

## 8.2. ВОВЛЕЧЕНИЕ КАПИТАЛОВ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В ПРОЦЕСС РАЗВИТИЯ ИНФРАСТРУКТУРЫ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Журавлев А.П., аспирант кафедры биржевого дела и ценных бумаг РЭА им. Г.В. Плеханова

В настоящей работе освещаются вопросы, связанные с проблемами дальнейшего развития инфраструктуры рынка ценных бумаг. Обсуждаются причины более высокого уровня развития коммерческих банков по сравнению с другими участниками российского финансового рынка. Рассматриваются возможности использования банковского капитала в развитии инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Уровень развития национального фондового рынка определяется прежде всего как наличием достаточно большого количества всевозможных финансовых инструментов в совокупности с участниками, оперирующими на данном рынке, так и существованием полноценно функционирующей инфраструктуры.

Анализ структуры российского рынка ценных бумаг свидетельствует о том, что преимущественно банковским капиталом контролируется большая его часть. В свете данного факта автор считает, что основные направления в развитии и совершенствовании инфраструктуры национального фондового рынка должны в большей степени быть инициированы именно коммерческими банками при соответствующем уровне их участия в финансировании необходимых изменений.

Подобное распределение сфер влияния между его участниками не является недостатком организационной структуры рынка в целом, поскольку в действительности данная ситуация обусловлена особыми процессами становления и развития всего финансового рынка Российской Федерации.

При этом следует отметить, что в вышеупомянутом процессе становления финансовой системы государства именно банковский сектор отличался наиболее динамичным развитием. К тому же коммерческие банки оказались практически единственными участниками финансового рынка, которые имеют право совершать операции на всех его сегментах в силу действующей нормативно-законодательной базы.

Подобная универсализация деятельности коммерческих банков не могла не сказаться и на общем уровне профессиональной подготовки банковского персонала, а также технико-методологической оснащенности проводимых операций, позволяющих достаточно успешно совмещать традиционные банковские операции с профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг. При этом банковские организации получили целый ряд серьезных преимуществ:

- более высокий уровень технического оснащения;
- высококвалифицированный штат сотрудников;
- более надежную и эффективно функционирующую внутреннюю структуру;
- отлаженный механизм приспособления к изменениям внешней конъюнктуры рынка.

Конечно, вышеуказанные положительные моменты в деятельности коммерческих банков, результаты которых мы наблюдаем в настоящее время, представляли

собой достаточно трудоемкий процесс развития и становления банковской системы Российской Федерации, однако, не стоит забывать и о роли регулирующих органов: Банка России и ФСФР, имеющих также определенные заслуги в данном направлении.

Коммерчески банки в настоящее время продолжают эффективно функционировать на всех сегментах фондового рынка, а размер их рабочих капиталов, в конечном счете, оказывает положительное влияние на состояние всех секторов финансового рынка Российской Федерации, представляющих собой определенный интерес для кредитных организаций.

Проблемы, связанные с организацией профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, прежде всего, должны решаться непосредственно самими профессиональными участниками. В настоящий момент наиболее подготовленными участниками, с точки зрения возможности выступать в качестве инвесторов необходимых инфраструктурных преобразований, являются коммерческие банки.

Безусловно, внедряемая группой ММВБ электронная система документооборота и учета ценных бумаг, обеспечивающая более эффективное взаимодействие своих клиентов, позволяет в значительной степени сократить транзакционные издержки участников фондового рынка. Однако это только одна из множества существующих проблем, касающихся вопросов организации профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Очевидно, что успешное функционирование профессионального участника на фондовом рынке зависит и от уровня и специфики организации бизнеса в целом. Не секрет, что на финансовом рынке заключение сделки и связанный с этим обмен активом требует гораздо меньше трудозатрат, чем подготовка и последующий учет совершенной операции. Между тем, именно эта часть деятельности профессионального участника наименее защищена от возможных рисков.

В силу вышеперечисленных фактов автор данной статьи предлагает уделить особое внимание вопросам относительно внутренней системы организации деятельности профессионального участника на российском фондовом рынке.

