

3.16. СОВРЕМЕННЫЙ ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ БАНКОВСКИХ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ НА ПРИМЕРЕ НИЖЕГОРОДСКОГО ФИЛИАЛА БАНКА «ХОУМ КРЕДИТ ЭНД ФИНАНС БАНК»

Кабанов В.Н., к.э.н., доцент кафедры
финансов и учета;

Яковлев С.П., к.э.н., доцент, директор;
Волкова Н.В., к.э.н., доцент, зав. кафедрой
финансов и учета

Филиал Санкт-Петербургского государственного инженерно-экономического университета (ИНЖЕКОН) г. Чебоксары

В настоящей статье раскрыт механизм финансового анализа банковских операций с ценными бумагами на примере Нижегородского филиала банка «Хоум Кредит энд Финанс Банк». Финансовая диагностика банковского сектора экономики нашей страны имеет свои особенности и актуальна среди научно-практической аудитории в области менеджмента банковских операций с ценными бумагами. Эта сфера деятельности банковских работников изложена в статье достаточно подробно, а также проведена аналитика финансовой устойчивости филиала банка «Хоум Кредит энд Финанс» с целью практического обоснования результатов научного исследования по теме статьи.

Следовательно, настоящая статья является актуальной и носит научно-практический характер в решении проблем эффективного управления ценными бумагами в условиях фондового рынка, а также раскрывает методологию финансовой диагностики современных видов финансовой деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг.

ЧАСТЬ 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОЙ ДИАГНОСТИКИ БАНКОВСКИХ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ В СОВРЕМЕННЫХ РЫНОЧНЫХ УСЛОВИЯХ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

1.1. Методология финансовой диагностики проведения банковских операций с ценными бумагами на территории Российской Федерации

Современный этап развития рынка ценных бумаг характеризуется внутренней политической нестабильностью, бюджетным кризисом, проблемами со сбором налогов, чрезмерными надеждами на иностранные инвестиции. Созданная современная правовая система по регулированию фондового рынка не действует в полной мере из-за неготовности к реализации правовых норм со стороны правительства, находящегося в состоянии перманентной ротации, и экономических агентов, не имеющих активной политической воли к проведению структурных преобразований экономики. Многие достижения финансовой стабилизации в Российской Федерации ранее базировались исключительно на привлечении иностранных инвестиций. Проблемы бюджета наполовину решались либо за счет внешних займов, либо за счет инвестиций нерезидентов на рынке государственных обязательств (ГКО), либо за

счет приватизации, где роль иностранных участников также была значительна.

Здесь ключевыми задачами современного этапа развития фондового рынка РФ, на наш взгляд, является создание «гибких» условий для привлечения инвестиций в реальный сектор экономики и «абсолютная» защита прав инвесторов. В общем виде современный рынок ценных бумаг можно определить как совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками [2, с. 37].

В этом смысле понятие современного рынка ценных бумаг не отличается от определения товарного рынка. Некоторые отличия появляются, если сравнить сам объект исследуемого рынка. При этом, номенклатура рынка ценных бумаг соответствует не рынку какого-то отдельного товара, а товарному рынку в целом. А классификация видов современных рынков ценных бумаг имеют много сходства с классификациями самих видов ценных бумаг. Здесь различают [2, с. 38]:

- международные и национальные рынки ценных бумаг;
- национальные и региональные (территориальные) рынки;
- рынки конкретных видов ценных бумаг (акции, облигации и тому подобное);
- рынки государственных и корпоративных (негосударственных) ценных бумаг;
- рынки первичных и производных ценных бумаг.

Соответственно, научный смысл той или иной классификации современного рынка ценных бумаг будет окончательно определен ее практической значимостью.

Отсюда, ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. А с передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности.

Следовательно, ценная бумага обладает определенным набором характеристик (признаков), по которым производят следующую перечисленную ниже классификацию ценных бумаг на рынке.

1. По характеру возникающих в связи с выпуском отношений определяют долевые (акции) и долговые (облигации, векселя, депозитные и сберегательные сертификаты, чеки, банковские книжки на предъявителя и т.п.).

Вексель – это ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на получение указанной суммы денег по наступлении предусмотренного векселем срока.

Сберегательный (депозитный) сертификат является ценной бумагой, удостоверяющей сумму вклада, внесенного в банк, и право вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, или в любом филиале этого банка.

Чеком признается ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю.

2. По форме размещения на рынке различают эмиссионные и не эмиссионные.

Эмиссионная ценная бумага – это любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка;
- размещается выпусками;

- имеет равный объем, и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

3. По способу удостоверения прав владельца ценной бумаги – это ценные бумаги на предъявителя, ордерные и именные.

При этом, права, удостоверенные ценной бумагой, могут принадлежать:

- предъявителю ценной бумаги (ценная бумага на предъявителя);
- названному в ценной бумаге лицу (именная ценная бумага);
- названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществить эти права или назначить своим распорядителем (приказом) другое уполномоченное лицо (ордерная ценная бумага).

4. По сроку существования различают срочные и бессрочные ценные бумаги. Срочные подразделяются на краткосрочные (до одного года) и долгосрочные (более одного года).

Также стоит отметить, что на сегодняшний день на фондовом рынке существует еще множество других классификаций, кратко перечисленных ниже:

- по форме выпуска – документарные и бездокументарные;
- по происхождению (исходит ли изначально ценная бумага от своей первичной основы, то есть товара или денег или от других ценных бумаг) – основные и производные;
- по национальной принадлежности – ценная бумага отечественная или иностранная;
- по территориальной принадлежности (в каком регионе страны выпущена данная ценная бумага);
- по форме собственности и виду эмитента – государственные, муниципальные и корпоративные ценные бумаги;
- по способу выплаты дохода – процентные, дисконтные, процентно-дисконтные.

В современной России участниками рынка ценных бумаг являются эмитенты, инвесторы, инвестиционные институты и профессиональные участники рынка. Современная структура рынка ценных бумаг в РФ представлена ниже на рис. 1.

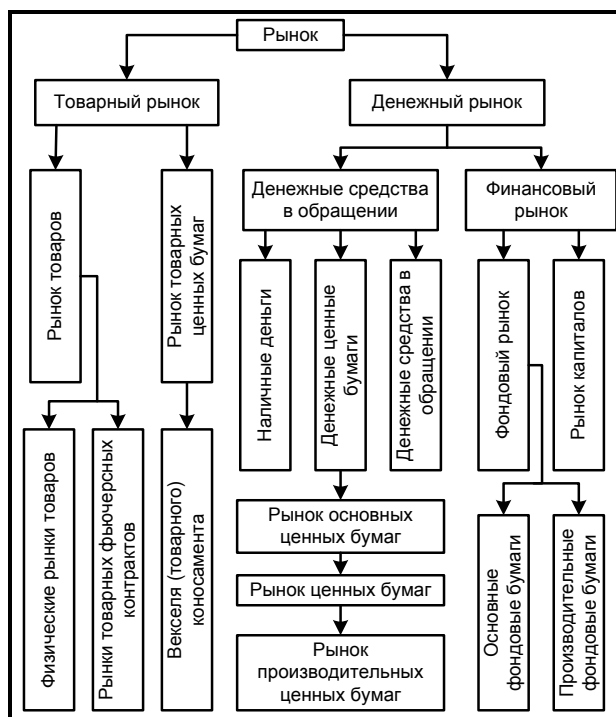


Рис. 1. Современная структура рынка ценных бумаг [9, с. 56]

Отсюда современный рынок ценных бумаг имеет ряд функций, которые условно можно разделить на две группы: общерыночные функции, присущие обычно каждому рынку, и специфические функции, которые отличают его от других рынков.

К общерыночным функциям относятся:

- коммерческая функция, то есть функция получения прибыли от операций на данном рынке;
- условная функция, то есть рынок обеспечивает процесс складывания рыночных цен, их постоянное движение и так далее;
- информационная функция, то есть рынок производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках;
- регулирующая функция, то есть рынок создает правила торговли и участие в ней, порядок разрешения споров между участниками, устанавливает приоритеты, органы контроля или даже управления.

