт, отвечающий требованиям международных стандартов ISO серии 9000. А претензии могут предъявляться, например, следующие:

- система не способна справиться с задачами, для решения которых она разрабатывалась;
- система не удовлетворяет ожиданиям заказчика и конечных пользователей;
- дизайн системы неправилен или неадекватен;
- скорость работы неудовлетворительна;
- система не понятна в использовании.

Из всего списка единственным показателем, который можно объективно оценить, является скорость работы. Все остальные претензии относятся к области эмоций и способностей пользователя.

На наш взгляд, проблема создания и внедрения корпоративной информационной системы имеет две стороны – техническую (собственно программирование) и организационную. Вторая связана с необходимостью проведения реинжиниринга или, как минимум, внесения корректив в модель управления предприятием. В большинстве случаев причиной того, что попытка разработки и внедрения корпоративной информационной системы заканчивается провалом, являются проблемы, которые мы назовем организационными, значительно реже

проблемы связаны с низкой квалификацией и другими недостатками разработчиков.

Количество проблем, которые могут возникнуть в связи с построением компьютерной инфраструктуры, ограничено двумя.

Программирование (в широком смысле – включая анализ, постановку задач и т.д.), несмотря на популярные разговоры про компьютерную революцию и виртуальные миры Интернет, – это не образ жизни, а специальность. И, как всякая профессия, требует умения и навыков. Высокая квалификация специалиста по IT обеспечивается хорошим математическим образованием и постоянным инвестированием времени в изучение новых технологий и программных продуктов. Итак, сформулируем первую проблему. Все этапы должны выполняться людьми, имеющими квалификацию программиста. Работа по анализу и формализации бизнес-процессов имеет смысл только в том случае, если сотрудник представляет себе программную реализацию задачи. Вторая, в некотором роде обратная, проблема: высокотехнологичность породила ориентацию на собственно высокотехнологичность, а не на прикладные задачи, для решения которых эта технология создавалась. Как следствие, сформировался особый тип программиста – «свободный художник», интересы которого – технологический бустинг, а не создание реальных программных продуктов. Привлечение к работе такого «специалиста» чревато негативными последствиями. Он не способен создать ни одного реально работающего программного продукта – только постоянные язвительные замечания в адрес корпорации Microsoft и употребление слов Unix (Linux), Oracle, C++, Navigator вместо Windows, MS SQL Server, Access, Explorer. Также программисты этого типа склонны к масштабным действиям: они пишут километры кода там, где можно ограничиться двумя знаками сложения; даже если для решения задачи достаточно Excel-ной таблички, они стремятся получить ресурсы на RISC-сервер и True64 Unix или на написание собственной операционной системы; при этом они уверены в том, что разработка одного отдельного прикладного программного продукта (независимо от продукта) требует более трех месяцев. Наконец, такой сотрудник культивирует свою самостоятельность и исключительность (нефиксированный рабочий день и т.д.), плохо влияя на коллектив. Мы акцентировали внимание на описании этого типа программиста потому, что это, к сожалению, явление распространенное. Эффективность рабочей группы, в которых преобладают программисты этого типа, крайне низка. А проекты, которыми они руководят, обречены на провал. При формировании группы разработчиков очень важно определить и постараться исключить людей, не способных или не желающих решать прикладные задачи.

Переходя к рассмотрению организационных проблем, необходимо отметить, что, во-первых, этих проблем очень много, а во-вторых, возникают они в самых неожиданных местах. Поэтому мы приведем несколько типичных примеров, которые объясняют и иллюстрируют сделанные ниже выводы.

Пример 1. В штате некоего подразделения значатся начальник, два-три ведущих специалиста и десять-пятнадцать девушек. У начальника на столе стоит пыльный компьютер. Основную часть работы выполняют ведущие специалисты, один из них даже создал в Excel'e некое подобие учетной системы. Девушки заняты личными делами и каким-нибудь не очень содержательным и в еще меньшей степени эффективным трудом, например, начисляют ежемесячные проценты по кредитам на калькуляторе. И главное – они формируют «общественное мнение» в коллективе. В целом в данном подразделении тихо и скучно. Часть сотрудников на работе отсутствует.