В настоящее время на российском рынке ценных бумаг присутствует множество компаний, разрабатывающих то или иное программное обеспечение для осуществления подобной деятельности; значительно меньшее количество компаний, предлагающих конкретные методические разработки, и практически отсутствуют организации, которые берутся за окончательную постановку бизнеса в рамках, например, отдельного подразделения коммерческого банка.

Обращаясь к деятельности саморегулируемых организаций (СРО), можно сказать, что, безусловно, ведутся разработки стандартов организации деятельности профучастников – членов данных организаций. Уже более года в рамках Профессиональной ассоциации регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД) действуют единые форматы электронного взаимодействия регистраторов и депозитариев. Успешно реализуется соглашение о сотрудничестве между НАУФОР, ПАРТАД и РОССВИФТ в области использования международных стандартов финансовых сообщений участниками российского финансового рынка.

Также очевидно, что СРО оказывают в большинстве случаев консультирование по отдельно взятым вопро-

сам деятельности и отчетности профучастников. При этом иногда вновь принятым членам, которые чаще всего вступают в СРО для облегчения процесса получения лицензий профессионального участника рынка ценных бумаг, передаются некие шаблоны методических рекомендаций и внутренних положений, однако это всего лишь начальный этап постановки внутренней организации работы профучастника.

Таким образом, в данной ситуации вновь пришедшая организация на российский фондовый рынок в качестве профессионального участника сталкивается с множеством проблем, решение которых практически полностью должно основываться на ресурсной базе рассматриваемого профучастника.

В результате значительных капиталовложений, высоких трудозатрат, направленных на постановку рабочего процесса и организации предоставления своевременной и достоверной отчетности, профучастнику приходится формировать собственные стандарты работы и обслуживания клиентов.

Причиной неоптимального состояния структуры российского рынка ценных бумаг выступает наличие целого ряда препятствий для полноценного и всеобъемлющего процесса взаимодействия отдельных его элементов и подсистем. Подобное состояние фондового рынка, отличающееся наличием барьеров для взаимодействия между его элементами и подсистемами, приводящее к нарушению единства и целостности системы, получило специальное определение в виде термина «фрагментарность рынка ценных бумаг». При этом не последнюю роль в создании вышеуказанных барьеров сыграли и различия в множестве существующих стандартов деятельности профучастников рынка.

Безусловно, любой участник фондового рынка волен сам организовывать свою деятельность; при этом основным требованием, предъявляемым к процессу организации профессиональной деятельности, должно стать отсутствие противоречий и нарушений принципов и норм ведения профессиональной деятельности на российском рынке ценных бумаг.

Учитывая специфику ситуации, сложившейся на российском фондовом рынке, можно выявить ряд негативных тенденций в его развитии:

- каждый профессиональный участник российского рынка ценных бумаг поддерживает, в основном, только собственные стандарты;
- для обеспечения успешной деятельности профессионального участника на фондовом рынке требуется заключение огромного количества всевозможных соглашений;
- необходимо наличие нескольких программных продуктов различных компаний-разработчиков, которые впоследствии следует объединять и поддерживать в рамках собственно организованной структуры;
- при взаимодействии с клиентами возникает потребность в создании отдельных подразделений, помогающих клиентам разобраться в индивидуальных стандартах обслуживания конкретного профессионального участника;
- с целью обеспечения приемлемого уровня сервиса значительно расширяется штат сотрудников профессионального участника фондового рынка.

Для решения вышеуказанных проблем российскому фондовому рынку необходим определенный механизм, способствующий, прежде всего, достижению унификации стандартов работы профессиональных участников рынка.

Создание подобного механизма является новым направлением в процессе развития и совершенствования

инфраструктуры фондового рынка Российской Федерации.

Учитывая тот факт, что на рынке уже давно присутствуют достаточно крупные игроки, имеющие собственно развитые системы предоставления услуг клиентам, реализация предлагаемого механизма будет, прежде всего, строиться на обеспечении потребностей профессиональных участников, которые только начинают осваивать новое для них направление – активное предоставление своим клиентам услуг на фондовом рынке.

По мнению ведущих аналитиков, в ближайшие несколько лет деятельность коммерческих банков в качестве профессиональных участников рынка ценных бумаг станет неотъемлемым стандартом качественного банковского обслуживания клиентов. Подобные прогнозы свидетельствуют об усилении позиций российского фондового рынка в финансовой системе государства, а также о ведущей роли коммерческих банков в процессе стимулирования его развития и совершенствования инфраструктурного механизма.