В свою очередь, к специфическим функциям рынка ценных бумаг можно отнести следующее:

- перераспределительную функцию;
- функцию страхования ценовых и финансовых рисков.

Перераспределительная функция условно может быть разбита на три подфункции:

- перераспределение денежных средств между отраслями и сферами рыночной деятельности;
- перевод сбережений, прежде всего населения из непроизводительной в производительную форму;
- финансирование дефицита государственного бюджета на неинфляционной основе, т.е. без выпуска в обращение дополнительных денежных средств.

Функция страхования ценовых и финансовых рисков, или хеджирования, стала возможной благодаря появлению класса производных ценных бумаг: фьючерсных и опционных контрактов.

Основные группы участников современного рынка ценных бумаг представлены ниже на рис. 2.

Соответственно, составные части рынка ценных бумаг имеют своей основой не тот или иной вид ценных

бумаг, а способ торговли на данном рынке в широком смысле этого слова. С этих позиций в современном рынке ценных бумаг необходимо видеть рынки:

- первичный и вторичный;
- организованный и неорганизованный;
- биржевой и внебиржевой;
- традиционный и компьютеризированный;
- кассовый и срочный.

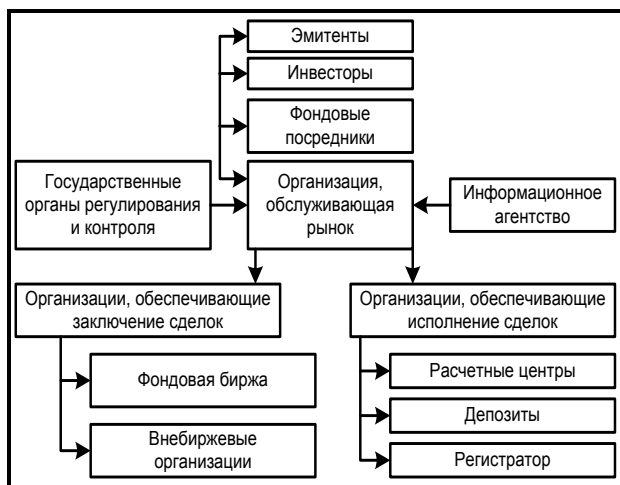


Рис. 2. Основные группы участников современного рынка ценных бумаг

Ценная бумага – это форма существования товара (капитала, отличая его от товарной, производительной и денежной форм), которая может предоставляться вместо него самого, а также обращаться на рынке как товар и приносить доход [10, с. 43]. На практике биржевой торговли различают классификации ценных бумаг и классификации видов ценных бумаг.

Отсюда, классификация ценных бумаг – это деление ценных бумаг на виды по определенным признакам, которые им присущи.

Классификация видов ценных бумаг – это группировка ценных бумаг одного и того же вида либо деление видов ценных бумаг на подвиды.

Регулирование рынка ценных бумаг – это упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия.

Регулирование рынка ценных бумаг охватывает всех его участников:

- эмитентов;
- инвесторов;
- профессиональных фондовых посредников;
- организаций инфраструктуры рынка.

Регулирование участников рынка может быть внешним и внутренним.

В соответствии с характеристиками (признаками) ценной бумаги на сегодняшний день можно составить следующую классификацию (табл. 1).

Таблица 1

СОВРЕМЕННАЯ КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ [11, С. 115]

Классификационный признак	Виды ценных бумаг
1. Срок существования	Срочные; бессрочные
2. Происхождение	Первичные; вторичные
3. Форма существования	Бумажные (документальные); безбумажные (бездокументарные)

Классификационный признак	Виды ценных бумаг
4. Национальная принадлежность	Отечественные; иностранные
5. Тип использования	Инвестиционные (капитальные), не инвестиционные
6. Порядок владения	Предъявительские, именные
7. Формы выпуска	Эмиссионные, не эмиссионные
8. Форма собственности	Государственные ценные бумаги; негосударственные ценные бумаги
9. Характер обращаемости	Рыночные или свободно обращающиеся; нерыночные
10. Уровень риска	Безрисковые, малорисковые, рисковые
11. Наличие дохода	Доходные; бездоходные
12. Форма вложения капитала (средств)	Долговые; владельческие долговые
13. Экономическая сущность (вид прав)	Акция; облигация; векселя и другие

Внутреннее регулирование – это подчиненность деятельности данной организации ее собственным нормативным документам: уставу, правилам и другим внутренним нормативным документам, определяющими деятельность этой организации в целом, ее подразделение и ее работников.

Внешнее регулирование – это подчиненность деятельности данной организации нормативным актам государства, других организаций, международным соглашениям.

Соответственно, регулирование современного рынка ценных бумаг охватывает все виды деятельности и все виды операций на нем:

- эмиссионные;
- посреднические;
- инвестиционные;
- спекулятивные;
- залоговые;
- трастовые и тому подобное.

В свою очередь, государство на российском рынке ценных бумаг выступает в качестве:

- эмитента при выпуске государственных ценных бумаг;
- инвестора при управлении крупными портфелями акций промышленных предприятий;
- профессионального участника при торговле акциями в ходе приватизационных аукционов;
- регулятора при написании законодательства и подзаконных актов;
- верховного арбитра в спорах между участниками рынка через систему судебных органов.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг – это регулирование со стороны общественных органов государственной власти.

Следовательно, косвенное или экономическое управление современным рынком ценных бумаг осуществляется государством через находящиеся в его распоряжении экономические рычаги и капиталы:

- систему налогообложения (ставки налогов, льготы и освобождение от них);
- денежную политику (процентные ставки, минимальный размер заработной платы и другие);
- государственные капиталы (государственный бюджет, внебюджетные фонды финансовых ресурсов и другие);
- государственную собственность и ресурсы (государственные предприятия, природные ресурсы земли).

1.2. Диагностика современных видов деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг

Исходя из диагностики целей деятельности банков на современном рынке ценных бумаг, все проводимые ими операции можно объединить в следующие группы.

1. Операции в целях получения дохода.
2. Операции по поддержанию ликвидности банка.
3. Операции, подобные кредитованию (учет векселей, репо).
4. Эмиссия собственных ценных бумаг в целях привлечения ресурсов (не депозитные источники средств).
5. Операции, при которых банк выступает в качестве посредника на рынке ценных бумаг.

Здесь важнейшей классической функцией банковских операций с ценными бумагами является получение доходов, причем стабильных, длительных, не подверженных кредитному риску.

Минимальные требования к инвестиционному портфелю состоят в том, чтобы окупить затраты по привлеченным депозитам. Инвестиционные бумаги дают гарантированный стабильный доход в отличие от ссуд, которые сопровождаются риском неплатежей в срок, а также обладают способностью сокращаться в зависимости от современной экономической конъюнктуры.

Поддержание ликвидности для банков чрезвычайно важно, поскольку любая даже краткосрочная задержка выполнения банками своих обязательств перед клиентами может привести к массовому изъятию средств вкладчиками и банкротству. При этом наиболее простым способом для поддержания ликвидности на должном уровне сегодня является наличие больших неснижаемых остатков средств в кассе и на корреспондентских счетах. Однако этот способ достаточно дорогостоящий и приводит, как правило, к замораживанию ресурсов и потере доходов.

Операции банков с ценными бумагами, аналогичные современному кредитованию, осуществляются путем учета переводных векселей. Проводится также кредитование клиентов векселями самих банков. При краткосрочном кредитовании банки используют операции репо (покупка ценных бумаг с условием обратного выкупа).

Выпуск собственных ценных бумаг для привлечения дополнительных ресурсов широко распространен в современной зарубежной банковской практике. В РФ долгое время сохранялись ограничения, а именно запрещение выпуска облигаций для формирования и пополнения уставного капитала, выпуск их на сумму не более 25% зарегистрированного уставного капитала сделали эмиссию облигаций непривлекательной для банков. И даже после снятия ограничений выпуск облигаций современными банками невелик, их место занимают другие инструменты, в частности депозитные и сберегательные сертификаты и векселя.

В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» российские коммерческие банки имеют право выступать в роли финансовых посредников на рынке ценных бумаг [1].