В результате проведения реинжиниринга изменилось количество сотрудников, их статус и должностные обязанности.

У начальника вместо пятнадцати-двадцати подчиненных осталось не более десяти. Ключевая информация, которая раньше была только у него в голове, теперь находится в общедоступной базе данных. Аналитический блок этой базы данных выдает отчет, в котором написано, что доходность операций данного подразделения в два раза ниже, чем считалось до сих пор. Ведущие специалисты выиграли от проведения реинжиниринга – их идентифицировали с выполняемой работой. Три четверти девушек уволены со скандалом (спровоцированном увольняемыми), оставшиеся три-пять человек затратили невероятные усилия на ознакомление с компьютером и долго переживают произошедшие перемены.

Приняв решение о проведении реинжиниринга, нельзя останавливаться на полпути. Однако часто руководство организации не доводит процесс до конца. Испугавшись необходимости принятия радикальных решений, руководитель пытается «спустить на тормозах» начатые преобразования. Это выражается, например, в том, что сотрудники, которых должны были уволить, и они об этом знали, не уволены. Деморализующее влияние этих сотрудников на коллектив трудно переоценить.

Пример 2. Если один из высших руководителей компании написал в Excel примитивную учетную систему, в которой предусмотрено не более 20% необходимых функций, то он, как правило, гордится достигнутым и препятствует созданию и внедрению полноценной, то есть выполняющей 80-100% функций, системы учета.

Пример 3. На создание интегрированной системы учета уже затрачены значительные денежные и временные ресурсы. Ознакомившись с результатом, главный бухгалтер отказалась от любых дальнейших дискуссий. Ее требование типа «здесь останусь я и Турбо-бухгалтер, или я увольняюсь» руководитель компании намерен серьезно рассмотреть, и в принципе не против удовлетворить.

Данные примеры, возможно, несколько утрированы. Но эти ситуации заимствованы из практики и отражают проблемы, которые, как правило, возникают при разработке и внедрении информационной системы.

Итак, перечислим объективные причины, в силу которых работа по созданию и внедрению информационной системы часто остается незавершенной, а цели – недостижимыми:

- Реинжиниринг и автоматизация означают тотальную смену форматов поведения всех без исключения сотрудников.
- Этот процесс часто сопровождается наведением элементарного порядка, например, выявлением фактов воровства или людей, которые вообще ничего не делают.
- В результате внедрения информационной системы число рабочих мест, скорее всего, сократится, а в этом никто не заинтересован.
- Обобществление информации исключает понятие «незаменимый сотрудник», и тем самым снижается ценность ряда лиц.
- Одним из результатов проведения реинжиниринга может стать смещение центров принятия решений. Первыми оценивают результат, как правило, проигравшие сотрудники.
- Успешное развитие карьеры сотрудника, который провел реинжиниринг, может вызывать неодобрение со стороны коллег.
- После внедрения информационной системы сотрудники должны будут работать с компьютером и более интенсивно, что иногда не вызывает энтузиазма.
- Достигнутые результаты практически невозможно представить руководству в виде наглядных показателей. Во-первых, потому что радикальные решения принимаются не всегда, и повышение эффективности во многом остается потенциальным. И во-вторых, трудно количественно оценить выигрыш от построения новой инфраструктуры.

Сопrotивление, оказываемое сотрудниками всех уровней попытке внедрить корпоративную информационную систему, можно понять – к ним предъявляются новые требования, они получают дополнительные обязанности, они могут быть уволены. Удивительна реакция руководства компании, которое в результате проведения реинжиниринга и внедрения информационной системы очевидно выигрывает. До недавнего времени руководители, как правило, не понимали сути предлагаемых изменений и не интересовались эффективностью управления. Преодолеть это предубеждение в период, когда рынок рос на 1000% в год, было практически невозможно. Работодатели рассматривали программистов в одном ряду с водителями и электриками. А вместо целенаправленной работы по созданию информационной системы предпринимались попытки «что-нибудь спрограммировать». Эти попытки были, естественно, безрезультатными. Ситуация изменилась только после финансового кризиса, когда руководители «выживших» инвестиционных банков смогли на собственном опыте осознать тот факт, что система внутреннего учета – не роскошь и не излишество. Таким образом, для того, чтобы работа по разработке и внедрению корпоративной

информационной системы получила организационную поддержку и достаточное количество ресурсов, должна измениться психология руководителя. Необходимые организационные решения может принять не предприниматель, заработавший деньги в эпоху первоначального накопления капитала, а управленец, ориентированный на системный подход и построение регулярного менеджмента.