Говоря об оценке эффективности деятельности отдельных структурных подразделений банков, осуществляющих операции на рынке ценных бумаг, для которых данная деятельность не является профильной, можно выявить следующие специфические особенности их деятельности:

- производятся, в основном, однотипные операции;
- реализация нестандартных (прочих) операций затруднена или практически невозможна;
- оснащение и технико-методологическая база чаще всего не соответствует требованиям, предъявляемым уполномоченными органами;
- клиенты, проводящие подобные операции через данные банки, потенциально находятся в зоне риска.

Из всего вышесказанного следует, что большинство из действующих в настоящий момент подобных коммерческих банков не имеют эффективно функционирующего механизма, поддерживающего их деятельность на российском рынке ценных бумаг.

Однако уже сейчас разрабатываются системы использования обычных банковских продуктов в качестве основных элементов обслуживания клиентов в рамках профессиональной деятельности банка на фондовом рынке.

Исходя из реалий современного состояния финансового рынка, в ближайшее время в Российской Федерации намечается активизация использования банковских организаций в качестве профессиональных посредников на рынке ценных бумаг.

Очевидно, что широкомасштабному воплощению в жизнь подобных проектов на базе коммерческих банков должно предшествовать установление определенных стандартов профессионального обслуживания клиентов на рынке ценных бумаг.

К тому же реализация указанных программ не может осуществляться без определенного уровня вовлечения в данный процесс существующих на российском рынке ценных бумаг саморегулируемых организаций (СРО).

Автором данной работы предлагается на базе уже наиболее успешно функционирующих схем реализации профессиональной деятельности на российском фондовом рынке, сформировать единые стандарты профессиональной деятельности для отдельных членов саморегулируемых организаций – участников рынка.

Под стандартами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в рамках настоящей статьи по-

нимается комплекс обязательных требований, предлагаемых к принятию членом саморегулируемой организации, в которых закрепляется следующее:

- использование определенных программных продуктов для проведения и учета операций с ценными бумагами;
- согласно выбранной схеме программно-технического оснащения и специфики деятельности самого члена СРО, ему предлагается определенный пакет клиентских и внутренних положений по обслуживанию клиентов, учету операций с ценными бумагами, а также методика организации профессиональной деятельности в рамках его структурных подразделений;
- любые изменения организации учета ценных бумаг, внутренних положений и схем обслуживания клиентов должны проходить согласование в СРО;
- сотрудники организаций – членов СРО должны в обязательном порядке проходить своевременное повышение квалификации.

Для разработки, внедрения и развития вышеуказанных стандартов профессионального обслуживания потребуются значительные капиталовложения.

Учитывая тот факт, что большинству заинтересованных коммерческих банков требуется хорошо отлаженный и надежный механизм работы на фондовом рынке, при этом они не имеют возможности своевременно организовать эффективную деятельность на рынке ценных бумаг с предоставлением своим клиентам всего комплекса современных услуг, им требуется квалифицированная помощь сторонней организации.

Выходом из сложившейся ситуации для них будет являться вступление в саморегулируемую организацию, предоставляющую соответствующие услуги с внесением соизмеримого членского взноса.

Конечно, с членством в СРО в настоящий момент нельзя связывать обязательное принятие единых стандартов профессиональной деятельности, однако рынку необходимо существование объединений профессиональных участников, принявших на добровольной основе единые стандарты профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