Отсюда, функции финансового брокера – это посреднические (агентские) функции, состоящие в купле-продаже ценных бумаг за счет и по поручению клиента на основании договора комиссии или договора поручения. При этом банк может выполнить поручение клиента одним из следующих способов: осуществить сделку на бирже; купить ценные бумаги у клиента для собственного портфеля или продать имеющиеся у него ценные бумаги клиенту. В том случае если заявка клиента касается котирующихся на

официальном рынке акций, то такие сделки совершаются, как правило, на современных биржах [4, с. 72].

Под дилерской деятельностью понимается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет. Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией. Следует заметить, что центральные банки сегодня являются, как правило, основными дилерами по государственным ценным бумагам. В настоящее время центральные банки через рынок ценных бумаг оказывают воздействие на денежный рынок и рынок капиталов.

Банки сегодня могут заниматься организацией выпуска ценных бумаг. Осуществляя эмиссию ценных бумаг, предприятия обычно прибегают к услугам посредников-банков, имеющих необходимый опыт и возможности: квалифицированный персонал, сеть отделений и филиалов, позволяющих расширить круг инвесторов. Таким образом, банк сегодня выступает в роли инвестиционной компании.

Клиринговая деятельность – это деятельность по определению взаимных обязательств, которая включает сбор, сверку, корректировку информации по сделкам с ценными бумагами, подготовку бухгалтерских документов, зачет взаимных обязательств, расчеты по ним. Расчеты по операциям с ценными бумагами осуществляются на основании договоров с участниками рынка ценных бумаг, для которых банк производит расчеты.

Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется депозитарием. Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и (или) учету прав на них, именуется депонентом. Между депозитарием и депонентом заключается депозитарный договор (договор о счете депо), регулирующий их отношения в процессе депозитарной деятельности. Заключение депозитарного договора не влечет за собой перехода к депозитарию права собственности на ценные бумаги депонента. Депозитарий не имеет права распоряжаться ценными бумагами депонента, управлять ими или осуществлять от имени депонента любые действия с ценными бумагами, за исключением случаев, предусмотренных депозитарным договором.

В свою очередь, депозитарий несет гражданско-правовую ответственность за сохранность депонированных у него сертификатов ценных бумаг. Он имеет право на основании соглашений с другими депозитариями привлекать их к исполнению своих обязанностей по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету прав на ценные бумаги депонентов.

В обязанности современного депозитария входят:

- регистрация фактов обременения ценных бумаг депонента обязательствами;
- ведение отдельного от других счета депо депонента с указанием даты и основания каждой операции по счету;
- передача депоненту всей информации о ценных бумагах, полученной депозитарием от эмитента или держателя реестра владельцев ценных бумаг.

В соответствии с депозитарным договором депозитарий имеет право на поступление на свой счет доходов по ценным бумагам, хранящимся в целях перечисления на счета депонентов.

Современные банки занимаются деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг. Под системой

ведения реестра владельцев ценных бумаг, понимается совокупность данных, зафиксированных на бумажном носителе и (или) с использованием электронной базы данных, обеспечивающая идентификацию зарегистрированных в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг номинальных держателей и владельцев ценных бумаг и учет их прав в отношении ценных бумаг, зарегистрированных на их имя, позволяющая получать и направлять информацию указанным лицам и составлять реестр владельцев ценных бумаг. Для ценных бумаг на предъявителя система ведения реестра владельцев ценных бумаг не применяется.

Банки сегодня также могут выпускать обыкновенные и привилегированные акции, при этом номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 25% зарегистрированного уставного капитала. Российские коммерческие банки используют мировой опыт в привлечении средств путем

эмиссии долговых обязательств – облигаций и векселей. С помощью банковских векселей привлекаются средства юридических и физических лиц в рублях и в иностранной валюте.

На сегодняшний день существуют различные варианты выпуска векселей [5, с. 134].

- Первый вариант: вексель выписывается после внесения клиентом соответствующего депозита в банк. В этом случае банк стремится привлечь краткосрочные ресурсы с наименьшими накладными расходами, кроме того, существует возможность варьирования срока и валюты платежа.
- Второй вариант: выпуск векселей сопровождается выдачей кредита: с банком заключается кредитное соглашение, по которому клиент банка получает целевой кредит на приобретение банковских векселей. При этом срок платежа по векселю не должен быть ранее срока погашения вексельного кредита.

Таблица 2

ДАнные О СУММАХ СРЕДСТВ ЮРИДИЧЕСКИХ И ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ, ПРИВЛЕЧЕННЫХ ПУТЕМ ВЫПУСКА КРЕДИТНЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ РОССИИ ВЕКСЕЛЕЙ, [7]

Млн. руб.

Дата	Наименование ценных бумаг	Всего	В том числе по срокам погашения			
			До востр.	До года	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет
1	2	3	4	5	6	7
1.04.2009	Векселя в рублях	335 864	58 815	163 998	92 665	20 386
	Векселя в иностранной валюте	130 143	8 731	72 901	43 344	5 167
	Итого	466 007 100	6 754 614,5	23 689 950,8	136 009 29,2	25 553 5,5
1.01.2010	Векселя в рублях	389 559	74 961	205 709	82 932	2 5957
	Векселя в иностранной валюте	116 648	5 525	60 739	45 386	4 998
	Итого	506 207 100	8 048 615,9	26644852,6	128 318 25,4	30 955 6,1
1.01.2011	Векселя в рублях	494 218	62 738	278 588	122 141	30 751
	Векселя в иностранной валюте	120 328	9 778	74 505	30 029	6 016
	Итого	614 546	72 516	353 093	152 170	36 767
	%	100	11,8	57,5	24,8	5,9
1.01.2012	Векселя в рублях	682 629	47 898	398 787	188 118	47 826
	Векселя в иностранной валюте	107 826	4 569	63 980	32 558	6 719
	Итого	790 455	52 467	462 767	220 676	54 545
	%	100	6,7	58,5	27,9	6,9

Сведения о суммах средств юридических и физических лиц, привлеченных путем выпуска векселей, свидетельствуют об увеличении роли данного источника средств, для банков. Финансовая диагностика сегодня свидетельствует о снижении абсолютной величины и доли векселей в иностранной валюте и значительном росте выпуска векселей в рублях (на 38% только за период с 1 января 2012 г. по 1 января 2013 г.), а также об удлинении сроков их обращения (от одного года до трех и более лет).

Соответственно, векселя выпускаются на сроки до востребования, до 30 дней, от 31 до 90 дней, от 91 до 180 дней, от 181 дня до года, от года до трех лет и свыше трех лет. В последние годы в РФ наблюдается удлинение сроков обращения векселей, о чем свидетельствуют данные, приведенные в табл. 2.

Данные табл. 2 прежде всего показывают рост доверия к векселям банков и улучшение условий для более эффективного формирования активных операций в РФ.

Эмиссия облигаций

Кредитная организация имеет право размещать облигации по решению совета директоров (наблюдательного совета), если иное не предусмотрено уставом. При этом выпуск облигаций допускается только после полной оплаты уставного капитала.

В свою очередь величина выпуска (номинальная стоимость) не должна превышать размер уставного капитала или величину обеспечения, предоставленного кредитной организацией третьими лицами для этой цели.

А банк имеет право выпускать облигации именные и на предъявителя, обеспеченные залогом собственного имущества или предоставленного третьими лицами, а также без обеспечения. По способу формирования дохода для инвесторов они могут быть процентные и дисконтные (размещаться по цене ниже номинала), конвертируемые в акции; с единовременным сроком погашения или со сроком погашения по сериям в определенные сроки, как представлено в табл. 2.

Процедура эмиссии ценных бумаг

Выпуск ценных бумаг банками подлежит регистрации. При этом если регистрация эмиссии ценных бумаг проводится без регистрации проспекта эмиссии, то процедура эмиссии состоит из следующих этапов:

- принятие эмитентом решения о выпуске;
- регистрация выпуска ценных бумаг;
- изготовление сертификатов ценных бумаг (для документарной формы выпуска);
- размещение ценных бумаг;
- регистрация отчета об итогах выпуска.