При этом наиболее драматичные изменения происходят именно в работе топ-менеджеров. Но они же и выигрывают в наибольшей степени: руководитель организации получает базовую информацию, на основе которой он принимает решения, в принципиально ином формате и количестве.

Для того, чтобы руководитель компании смог обеспечить решение организационных проблем и, тем самым, способствовать успешной реализации проекта по созданию и внедрению корпоративной информационной системы, он должен:

- осознать текущее состояние дел (исходную точку), причины, которые привели в эту точку и не позволяют из нее уйти, весь процесс реорганизации и конечный результат;
- определить, кто разрабатывает систему управленческого учета, отвечает за ее эксплуатацию и достоверность данных, установить баланс полномочий и ответственности;
- установить правила общения и субординацию на период разработки и внедрения информационной системы;
- утвердить приказами задания и сроки исполнения для всех участников;
- нейтрализовать сотрудников, объективно не заинтересованных в изменениях.

Наконец, крайне важное значение имеет логика внедрения.

2.6. Основные идеи и результаты

Таким образом, разработанная автором модель управленческого учета в инвестиционном банке позволяет организовать систематический учет операций с ценными бумагами и составление отчетности. При этом подсистема учета операций с ценными бумагами является обособленной, но не изолированной от подсистем учета прочих хозяйственных операций.

Итак, перечислим кратко некоторые основные идеи, лежащие в основе исследования, и результаты, полученные авторами.

Во-первых, учет организован по процессно. Деление на процессы - по видам бумаг и/или по технологиям торговли.

Во-вторых, для каждого процесса учет организован по единой схеме. Первичные документы учитываются в соответствующих регистрах. Для

контроля за прохождением первичного документа фиксируются этапы исполнения сделки. Первичный документ, в зависимости от технологии торговли, порождает либо непосредственно движение ценных бумаг или денежных средств, либо возникновение обязательства по поставке бумаг или оплате. И движение, и обязательство фиксируются в портфелях денежных средств или ценных бумаг в момент оформления первичного документа. Записи в учетных регистрах сконструированы таким образом, что запись о фиксации обязательства в портфеле в принципе эквивалентна записи о движении в портфеле, единственное отличие - отсутствие даты движения. Именно наличие (отсутствие) даты в соответствующем поле является критерием отнесения конкретной записи к движению (зафиксированному обязательству). Таким образом, запись об обязательстве содержит полную информацию о будущем движении, кроме собственно даты движения. Но поскольку у нас есть прогнозная дата, то фактически информация о будущем движении является полной. Прогнозную дату можно фиксировать двумя способами: (1) в регистре учета первичных документов как дату одного из этапов прохождения договора либо (2) в регистрах движения денежных средств и ценных бумаг. Эти два варианта идентичны с точки зрения экономического смысла, так как на каждом этапе прохождения первичного документа система учета вносит соответствующие изменения в портфели ценных бумаг, денежные средства и обязательства, но, с другой стороны, эта дата относится к разным сущностям. Дилемму - при какой сущности фиксировать дату - мы рекомендуем решать в пользу первичных документов, поскольку движения в портфелях компании (ценных бумаг и денежных средств) происходят в моменты, уже зафиксированные в регистрах учета первичных документов.