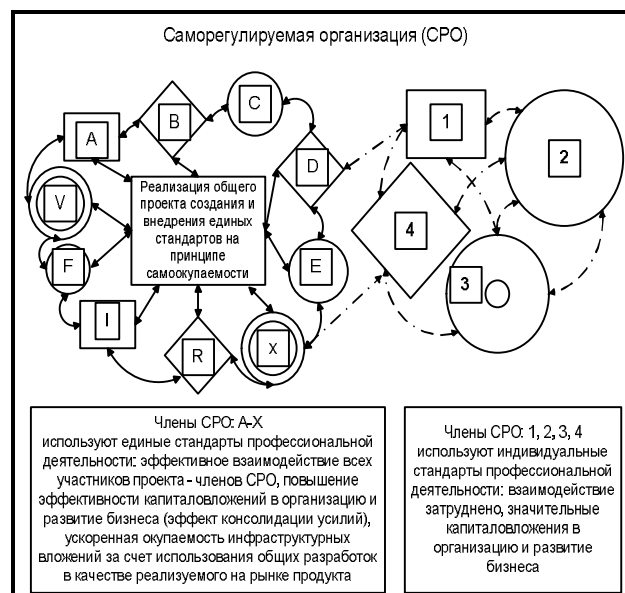


Рис 1. Схема взаимодействия участников проекта

Перед внедрением подобной схемы работы членов, входящих в саморегулируемые организации, потребуются первоначальная реализация подобного проекта

на базе одного или группы членов СРО, например, группы заинтересованных в проекте коммерческих банков, которые, в свою очередь, успешно функционируют на российском рынке ценных бумаг в качестве профессиональных участников (см. рис. 1).

Превращение существующего профессионального опыта, созданного программно-технического комплекса и методологических принципов в области профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в банковский продукт, безусловно, требует значительных капиталовложений и продолжительного периода времени для реализации и оценки полученных результатов.

Тем не менее, подобный вариант развития своей профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг оправдан. Коммерческие банки – члены проекта, реализовавшие подобную схему работы, получают гарантированное возвращение капиталовложений в развитие своей инфраструктуры.

В случае реализации данной системы взаимодействия со своими клиентами коммерческим банкам с целью дополнительной защиты своего проекта от рисков при выборе стороннего программного обеспечения придется рассматривать потенциальную необходимость приобретения или финансового контроля производителя необходимого программного продукта; поскольку банковским организациям в рамках проекта требуется создать полностью законченное бизнес-решение, включающее в себя конкретное программно-техническое оснащение и подготовленную методическую базу с разработанной процедурой внедрения данных технологий в структуру деятельности других коммерческих банков или прочих небанковских организации.

Для реализации поставленной задачи наиболее удобным вариантом будет являться выбор одной из компаний, входящих в существующий или вновь созданный банковский холдинг; тем более что расширение и диверсификация форм участия коммерческих банков на рынке ценных бумаг и предполагает создание крупных финансово-банковских групп во главе с коммерческими банками, концентрирующими вокруг себя относительно самостоятельные структурные подразделения – инвестиционные фонды, брокерские фирмы, трастовые компании, консультационные фирмы и т.д.

Вышеупомянутой организацией подготавливается соответствующий бизнес-проект, для которого в дальнейшем осуществляется поиск источников финансирования, при этом возможно кредитование в банке / банках.

Дальнейшее развитие предлагаемого проекта должно строиться по схеме полной самокупаемости. Наиболее эффективным рассматривается вариант, при котором первоначально в рассматриваемую систему уже входит несколько банков – профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Участие коммерческих банков в проекте может рассматриваться как в качестве собственника компании, реализующей проект, так и через предоставление кредита.

При этом схемы оплаты за использование реализуемого данной компанией стандартизованного на уровне СРО организационного механизма работы профессионального участника на рынке ценных бумаг могут быть различными.

Главная ценность реализации вышеуказанного проекта взаимодействия заключается в вовлечении банковского капитала в финансирование развития инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Использование коммерческими банками своей уникальной позиции на финансовом рынке дает им огромное преимущество в привлечении клиентов перед прочими профессиональными участниками.

Банковские организации, являясь основным хранителем денежных средств населения, получают возможность предоставлять своим клиентам дополнительную возможность оперативного инвестирования имеющихся у них денежных средств.

При этом клиент получает возможность эффективно управления своими денежными средствами, а ранее существовавший барьер между денежными средствами на расчетных и текущих счетах и средствами на инвестиционном счете практически исчезает.

Коммерческим банкам, которые успешно организовали свою работу на рынке ценных бумаг, обслуживание клиентов обходится в целом дешевле, чем прочим профессиональным участникам фондового рынка, в данном случае начинает действовать эффект сосредоточения всех необходимых усилий на наиболее полном спектре услуг, предоставляемых клиенту.