Если регистрация эмиссии ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта, то процедура эмиссии включает этапы:

- принятие решения о выпуске ценных бумаг;
- подготовка проспекта эмиссии;
- регистрация выпуска ценных бумаг и проспекта эмиссии;
- раскрытие информации, содержащейся в проспекте эмиссии;
- изготовление сертификатов ценных бумаг (для документарной формы выпуска);
- размещение ценных бумаг;
- регистрация отчета об итогах выпуска;
- раскрытие всей информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска.

Депозитные и сберегательные сертификаты

Это разновидности срочного вклада, ценные бумаги, удостоверяющие сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка. Держателями сберегательного сертификата могут быть только физические лица, депозитного сертификата – юридические лица. Доля депозитных и сберегательных сертификатов в объеме привлеченных коммерческих бумаг составила на 1 января 2012г. 5,1%.

Инвестиционные операции

Инвестиционные операции – это операции по инвестированию средств банков в ценные бумаги. Вложения средств в ценные бумаги являются значительным источником получения прибыли банком и позволяют обеспечить его ликвидность. Вместе с тем, как показывает мировой опыт, вложения средств коммерческими банками в ценные бумаги играют большую роль в финансировании экономики. Например, задолженность кредитным учреждениям США в конце XX в. более чем наполовину состояла из ценных бумаг (на долю ссуд приходилось 41%, на долю ценных бумаг – 59%). В значительности степени это объясняется ростом задолженности государства, которая практически полностью состоит из ценных бумаг.

Наблюдалось усиление роли ценных бумаг в кредитной задолженности нефинансового сектора США, доля которых в указанный период достигла 40%. Идет процесс секьюритизации – замещение банковского кредита выпуском ценных бумаг. Подобная ситуация наблюдается во Франции, а в Великобритании традиционно существенная часть потребности предприятий в дополнительных денежных средствах удовлетворялась за счет выпуска ценных бумаг.

В РФ коммерческие банки являются активными участниками рынка ценных бумаг. В настоящее время они осуществляют вложения средств в облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, в акции и другие документы, которые в установленном законодательством порядке отнесены к числу ценных бумаг. Вложения в долговые обязательства включают средства, направленные кредитными организациями на приобретение государственных ценных бумаг, облигаций, сберегательных и депозитных сертификатов различных юридических лиц. В зависимости от юридического лица – эмитента ценных бумаг в составе долговых обязательств в инвестиционном портфеле кредитных организаций представлены:

- все долговые обязательства РФ (ГКО, облигации федерального займа (ОФЗ) и др.), в том числе номинированные в иностранной валюте;

- долговые обязательства (облигации и др.), эмитированные субъектами РФ, в том числе номинированные в иностранной валюте, и местными органами власти, номинированные в валюте РФ;
- облигации, депозитные сертификаты и другие ценные бумаги кредитных организаций-резидентов;
- долговые обязательства иностранных государств, долговые обязательства банков-нерезидентов и прочие долговые обязательства нерезидентов;
- котируемые и не котируемые долговые обязательства, приобретенные по договорам, предусматривающим возможность их обратной продажи в течение 180 календарных дней включительно (вне зависимости от эмитента);
- прочие долговые обязательства.

Деятельность коммерческих банков на рынке государственных ценных бумаг

Рынок государственных ценных бумаг начал интенсивно развиваться с 1993 г. и стал основным сектором фондового рынка РФ. Одновременно рос объем операций банков на этом рынке. В результате до дефолта 1998 г. операции с государственными ценными бумагами стали рассматриваться банками как один из основных источников получения дохода. Если на 1 января 1994 г. банковский портфель государственных ценных бумаг составлял лишь 1,1% всех активов, то за 1994-1995 гг. объем государственных облигаций вырос в 36 раз, и доля их в активах возросла до 7,2%.

Накануне событий 17 августа 1998 г. государственные ценные бумаги составляли большую долю ликвидной части активов банковской системы (около 82% высоколиквидных активов и 59% ликвидных активов). Увеличение доли государственных ценных бумаг в активах коммерческих банков происходило в основном за счет роста вложений на рынке ГКО и ОФЗ. Быстрый рост инвестиций в ГКО и ОФЗ шел как по крупнейшему их держателю – Сбербанку, так и по другим крупнейшим банкам [8, с. 122].

В банковской деятельности государственные ценные бумаги выполняют двойную роль: образуют резервы ликвидности для своевременного осуществления платежей и позволяют сформировать инвестиционный портфель в целях получения дохода.

В зарубежной практике управление ликвидностью, возможно, осуществлять, оперативно привлекая средства на национальных и мировых денежных рынках, т.е. на основе управления пассивами. В РФ ситуация иная, и банки вынуждены были делать ставку на создание запасов ликвидных активов в основном путем размещения средств на рынке ГКО и ОФЗ.

Ликвидность вложений в ценные бумаги означает возможность их быстрой реализации без существенных убытков. Более ликвидными являются облигации с меньшими колебаниями цен, и чем ближе срок их погашения, тем более ликвидными они становятся.

В свою очередь ликвидность банков может поддерживаться не только путем простой продажи ценных бумаг, но и с помощью таких сделок с ценными бумагами, как:

- продажа ценных бумаг с условием обратного выкупа (сделка репо);
- получение кредита под залог ценных бумаг.

В последующие годы, несмотря на возросшую активность коммерческих банков на рынке корпоративных ценных бумаг, наблюдался значительный рост вложений средств в долговые обязательства РФ, субъектов РФ и органов местного самоуправления с 1 января 2011 г. по 1 сентября 2012 г. – на 27,4%. На начало 2012 г. вложения банков во все виды долговых обя-

зательств всех эмитентов, в том числе нерезидентов, составили 1341,2 млрд. руб., что на 29,4% больше, чем год назад (1 января 2011 г.).

Следует ожидать, что тенденции роста инвестиционной активности банков сохранятся в будущем, учитывая, что Министерство финансов РФ (Минфин РФ) намерено проводить заемную политику, направленную на замещение государственного внешнего долга внутренними заимствованиями и на развитие национального рынка государственных ценных бумаг. Для повышения ликвидности рынка государственных ценных бумаг Минфин РФ продолжит размещать государственные облигации со стандартными сроками обращения (3, 5, 10, 15 и 30 лет). В целом на средне- и долгосрочные заимствования в 2011-2013 гг. будет приходиться около 98,5% запланированного объема внутренних заимствований.

Операции репо. Для краткосрочного кредитования банки проводят операции по покупке ценных бумаг с условием обратного выкупа – операции репо. Суть их заключается в том, что банк покупает ценные бумаги по цене ниже рыночной, чтобы застраховаться от возможного снижения курса на фондовом рынке. Необходимым условием такой сделки служит обязательство заемщика выкупить ценные бумаги в определенный срок и по заранее установленной цене, которая складывается из цены продажи и рыночной ставки процента. В мировой практике обеспечением сделки репо обычно служат государственные ценные бумаги, но могут приниматься депозитные сертификаты, закладные и другие обязательства.

Центральный банк РФ (ЦБ РФ) использует операции репо в целях поддержания ликвидности коммерческих банков, фондового рынка, а, в конечном счете, и экономики в целом. По данным ЦБ РФ, вложения кредитных организаций в долговые обязательства по договорам с обратной продажей на 1 сентября 2011 г. составили 145 273 млн. руб., что на 61,8% больше чем на начало года. Это свидетельствует о большом интересе банков к операциям репо, поскольку они позволяют банкам управлять ликвидностью. Банки могут предлагать своим клиентам различные схемы репо:

- ночные (на 1 день);
- открытые (срок точно не установлен);
- срочные (более 1 дня с фиксированным сроком).

Долговые ценные бумаги широко распространены на современном фондовом рынке. Однако они представляют часть этого рынка, другую его часть составляют акции.

В конце прошлого столетия соотношение между долговыми бумагами и акциями на мировом фондовом рынке было 3 : 2. При этом львиную долю капитализации (совокупная стоимость всех выпущенных акций компаний) в этот период обеспечивали США, Великобритания, Япония, Германия и Франция (75%). В этих условиях не прекращались дискуссии по поводу операций банков с акциями: стоит ли разрешать коммерческим банкам приобретать акции в собственность, производить подписку на новые выпуски (андеррайтинг), владеть фирмами, которые специализируются на операциях с акциями.