В-третьих, изложенные выше принципы учета имеют свое практическое воплощение. В работе приведены в явном виде разработанные автором:

1. конкретный вид записи в журнале ежедневного учета ценных бумаг и в журнале ежедневного учета денежных средств; данный принцип записи в учетных регистрах является оптимальным и для решения задач управленческого учета, и с точки зрения программной реализации системы учета;
2. план счетов, проводки, отражающие основные операции с ценными бумагами, и операционный баланс;
3. алгоритмы преобразования записей в журналах ежедневного учета ценных бумаг и учета денежных средств в проводки, которые необходимы для составления операционного баланса. Генерация проводок и операционного баланса происходит динамически - запросом или с помощью технологии OLAP (On-line Analytical Processing).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проблема привлечения финансирования для российских промышленных предприятий неизменно актуальна в течение последних десяти лет. При

обсуждении способов ее решения довольно часто упоминаются инвестиционные банки и опыт США, где в целях преодоления последствий кризиса инвестиционные банки, специализирующиеся на операциях с ценными бумагами, были отделены от коммерческих. Эта мера оказалась настолько действенной, что снять ограничения, введенные знаменитым актом Гласса-Стигала, американские конгрессмены решились только в канун 70-летия начала Великой депрессии, в период роста экономики и стабильности банковской системы. Обзор деятельности глобальных инвестиционных банков позволяет сделать вывод о том, что данный финансовый институт может обеспечить решение ряда актуальных для любой депрессивной экономики задач, например, проблемы привлечения источников финансирования. Таким образом, возможно именно инвестиционные банки обеспечат оживление отечественной экономики, санацию предприятий и смогут привить населению культуру инвестирования.

Российские инвестиционные банки, весьма солидные по отечественным меркам финансовые институты, явно проигрывают на фоне глобальных инвестбанков. Поэтому экспансии глобальных инвестиционных банков российские банки должны противопоставить диверсифицированный портфель качественных услуг, адаптированных с учетом национальной специфики. Для создания такого портфеля необходима эффективная внутренняя инфраструктура, ключевым элементом которой в силу специфики инвестиционной деятельности является система внутреннего учета. Текущий упадок рынка ценных бумаг позволяет уделять больше внимания организационным вопросам, а накопленные ранее ресурсы – финансировать разработки в области корпоративных информационных систем.

Однако существует ряд проблем, задерживающих развитие инвестиционной банковской деятельности, решение которых может обеспечить только государство. Среди направлений государственного регулирования выделим следующие. Прежде всего, конечно, необходимо определить законодательно понятие «инвестиционный банк» и принять нормативные акты, регламентирующие его деятельность. Переходя к более конкретным рекомендациям: необходимо снизить уровень рисков, связанных с угрозой пересмотра результатов приватизации, с ущемлением прав акционеров и прочими пробелами в законодательстве. Другую часть рисков можно преодолеть по мере распространения организованной торговли и создания национальной депозитарной системы. Также, на наш взгляд, имеет смысл передать часть полномочий по регулированию деятельности инвестиционных банков от ФКЦБ к Центральному банку, поскольку в настоящее время коммерческим банкам не запрещено заниматься профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг. Следующее предложение – ужесточение налоговой ответственности и учет в качестве единого налогоплательщика всей инвестиционной группы – невыгодное, на первый взгляд, для инвестиционного банка, в долгосрочном аспекте оборачивается несомненным плюсом – повышением «прозрачности» деятельности инвестиционного банка.

Вопрос методологического обеспечения управленческого учета (разработка плана счетов и формы операционного баланса) также относится к компетенции государственных органов – соответствующих департаментов Министерства финансов, ФКЦБ или Центрального банка. Однако, хотя срок, отведенный Программой реформирования бухгалтерского учета на разработку плана счетов для профессиональных участников рынка ценных бумаг, истек еще в декабре 1998 года, каждый инвестиционный банк по-прежнему решает этот вопрос самостоятельно. Поэтому тема «управленческий учет в инвестиционном банке» не только интересна с научной точки зрения, но также имеет и практическую значимость.

В настоящей работе изложена модель формирования, внедрения и функционирования системы управленческого учета в инвестиционном банке. Кроме этого, рассмотрены теоретическая и законодательная основы инвестиционной банковской деятельности, вопросы постановки регулярного менеджмента, основные методы построения корпоративной информационной системы, показана связь бухгалтерского (финансового) и управленческого учета. Автор сформулировал принципы учета основных бизнес-процессов российского инвестиционного банка и на их основе разработал план счетов, структуру учетных регистров, алгоритм формирования проводок и форму операционного баланса.