*Журавлев Андрей Павлович*

## Литература

1. Владиславлев Д.Н. Конкуренция и монополия на фондовом рынке. – М.: Экзамен, 2001. – 256 с.
2. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник. – М.: ИНФРА-М. – 2007. – 379 с. – (100 лет РЭА им. Г.В. Плеханова).
3. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. – М: Перспектива, 1995. – 550 с.
4. Рохина О. Банк как организатор торгов и участник биржевых торгов ценными бумагами // Хозяйство и право. – 1997. №8-9.
5. Семенкова Е.В. Ценные бумаги в системе финансовых потоков. – М.: Рос. Экон. Акад., 1998. – 76 с.
6. Ческидов Б.М. Модели рынков ценных бумаг. – СПб.: Питер, 2006. – 416 с.: ил. – (Серия «Академия финансов»).
7. Адекенов Т.М. Операции коммерческих банков с ценными бумагами. – дисс. канд. эконом. наук. – М.: 1997.
8. Авраменко Ю. Эволюция банковской системы России и ее интеграция в мировую экономику (начало) // Консультант директора, 2006, №11(263), с. 2-13.
9. Власенкова Ю.Б. Возможности развития финансовых супермаркетов в России: международный опыт и российская практика // Финансы и кредит, 2007, №20(260), с. 33-41.
10. Моисеев С.Р. Оптимальная структура банковского рынка: сколько банков нужно России? // Финансы и кредит, 2006, №23(227), с. 2-13.
11. Овчинникова О.П., Брулева Ю.В. Стратегические направления развития банковской инфраструктуры в регионах России // Финансы и кредит, 2007, №17(257), с. 2-7.
12. <http://www.partad.ru/>.
13. <http://www.nfa.ru/>.

## РЕЦЕНЗИЯ

В представленной статье автор описывает сложившуюся структуру участников рынка ценных бумаг в России. Указывая на преобладающее значение банковского капитала на фондовом рынке, он абсолютно справедливо подчеркивает его важнейшую роль в дальнейшем развитии инфраструктуры рынка ценных бумаг. Ведущая роль коммерческих банков в становлении российского финансового рынка способствовала наиболее динамичному развитию именно банковского сектора, что, в конечном счете, определило структуру участников фондового рынка.

Автор обоснованно доказывает отсутствие эффективных механизмов организации работы профессиональных участников рынка ценных бумаг. Действующие в настоящее время саморегулируемые организации (СРО) заняты в основном вопросами лицензирования и отчетности. При этом, в лучшем случае, профессиональным участникам – членам СРО – оказывается только консультационная помощь.

Автор предлагает, в рамках участия в действующих СРО, организацию проектов по развитию единых стандартов профессиональной деятельности, включая повсеместное внедрение электронного документооборота. При этом именно банковскому капиталу отводится ведущая роль в финансировании проектов. Реализация предложений автора позволит создать эффективно действующий механизм организации профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Использование членами СРО единых стандартов профессиональной деятельности одновременно с уже разработанной технико-методологической базой позволит существенно снизить риски и затраты на приведение их деятельности в соответствие с требованиями регулирующих органов. Работа профессиональных участников рынка ценных бумаг в рамках единых стандартов обеспечит объединение усилий, направленных на развитие его инфраструктуры, что послужит ускорению развития российского фондового рынка. Данная статья может быть рекомендована для опубликования в журнале «Аудит и финансы».

*Рожкова И.В., к.э.н., доцент, заместитель заведующего кафедрой биржевого дела и ценных бумаг РЭА им. Г.В. Плеханова*

## 8.2. IMPLICATING OF CAPITALS OF BUSINESS BANKS IN DEVELOPMENT OF THE INFRASTRUCTURE OF THE RUSSIAN STOCK MARKET

A.P. Zhuravlyov, the Post-graduate Student of Chair of Exchange Business and Securities  
REA of G.V. Plehanova

In the present work the questions are taken up connected to problems of the further development of an infrastructure of a securities market. The reasons, rather more a high level of development of business banks, are proved in comparison with other participants of the Russian financial market. Opportunities of use of the banking capital are considered in development of an infrastructure of a securities market.