Ссуды под залог векселей

Такие ссуды отличаются от учета векселей, поскольку в данном случае собственностью на вексель банку не переуступается, он лишь закладывается векселедержателем на определенный срок, а затем выкупается после

погашения ссуды. К векселям, принимаемым в залог, предъявляются те же требования, что и к учитываемым. Выдача ссуд под залог коммерческих векселей может носить как разовый, так и постоянный характер.

Соответственно, идея кредитования банками реального сектора экономики с помощью векселей продиктована потребностями производственного сектора в ликвидных платежных документах, которые способны обеспечить проведение расчетов между предприятиями. Кроме того, сама банковская система испытывает затруднения с обеспечением ликвидности.

В ходе кредитования реального сектора неизбежно возникает проблема эффективного управления рисками и повышения ликвидности. Для устранения этих трудностей зарубежные банки прибегают к секьюритизации активов – трансформации предоставленных кредитов в ликвидные ценные бумаги, например в облигации или векселя, обрабатываемые на вторичном рынке. Любой банк, проанализировав свой кредитный портфель, может выделить наиболее крупных и надежных заемщиков. Их кредиты реформируются в векселя, и эти векселя (компаний-дебиторов) выкупаются банком в свой портфель, а затем размещаются на открытом рынке. Банк может также по договоренности с заемщиком и инвесторами предоставлять свой аваль.

Таким образом, банки с помощью векселей могут придать своим активам большую диверсификацию и надежность и расширить объемы кредитования.

Инвестиционная политика банков

Высшее руководство банков и совет директоров определяют инвестиционную политику банка. При этом, чем выше риски на рынке ценных бумаг, тем больше требований предъявляется к менеджеру по качеству управления портфелем ценных бумаг. Данная проблема особенно актуальна в условиях нестабильного рынка (как это имеет место в современной РФ).

Различают следующие основные виды инвестиционной стратегии банка: активную (агрессивную), направленную на максимальное использование возможностей рынка, и пассивную (выжидательную).

Активная модель управления портфелем ценных бумаг предполагает тщательное отслеживание и немедленное приобретение инструментов, отвечающих инвестиционной политике формирования портфеля, а также быстрое изменение фондовых инструментов, входящих в портфель, чтобы сделать его более эффективным. Этот метод требует значительных финансовых затрат, так как он связан с необходимостью получения информации, широкой базы экспертных оценок, проведения самостоятельного фундаментального и технического анализа, прогнозирования развития рынка ценных бумаг. А это может позволить себе крупный банк, имеющий большой портфель ценных бумаг и стремящийся к получению максимального дохода на фондовом рынке.

В свою очередь, пассивная модель управления портфелем ценных бумаг предполагает применение диверсификации и формирование портфеля с заранее определенной степенью риска и на длительную перспективу. Для этого необходимы определенные условия, а именно наличие разнообразных ценных бумаг хорошего качества, стабильность фондового рынка и экономики в целом.

Примером пассивной стратегии может быть метод лестницы. Суть его заключается в том, что выделенная

инвестором сумма на формирование портфеля ценных бумаг направляется равными долями на приобретение долговых инструментов с разными сроками обращения (например, один, два, три, четыре года и пять лет). По истечении первого года гасятся долговые обязательства со сроком обращения в один год, и полученная сумма вновь инвестируется в долговые обязательства со сроком обращения пять лет. Затем гасятся долговые обязательства с двухгодичным сроком обращения и вновь приобретаются ценные бумаги с пятилетним сроком обращения. В итоге в инвестиционном портфеле постоянно находятся ценные бумаги на пять лет вперед.

Секьюритизация

Секьюритизация активов является финансовой инновацией в деятельности коммерческих банков. Стремление банков привлечь дополнительные ресурсы и повысить ликвидность, а также уменьшить риск своих операций привело в 1970-е гг. к развитию секьюритизации. Секьюритизация активов – это продажа долговых требований банка по выданным кредитам посредством выпуска ценных бумаг.

Отсюда, инициатором процесса секьюритизации явилось правительство США. С целью создания вторичного рынка ипотечных закладных были образованы три квазиправительственных агентства – Государственная национальная ипотечная ассоциация «Джинни Мэй» (GINNIE MAE), Федеральная ипотечная корпорация жилищного кредитования «Фрэдди Мак» (Freddie Mac) и Федеральная национальная ипотечная ассоциация «Фэнни Мэй» (Fannie Mae) [2, с. 175].

Следовательно, функционирование этих агентств помогло стандартизировать процесс секьюритизации задолженностей по ипотечным кредитам. Через некоторое время секьюритизацию начали осуществлять и коммерческие банки. К середине 1980-х гг. она получила развитие практически во всех странах.

Первоначально банки секьюритизировали только кредиты, предоставленные для покупки жилья. Однако со временем процесс секьюритизации распространился и на другие виды активов, лежащих в основе выпуска ценных бумаг. В настоящее время наибольшую популярность получила секьюритизация таких активов, как:

- ипотечные кредиты;
- ссуды на автомобили;
- поступления по кредитным картам;
- поступления по лизинговым контрактам.

Соответственно, сам процесс секьюритизации представляет собой весьма сложную многоэтапную операцию, в которую вовлечено множество финансовых учреждений и используются различные инструменты финансового рынка. Здесь рассмотрим более подробно деятельность каждого из участников и этапы процесса на примере секьюритизации ипотеки в США, как самого первого появившегося и окончательно сформировавшегося вида секьюритизации. Основным участником выступает банк-кредитор, выдавший ссуды заемщику и затем секьюритизирующий задолженность в целях увеличения кредитных ресурсов. Он самостоятельно определяет объем необходимой для секьюритизации задолженности.

А банк-кредитор может сам быть инициатором процесса секьюритизации либо обратиться к банку-

организатору или независимой специализированной компании. Иногда банк-организатор сам делает предложение банку-кредитору секьюритизировать активы. Чаще всего такая ситуация встречается, когда для банка-кредитора такая сделка является разовой.

1.3. Основные особенности банковских операций с ценными бумагами

Сегодня банки являются наиболее активными участниками российского центрального банка. Наряду с вышеуказанными профессиональными видами деятельности они могут осуществлять выпуск эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг.

Кредитные организации (банки) могут осуществлять как собственную эмиссию, так и эмиссию ценных бумаг для сторонних субъектов. Кредитная организация может выпускать ценные бумаги следующих форм:

- именные документарные;
- именные бездокументарные (на электронных носителях);
- документарные ценные бумаги на предъявителя (рис. 3).

Кредитная организация вправе проводить эмиссию:

- акций (номинальной стоимостью не более 25% от уставного капитала);
- облигаций (именные и на предъявителя);
- конвертируемых ценных бумаг.

Отсюда, брокерские операции банк проводит по заявкам клиентов, выполняя агентские функции либо поверенного, либо комиссионера, либо консультанта (рис. 4).

Собственные сделки кредитной организации с ценными бумагами разделяются на сделки, проводимые по пассивным операциям, и сделки, проводимые по активным операциям. Пассивные операции с ценными бумагами включают:

- выпуск эмиссионных бумаг (акций и облигаций);
- выпуск неэмиссионных бумаг (векселей, сберегательных и депозитных сертификатов).

Отсюда, операции банков по выпуску облигаций, сертификатов и векселей нацелены на привлечение дополнительных ресурсов, и в бухгалтерском учете отражаются как долговые обязательства банка, обрастаемые на рынке.

Основные преимущества выпуска долговых обязательств:

- представляют собой устойчивые срочные ресурсы;
- являются привлекательными для инвестора при наличии льгот по налогу на прибыль и подоходному налогу (купонному или процентному).