В основу исследования положены следующие идеи:

1. Уровень развития и величина капиталов инвестиционных банков могут обеспечить решение ряда актуальных для любой депрессивной экономики задач, например, проблемы привлечения источников финансирования.
2. Успешное внедрение системы управленческого учета возможно только при системном подходе – вопросы управленческого учета должны рассматриваться в совокупности с вопросами постановки регулярного менеджмента и информационных технологий.
3. Объект учета – бизнес-процесс, поскольку переориентация менеджмента от задач на процессы повышает эффективность управления компанией.
4. Необходимость создания оригинальной системы внутреннего учета для российского инвестиционного банка вызвана тем, что специфика его деятельности, с одной стороны, не позволяет использовать традиционные техники управленческого учета, а с другой стороны, ставит перед управленческим учетом задачи, традиционно присущие финансовому учету.
5. Принципы учета, предложенные в «Стандартах внутреннего учета операций с ценными бумагами для брокеров и дилеров – членов НАУФОР» не выдерживают критики с точки зрения идеологии бухгалтерского учета и не отвечают требованиям управленческого учета.

6. В основу системы управленческого учета должны быть положены принципы, которые, во-первых, обеспечат систематический достоверный учет всех операций и, во-вторых, будут иметь адекватное практическое воплощение и оптимальную программную реализацию.
7. При разработке и внедрении системы управленческого учета особое внимание необходимо уделить решению организационных и технологических проблем.

Завершая работу и надеясь, что ее содержание в целом закрывает вопрос организации управленческого учета в российском инвестиционном банке, мы, тем не менее, должны назвать как минимум две темы, которым можно посвятить будущие исследования. Первая – это проблема интегрирования бухгалтерского и управленческого учета. На наш взгляд, эти подсистемы учета не должны быть изолированы, в противном случае затраты на организацию учета возрастают, а информация становится менее достоверной, полной и единообразной. Одним из вариантов обеспечения связи бухгалтерского и управленческого учета является использование в последнем плана счетов и проводок, хотя эти элементы не являются обязательными для внутреннего учета. В данной работе предложен механизм учета, который позволяет получить как операционный баланс на основе оригинальных учетных регистров, так и операционный и бухгалтерский балансы на основе проводок, динамически генерируемых опять же по данным учетных регистров. Таким образом, система учета позволяет оперативно формировать операционный баланс, и с дополнительной итерацией – тот же операционный баланс, но методологически единый с бухгалтерским балансом. Еще одно интересное направление дальнейшей работы – это тема построения мощной финансовой аналитики на основе данных уже созданной учетной системы с применением математических методов оптимизации: оптимальное управление, динамическое программирование, сценарный прогноз.

Приложение. Generally Accepted Risk Principles:

1. Кредитный риск - credit risk;
 - прямой кредитный риск - direct credit risk;
 - риск кредитного эквивалента - credit equivalent exposure;
 - расчетный (операционный) риск - settlement risk;
2. Рыночный риск - market risk;
 - корреляционный риск - correlation risk;
 - риск акций - equity risk;
 - процентный риск - interest rate risk;
 - валютный риск - currency risk;

- товарный риск - commodity risk;
 - риск изменения спреда между – credit spread risk;
3. Риск чрезмерной концентрации портфеля - portfolio concentration:
- по инструментам;
 - по крупным сделкам;
 - по отраслям;
 - по регионам;
4. Риск ликвидности - liquidity risk;
- риск ликвидности рынка - market liquidity risk;
 - риск благоразумной ликвидности - prudential liquidity risk;
5. Операционный риск - operational risk;
- риск ошибок при заключении и исполнении сделок - transaction risk;
 - риск нарушения системы контроля - operational control risk;
 - риск систем (инфраструктуры) - system risk;
6. Событийный риск - business/event risk;
- риск нарушения валютной конвертации - currency convertibility risk;
 - риск сдвигов процентных ставок - shift in credit rating;
 - риск потери репутации - reputation risk;
 - риск изменения налогообложения - taxation risk;
 - риск изменения нормативной базы - legal risk;
 - риск наступления глобальных форс-мажорных обстоятельств - disaster risk;
 - риск потери прав деятельности - regulatory risk.