Соответственно, доходность операций с ценными бумагами может быть выражена различными показателями. Наиболее общий показатель отражает соотношение (1) [6]:

$$\frac{\text{Доход по операциям с ЦБ}}{\text{Вложения банка в операции с ЦБ}} * 100\% \quad (1)$$

Прибыль по операциям с ценными бумагами составляет разницу между доходами и расходами по этим операциям (2) [6]:

$$\text{Рентабельность} = \frac{\text{Доход от ОЦБ} - \text{Расход от ОЦБ}}{\text{Объем операций с ЦБ}} \quad (2)$$

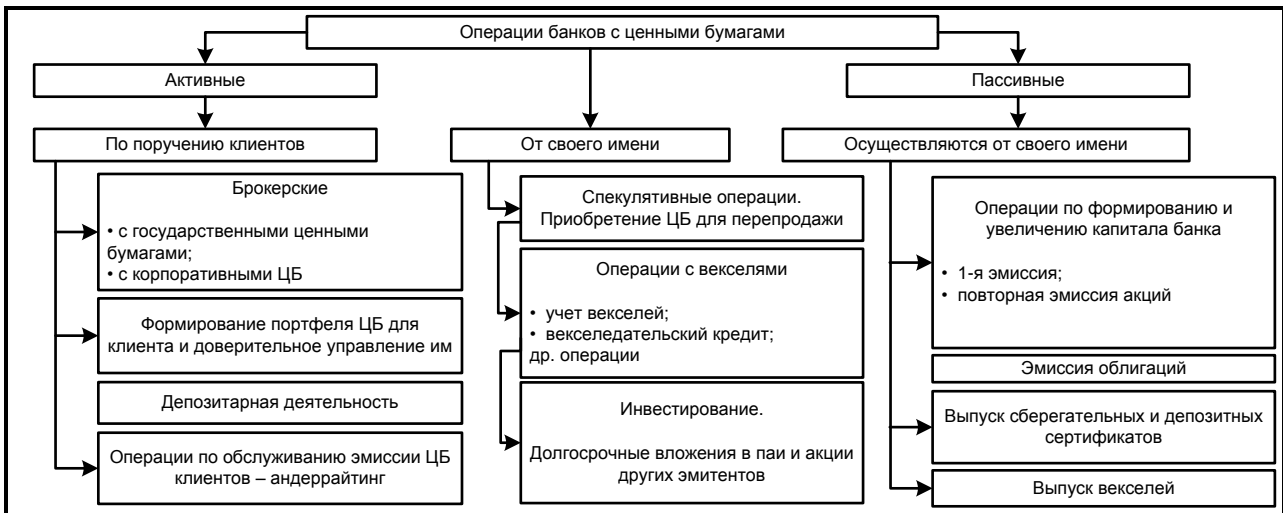


Рис. 3. Операции банков с ценными бумагами

В сложившейся мировой практике фондового рынка под инвестиционным портфелем понимается некая совокупность ценных бумаг, принадлежащих физическому или юридическому лицу, выступающая как целостный объект управления. Смысл портфеля – улучшить условия инвестирования, придав совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги и возможны только при их комбинации.

Таким образом, в процессе формирования портфеля достигается новое инвестиционное качество с заданными характеристиками. Портфель ценных бумаг является инструментом, с помощью которого инвестору обеспечивается требуемая устойчивость дохода при минимальном риске.

С учетом инвестиционных качеств ценных бумаг можно сформировать различные портфели ценных бумаг, в каждом из которых будет собственный баланс между существующим риском, приемлемым для владельца портфеля, и ожидаемой им отдачей (доходы) в определенный период времени. Соотношение этих факторов и позволяет определить тип портфеля ценных бумаг.

Тип портфеля – это его инвестиционная характеристика, основанная на соотношении дохода и риска. При этом важным признаком классификации типа портфеля является то, каким способом, при помощи какого источника данный доход получен: за счет роста курсовой стоимости или текущих выплат – дивидендов, процентов (рис. 5).

Далее нами предлагается более подробно рассмотреть классификацию портфеля в зависимости от источника дохода.

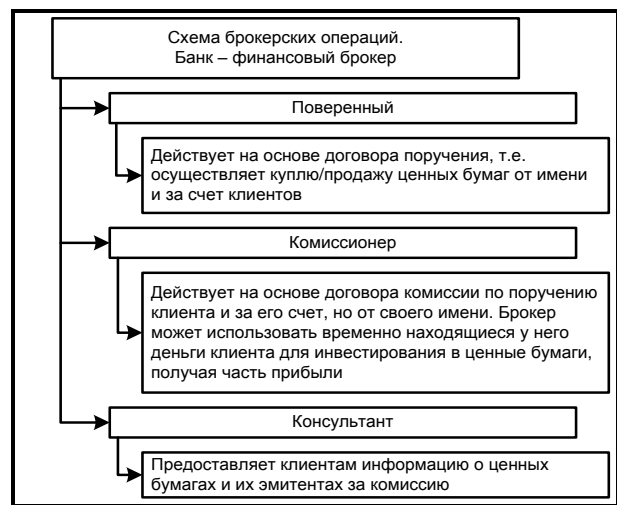


Рис. 4. Схема брокерских операций

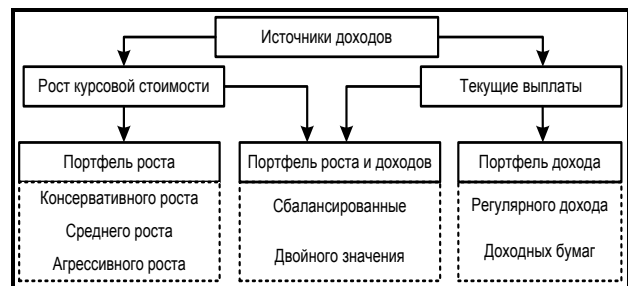


Рис. 5. Классификация портфеля в зависимости от источника дохода

Портфель роста формируется из акций компаний, курсовая стоимость которых растет. Цель данного типа портфеля – рост капитальной стоимости портфеля вместе с получением дивидендов. Однако дивидендные выплаты производятся в небольшом размере. Темпы роста курсовой стоимости совокупности акций, входящих в портфель, определяют виды портфелей, составляющие данную группу.

Соответственно, портфель агрессивного роста нацелен на максимальный прирост капитала. В состав дан-

ного типа портфеля входят акции молодых, быстрорастущих компаний. Инвестиции в портфеле являются достаточно рискованными, но вместе с тем могут принести самый высокий доход.

В свою очередь, портфель консервативного роста является наименее рискованным. Он состоит в основном из акций крупных, хорошо известных компаний, характеризующихся, хотя и невысоким, но устойчивыми темпами роста курсовой стоимости. Состав портфеля остается стабильным в течение длительного периода времени. Инвестиции портфеля консервативного роста нацелены на сохранение капитала.

А портфель среднего роста представляет собой сочетание инвестиционных свойств портфелей агрессивного и консервативного роста. В данный тип портфеля включается наряду с надежными ценными бумагами, приобретаемыми на длительный срок, рискованные фондовые инструменты, состав которых периодически обновляется. При этом гарантируется средний прирост капитала и умеренная степень риска вложений. Надежность обеспечивается ценными бумагами консервативного роста, а доходность – ценными бумагами агрессивного роста. Портфель среднего роста является наиболее распространенной моделью портфеля и пользуется высокой популярностью у инвесторов, не склонных к высокому риску.

Отсюда, портфель дохода ориентирован на получение высокого текущего дохода – процентных и дивидендных выплат. Портфель дохода составляется в основном из акций дохода, т.е. таких акций, которые характеризуются умеренным ростом курсовой стоимости и высокими дивидендами, облигаций и других ценных бумаг, инвестиционным свойством которых являются высокие текущие выплаты. Особенность этого типа портфеля в том, что цель его создания – получение определенного уровня дохода, величина которого соответствовала бы минимальной степени риска, приемлемого консервативным инвестором. Поэтому объектами портфельного инвестирования являются высоконадежные инструменты фондового рынка, у которых высокое соотношение стабильно выплачиваемого процента и курсовой стоимости.

Соответственно, портфель регулярного дохода формируется из ценных высоконадежных бумаг и приносит средний доход при минимальном уровне риска. А портфель доходных бумаг состоит из высокодоходных облигаций корпораций, ценных бумаг, приносящих высокий доход при среднем уровне риска.

В конечном счете, портфель роста и дохода формируется для избежания возможных потерь на фондовом рынке, как от падения курсовой стоимости, так и низких дивидендных или процентных выплат. Одна часть финансовых активов, входящих в состав данного портфеля, приносит владельцу рост капитальной стоимости, а другая – доход. Потеря одной части может компенсироваться возрастанием другой.

При дальнейшей классификации портфеля структурно-образующими признаками могут выступать те инвестиционные качества, которые приобретет совокупность ценных бумаг, помещенная в данный портфель. Выделены некоторые основные инвестиционные качества:

- ликвидность;
- освобождение от налогов;
- отраслевая региональная принадлежность.

Ликвидность как инвестиционное качество портфеля означает возможность быстрого превращения портфеля

в денежную наличность без потери его стоимости. Лучше всего данную задачу позволяют решить портфели денежного рынка.

Портфели денежного рынка – это разновидность портфелей, которые ставят своей целью полное сохранение капитала. В состав портфеля включается преимущественно денежная наличность или быстро реализуемые активы.

Отсюда, высокой ликвидностью обладают и портфели краткосрочных фондов. Они формируются из краткосрочных ценных бумаг, то есть инструментов, обращающихся на денежном рынке.

Следовательно, портфели, состоящие из ценных бумаг государственных структур формируются из государственных и муниципальных ценных бумаг и обязательств. Вложения в данные рыночные инструменты обеспечивают держателю портфеля доход, получаемый от разницы в цене приобретения с дисконтом и выкупной ценой и по ставкам выплаты процентов. Немаловажное имеет и то, что и центральные, и местные органы власти предоставляют налоговые льготы (рис. 6).

Портфели, состоящие из ценных бумаг различных отраслей промышленности формируются на базе ценных бумаг, выпущенных предприятиями различных отраслей промышленности, связанных технологически, или какой-либо одной отрасли.

Рынок ценных бумаг изменчив. Для того чтобы состав портфеля и его структура соответствовали типу портфеля, необходимо его современное управление. Под современным управлением портфелем понимается применение к совокупности различных видов ценных бумаг определенных методов и технологических возможностей, которые позволяют:

- сохранить первоначально инвестированные средства;
- достигнуть максимального уровня дохода;
- обеспечить инвестиционную направленность портфеля.

Иначе говоря, современный процесс управления направлен на сохранение основного инвестиционного качества портфеля и тех свойств, которые бы соответствовали интересам его держателя. Поэтому необходима текущая корректировка структуры портфеля на основе мониторинга факторов, которые могут вызвать изменение в составных частях портфеля.

Соответственно, совокупность применяемых к портфелю методов и технических возможностей представляет способ управления, который может быть охарактеризован как активный и пассивный. Первым и одним из наиболее дорогостоящих, трудоемким элементом современного управления является мониторинг, представляющий собой непрерывный детальный анализ:

- секторов фондового рынка;
- финансов – экономических показателей фирмы-элемента ценных бумаг;
- инвестиционных качеств ценных бумаг.

Мониторинг – это основа как активного, так и пассивного способов управления. Активная модель современного управления предполагает тщательное отслеживание и немедленное приобретение инструментов, отвечающих инвестиционным целям портфеля, а также быстрое изменение состава фондовых инструментов, входящих в портфель.

Отечественный фондовый рынок характеризуется резким изменением котировок, динамичностью процессов, высоким уровнем риска. Считается, что его состояние адекватно активной модели мониторинга, которая делает современное управление портфеля эффективным.

Мониторинг представляет собой базу для прогнозирования размера возможных доходов от инвестиционных средств и интенсификации операций с ценными бумагами.

Инвестор – определяется Законом «О рынке ценных бумаг» как «лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности (собственник) или ином вещном праве (владелец)». Кроме того, существует понятие «добросовестного приобретателя», которым считается «лицо, которое приобрело ценные бумаги, произвело их оплату и в момент приобретения не зна-

ло и не могло знать о правах третьих лиц на эти ценные бумаги, если не доказано иное» [1].

Соответственно, инвесторов можно классифицировать по ряду признаков. Наиболее значимым считается их статус. Тогда инвесторов можно разделить на индивидуальные (физических лиц), институциональных (коллективных) и профессионалов рынка. Если основным эмитентом на рынке ценных бумаг является государство, то индивидуальный инвестор – есть физическое лицо, использующее свои сбережения для приобретения ценных бумаг.

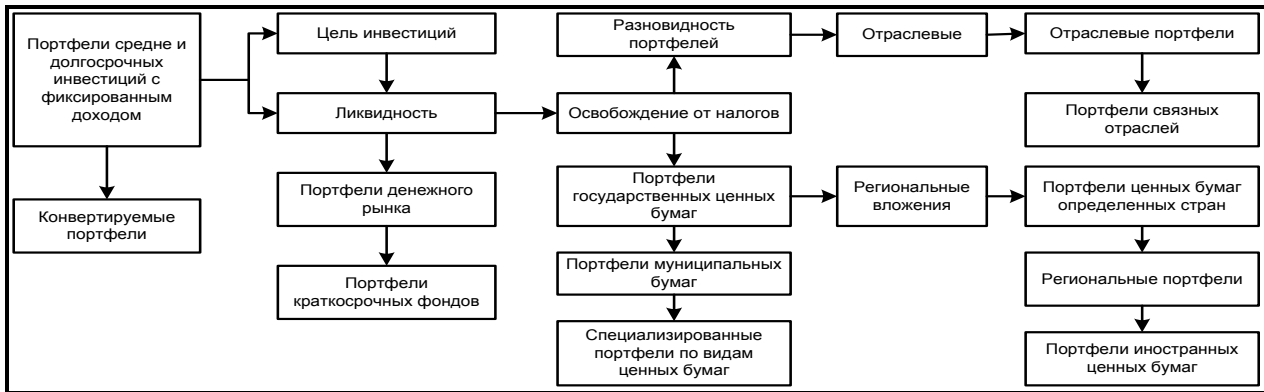


Рис. 6. Основные инвестиционные качества

Юридические лица, не имеющие лицензии на право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в качестве посредников, но приобретающие ценные бумаги от своего имени и за свой счет, составляют группу институциональных инвесторов. Инвесторами выступают и профессионалы фондового рынка, осуществляющие весь комплекс операций на нем, но лишь в том случае, если они вкладывают собственные средства в ценные бумаги.

Отсюда, классификацию инвесторов можно проводить в зависимости от цели инвестирования. Тогда их делят на стратегические и портфельные.

Стратегический инвестор предполагает получить собственность, завладев контролем над акционерным обществом, и рассчитывает получать доход от использования этой собственности, который, безусловно, будет превышать доход от простого владения акциями.

В свою очередь, портфельный инвестор рассчитывает лишь на доход от принадлежащих ему ценных бумаг, поэтому вопросы: что покупать, как покупать, где покупать и когда покупать – для него всегда актуальны.

Прежде чем ответить на эти вопросы, инвестор должен определить с какой целью он осуществляет вложение средств в ценные бумаги, что для него важнее – безопасность вложение средств и их сохранение или высокий уровень доходности при соответственно высоком уровне риска вложений.

Поэтому в основу дальнейшей классификации инвестора можно положить цель инвестирования и его отношение к риску (рис. 7).

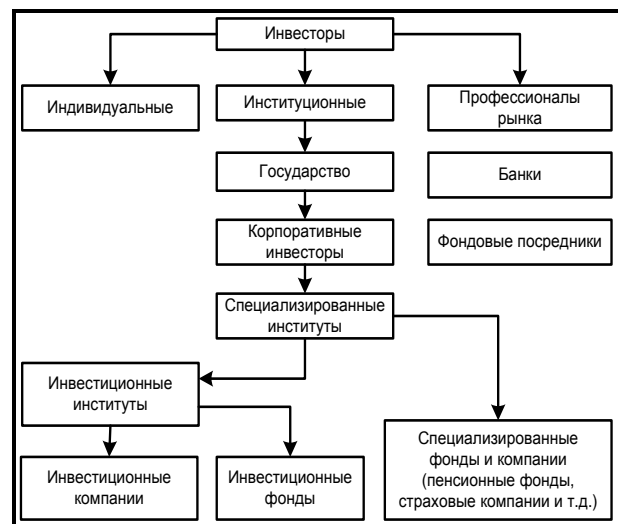


Рис. 7. Классификация инвесторов

ЧАСТЬ 2. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ БАНКОВСКИХ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ НА ПРИМЕРЕ НИЖЕГОРОДСКОГО ФИЛИАЛА БАНКА «ХОУМ КРЕДИТ ЭНД ФИНАНС»

2.1. Аналитическая справка депозитарной деятельности Нижегородского филиала банка «Хоум Кредит энд Финанс»

История банка начинается с покупки Группой Home Credit Инновационного банка «Технополис», после которой в 2002 г. был основан «Банк Хоум Кредит энд Финанс», когда было открыто первое представитель-

ство в Нижнем Новгороде и выдан первый кредит под брендом Home Credit в РФ. Сегодня в штате «Хоум Финанс» работает более 16 000 сотрудников по всей РФ, а клиентская база Home Банка превышает 21,4 млнчел.