Литература

Федеральный закон № 39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг» (с изменениями от 26.11.1998, 08.07.1999).

Федеральный закон № 129-ФЗ от 21.11.1996 «О бухгалтерском учете».

Федеральный закон «О банках и банковской деятельности в РСФСР» в редакции федерального закона №17-ФЗ от 03.02.1996.

Указ Президента РФ № 2284 от 24.12.1993 «О Государственной программе приватизации государственных и муниципальных предприятий в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями от 14.03.1996, 06.10.1997, 15.07.1998).

Указ Президента РФ № 765 от 26.07.1995 «О дополнительных мерах по повышению эффективности инвестиционной политики РФ».

Указ Президента РФ № 1008 от 01.07.1996 «Об утверждении Концепции развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации».

Указ Президента РФ № 1034 от 16.09.1997 «Об обеспечении прав инвесторов и акционеров на ценные бумаги в Российской Федерации».

Постановление Правительства РФ № 552 от 05.08.1992 «Об утверждении Положения о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), и о порядке формирования финансовых результатов, учитываемых при налогообложении прибыли».

Постановление Правительства РФ № 1355 от 07.12.1994 «Об основных критериях (системе показателей) деятельности экономических субъектов, по которым их бухгалтерская (финансовая) отчетность подлежит обязательной ежегодной аудиторской проверке» (с изменениями от 25.04.1995).

Постановление Правительства РФ № 283 от 06.03.1998 «Об утверждении Программы реформирования бухгалтерского учета в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности».

Постановление ФКЦБ № 5 от 21.03.1996 «Об утверждении Положения об обращении бездокументарных простых векселей на основе учета прав их держателей, Положения о сертификации операторов системы обращения бездокументарных простых векселей, Стандарта деятельности участников системы обращения бездокументарных простых векселей».

Постановление ФКЦБ № 21 от 26.11.1996 «Об утверждении Временного положения об учетных регистрах и внутренней отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг» (с изменениями от 03.11.1998).

Постановление ФКЦБ № 22 от 19.12.1996 «Об утверждении Временного положения о лицензировании брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг и Временного положения о порядке осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг» (с изменениями от 23.01.1997, 11.02.1997, 01.06.1998).

Постановление ФКЦБ № 2 от 09.01.1997 «О системе раскрытия информации на рынке ценных бумаг».

Постановление ФКЦБ № 24 от 01.07.1997 «Об утверждении Положения о саморегулируемых организациях профессиональных участников рынка ценных бумаг и Положения о лицензировании саморегулируемых организаций профессиональных участников рынка ценных бумаг» (с изменениями от 14.07.1998).

Постановление ФКЦБ № 37 от 17.10.1997 «Об утверждении Положения о доверительном управлении ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги».

Постановление ФКЦБ № 38 от 20.10.1997 «Об утверждении Положения о ведении счетов денежных средств клиентов и учете операций по доверительному управлению брокерами».

Постановление ФКЦБ № 40 от 27.11.1997 «Об утверждении Правил отражения профессиональными участниками рынка ценных бумаг и инвестиционными фондами в бухгалтерском учете отдельных операций с ценными бумагами».

Постановление ФКЦБ № 3 от 20.01.1998 «Об утверждении совместного с Центральным банком Российской Федерации Положения об особенностях и ограничениях совмещения брокерской, дилерской деятельности и деятельности по доверительному управлению ценными бумагами с операциями по централизованному клирингу, депозитарному и расчетному обслуживанию» (утв. ЦБР 22.01.1998 за № 16-П).

Постановление ФКЦБ № 19 от 28.05.1998 «Об утверждении Положения о порядке проведения проверок юридических лиц, деятельность которых на рынке ценных бумаг регулируется Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг».

Постановление ФКЦБ № 22 от 03.06.1998 «Об усилении роли саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг Российской Федерации и внесении дополнений в Положение о порядке лицензирования различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации, утвержденное постановлением Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 19 сентября 1997 года № 26» (с изменениями от 22.11.1998, 01.02.1999).

Постановление ФКЦБ № 23 от 15.06.1998 «Об утверждении Временного положения о внутреннем контроле профессионального участника рынка ценных бумаг».

Постановление ФКЦБ № 44 от 05.11.1998 «О предотвращении конфликта интересов при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг».

Постановление ФКЦБ № 45 от 06.11.1998 «Об утверждении Положения о представлении отчетности организаторами торговли на рынке ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами».

Постановление ФКЦБ № 50 от 23.11.1998 «Об утверждении Положения о лицензировании различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации».

Приказ Министерства финансов СССР № 56 от 01.11.1991 «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятий и Инструкции по его применению» (с изменениями от 28.12.1994, 28.07.1995).

Приказ Министерства финансов РФ № 170 от 26.12.1994 «Об утверждении Положения о бухгалтерском учете и отчетности в Российской Федерации».

Приказ Министерства финансов РФ № 173 от 28.12.1994 «О применении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятий и Инструкции по его применению».

Приказ Министерства финансов РФ № 2 от 15.01.1997 «О порядке отражения в бухгалтерском учете операций с ценными бумагами».

Приказ Министерства финансов РФ № 34-н от 29.07.1998 «О Положении по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации».

Письмо ФКЦБ № ИБ-05/2158 от 26.04.1999 «О порядке отражения в бухгалтерском учете профессиональных участников рынка ценных бумаг и инвестиционных фондов новации по государственным облигациям».

Письмо ФКЦБ № ИБ-09/2176 от 26.04.1999 «Об осуществлении функций номинального держателя профессиональными участниками рынка ценных бумаг».

Информационное письмо Президиума Высшего Арбитражного Суда РФ № 33 от 21.04.1998 «Обзор практики разрешения споров по сделкам, связанным с размещением и обращением акций».

Письмо Центрального банка России № 71-Т от 23.02.1999 «Об осуществлении функций по лицензированию профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг».

Положение Центрального банка России № 43-П от 02.07.1998 «О раскрытии информации Банком России и кредитными организациями – участниками финансовых рынков» (с изменениями от 18.05.1999).

Распоряжение ФКЦБ № 1087-Р от 05.10.1998 «Об утверждении порядка расчета рыночной цены эмиссионных ценных бумаг, допущенных к обращению на фондовой бирже или через организатора торговли на рынке ценных бумаг, и установлении предельной границы колебаний рыночной цены».

Распоряжение ФКЦБ № 1222-Р от 13.11.1998 «О представлении и раскрытии информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами».

Распоряжение ФКЦБ № 270-Р от 18.03.1999 «Об утверждении Методических рекомендаций по представлению отчетности профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами».

Стандарты внутреннего учета операций с ценными бумагами для брокеров и дилеров – членов НАУФОР от 25.10.1996.

Акопянц А. Автоматизация хаоса, или записки консультанта. // Компьютерра, № 17, 27 апреля 1999 года.

Андросов А.М. Бухгалтерский учет и отчетность. // М., 1992.

Антонов И. Брокерский бизнес против банков? // «Экономическая газета», № 42, 1991.

Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория экономического анализа. Учебник. Издание 3-е, перераб. // М., 1995.

Брокерская фирма: организация и управление. // Know-How Fund, Financial Research Associates, Ltd, 1995.

Волков Н.Г. Учет ценных бумаг. // М., 1995.

Галкин И.В., Комов А.В., Сизов Ю.С., Чижов С.Д. Фондовые рынки США и России. Становление и регулирование. // М., 1998.

Данилов Ю.А. Создание и развитие инвестиционного банка в России. // М., 1998.

Дмитриева И.М. Методологическая концепция учета и анализа операций на рынке ценных бумаг. Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук. // М., 1997.

Доунс Дж., Гудман Дж.Э. Финансово-инвестиционный словарь. // М., 1997.

Друри К. Введение в управленческий и производственный учет. // М., 1994.

Кобяков А. Соискатели мирового богатства. // «Эксперт», № 15, 19 апреля 1999 года.

Константинова А.Ю. Принципы и организация деятельности американских инвестиционных банков. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. // М., 1994.

Крайнева Э.А. Бухгалтерский учет операций с ценными бумагами. // М., 1994.

Ладыженский Г.М. Архитектура корпоративных информационных систем // СУБД №5-6. 1997.

Липко А. Обзор российского рынка корпоративных ценных бумаг. // Российская экономика на новых путях. № 1.1997.

Миловидов В.Д. Инвестиционные фонды и трасты: как управлять капиталом? (опыт США). // М., 1992.

Мюллер Г., Гернон Х., Минк Г. Учет: международная перспектива. // М., 1992.

Нидлз Б., Андерсон Х., Колдуэлл Д. Принципы бухгалтерского учета. // М., 1997.

Николаева О.Е., Шишкова Т.В. Управленческий учет. // М., 1997.

О' Генри. Рассказы. // Киев, 1956.

Ойхман Е.Г., Попов Э.В. Реинжиниринг бизнеса. // М., 1997.

Осипова О.А. Инвестиционные фонды: формирование и перспективы развития. Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. // М., 1995.

Палий В.Ф., Соколов Л.В. Теория бухгалтерского учета. // М., 1988.

Поллард А.М., Пассейк Ж.Г., Эллис К.Х., Дейли Ж.П. Банковское право США. // М., 1992.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг. Практикум акционирования. Выпуск 6. // М., «Экономика и жизнь», 1995.

Рид Э., Коттер Р., Гилл Э., Смит Р. Коммерческие банки. // М., 1991.

Робертсон Дж.К. Аудит. // М., 1993.

Семь нот менеджмента. Издание третье, дополненное. // М., ЗАО «Эксперт», 1998.

Страуструп Б. Язык программирования С++. Третье издание. // М., 1999.

Торкановский В.С. – под ред. Рынок ценных бумаг и его финансовые институты. // Спб., 1994.

Тосусян Г.А. Банковское дело и банковское законодательство в России: опыт, проблемы, перспективы. // М., 1995.

Федоров Б.Г. Англо-русский банковский энциклопедический словарь. // Спб, 1995.

Хорнгрен Ч.Т., Фостер Дж. Бухгалтерский учет: управленческий аспект. // М., 1995.

Хромова О.В. Бухгалтерский учет операций с ценными бумагами. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук. // М., 1994.

Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа. // М., 1995.

Энтони Р., Рис Дж. Учет: ситуации и примеры. // М., 1993.

Arnold J., Hope T. Accounting for Management Decisions. 2nd ed. // Prentice Hall, 1990.

Bloch E. Inside Investment Banking. 2nd ed. // Homewood, Illinois, 1989.

Carosso V.P. Investment Banking in America. A History. // Harvard University Press. Cambridge, Massachusetts, 1970.

CFA Research Foundation. A.P.Ferretti (editor). Investment Company Portfolio Management. // Ontario, 1970.

Emmanuel C., Otley D., Merchant K. Accounting for Management Control. 2nd ed. // Chapman&Hall, 1990.

Farwell L.C. (Editor), Gane F.H., Jacobs D.P., Jones S.L., Robinson R.I. Financial Institutions. // Homewood, Illinois, 1966.

Fisher Gerald C. American Banking Structure. // New York & London. Columbia University Press, 1968.

Fleming I., McKinstry S. Accounting for Business Management. 2nd ed. // International Thomson Business Press, 1998.

Hammer M., Champy J. Reengineering the corporation: a manifesto for business revolution. // London, 1993.

Hammer M. Beyond reengineering. // London, 1996.

Investment Bankers Association of America. Fundamentals of Investment Banking. // New York, 1949.

Investment Banking. // Graduate School of Business Administration. Harvard University. Boston, 1987.

Munn G.G. Encyclopedia of Banking and Finance. 8th ed., rev. and expanded (ed. by Garcia F.L.). // Boston, 1983.

O'Donnell J.L. The Financial Operations of a Regional Investment Bank. // Michigan, 1954.

Rosenberg J.M. Dictionary of Investing. // New York, 1993.

Wells Fargo & Company. 1970 Annual Report. // San Francisco, 1970.

Willis H.P.&B., Jules I. Investment Banking. // New York, 1939.

www.naufor.ru.

www.fedcom.ru.

www.cbr.ru.

www.minfin.ru.

Контактный телефон:

415-5363 Берездивин Владимир Викторович