Банк «Номе Кредит» занимает лидерские позиции на рынке потребительского кредитования, входит в топ-10 по объемам кредитования населения и юридических лиц и обладает одной из крупнейших банковских сетей филиалов в РФ. Одним из таких филиалов является Нижегородский филиал банка «Хоум Кредит энд Финанс». При этом, розничная сеть «Хоум Банка» представлена в 85 регионах РФ: более 800 банковских офисов различных форматов, 550 банкоматов, 10 представительств и свыше 54 000 точек продаж.

Помимо стандартных банковских услуг по выдаче кредитов и банковских карт, оформлению вкладов «Номе Банк» предлагает физическим лицам дистанционное банковское обслуживание посредством SMS-уведомлений и через Интернет-банк, денежные переводы Western Union и ряд других услуг, связанных с депозитарной деятельностью банка.

С научно-практической точки зрения, депозитарной деятельностью признается профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. Депозитарная деятельность включает в себя обязательное представление клиентам услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и / или учету и удостоверению прав на ценные бумаги, учету и удостоверению передачи ценных бумаг, включая случаи обременения ценных бумаг обязательствами.

Отсюда, профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется депозитарием. Депозитарием может быть только юридическое лицо, имеющее лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности. Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и / или учету прав на ценные бумаги, именуется депонентом.

Договор между депозитарием и депонентом, регулирующий их отношения в процессе депозитарной деятельности, именуется депозитарным договором. Депозитарный договор заключается путем направления оферты (предложения депозитария заключить договор) и ее акцепта (принятия предложения депозитария) заинтересованными лицами путем присоединения к условиям осуществления депозитарной деятельности банком.

Опубликование условий, включая распространение их в глобальной компьютерной сети Интернет на официальном интернет-сайте банка, должно рассматриваться всеми заинтересованными лицами как направление публичного предложения (оферты) со стороны депозитария заключить депозитарный договор. Для акцепта оферты заинтересованные лица должны передать депозитарию письменное заявление на депозитарное обслуживание.

Условия содержат следующие сведения, касающиеся:

- операций, выполняемых депозитарием;
- порядка действий клиентов (депонентов) и персонала депозитария при выполнении этих операций;
- оснований для проверки;
- образцов документов, которые должны заполнять депоненты;
- образцов документов, которые депоненты получают на руки;
- сроков выполнения операций;

- тарифов на услуги депозитария;
- процедур приема на обслуживание и прекращение обслуживания выпуска ценных бумаг депозитарием;
- порядка предоставления клиентам выписок с их счетов;
- порядка и сроков предоставления клиентам отчетов о проведенных операциях, а также порядка и сроков предоставления клиентам документов, удостоверяющих права на ценные бумаги.

Заключение депозитарного договора не влечет за собой переход к депозитарию права собственности на ценные бумаги депонента. Клиентом депозитария может являться юридическое или физическое лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

Нижегородский филиал «Хоум Кредит энд Финанс» предлагает депонентам следующие виды услуг:

- открытие счетов депо;
- прием, хранение, выдача документарных ценных бумаг (векселя, депозитные и сберегательные сертификаты банка);
- оформление и учет залоговых операций;
- погашение ценных бумаг и их купонов;
- междепозитарные переводы векселей в любое отделение банка.

Объектом депозитарной деятельности являются эмиссионные ценные бумаги любых форм выпуска: бездокументарные, документарные с обязательным централизованным хранением, а также неэмиссионные ценные бумаги, выпущенные с соблюдением установленной законодательством формы и порядка. Учет ценных бумаг депонентов в депозитарии может проводиться следующими способами:

- открытый способ учета;
- закрытый способ учета;
- маркированный способ учета.

При открытом способе учета прав на ценные бумаги депонент может давать поручения депозитарию только по отношению к определенному количеству ценных бумаг, учитываемых на счете депо, без указания их индивидуальных признаков (таких, как номер, серия, разряд).

При закрытом способе учета прав на ценные бумаги депозитарий обязуется принимать и исполнять поручения депонента в отношении любой конкретной ценной бумаги, учтенной на его счете депо.

При маркированном способе учета прав на ценные бумаги депонент, отдавая поручения, кроме количества ценных бумаг указывает признак группы, к которой отнесены данные ценные бумаги или сертификаты. Группы, на которые разбиваются ценные бумаги данного выпуска, могут определяться условиями выпуска или особенностями хранения (учета) конкретных групп ценных бумаг.

Депозитарий вправе применять любой из указанных способов учета прав на ценные бумаги, если только использование конкретного способа не является обязательным условием организации учета выпуска ценных бумаг в соответствии с действующим законодательством. При этом учет ценных бумаг на счетах депо ведется в штуках. Депозитарий банка имеет право регистрироваться в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или у другого депозитария в качестве номинального держателя в соответствии с депозитарным договором.

Открытие депозитарию счета номинального держателя в реестре владельцев именных ценных бумаг производится в соответствии с федеральными законами и иными нормативно-правовыми актами и не мо-

жет быть поставлено в зависимость от заключения им договора с регистратором.

Номинальный держатель ценных бумаг – это лицо, зарегистрированное в системе ведения реестра, в том числе являющееся депонентом депозитария, и не являющееся владельцем в отношении этих ценных бумаг. Номинальный держатель ценных бумаг может осуществлять права, закрепленные ценной бумагой, только в случае соответствующего полномочия от владельца. Внесение имени номинального держателя ценных бумаг в систему ведения реестра, а также перерегистрация ценных бумаг на имя номинального держателя не влекут за собой переход права собственности и / или иного вещного права на ценные бумаги.

Депозитарий гарантирует депоненту конфиденциальность сведений о проведенных операциях и состоянии счетов депо. Конфиденциальными являются следующие сведения:

- депозитарные операции депонента;
- состояние счета депо депонента;
- состояние анкеты депонента;
- сведения о фактах и содержание заключенных депозитарием договоров и дополнительных соглашений;
- сведения о фактах проведения, содержания и участников переговоров.

Информация о состоянии счета депо, проводимых операциях, а также иная информация о депоненте предоставляется только самому депоненту, указанному им уполномоченному лицу, эмитентам, аудиторам, а также государственным органам, уполномоченным действующим законодательством РФ и запрашивающим эти сведения в рамках своей компетентности.

Нижегородский филиал «Хоум Кредит энд Финанс» также оказывает услуги по хранению ценных бумаг физических лиц. Указанное хранение бумаг не предполагает заключение депозитарного договора, не сопровождается открытием счета депо клиенту и не относится к депозитарным услугам.

Отделение банка принимает на хранение ценные бумаги «Хоум Кредит энд Финанс», государственные, федеральные, субфедеральные, муниципальные, а также другие ценные бумаги, проверку и подлинность которых возможно осуществить непосредственно на месте. Именные ценные бумаги принимаются на хранение от владельца ценной бумаги. Лицо, сдающее на хранение ценные бумаги, выписанные на другое лицо, должно представить нотариально удостоверенную доверенность на совершение указанных действий. Ценные бумаги на предъявителя принимаются от лица, их предъявившего.

Ценные бумаги хранятся до востребования их владельцами или законными представителями владельцев. За хранение ценных бумаг взимается в размере, определенном в сборнике тарифов на услуги, предоставляемые «Хоум Кредит энд Финанс» с учетом изменений и дополнений. Плата взимается при приеме ценных бумаг на хранение не более чем за год. Не полный месяц хранения считается полным. При досрочном получении ценных бумаг с хранения внесенная плата за хранение владельцу не возвращается.

В случае утраты сохраненного свидетельства владельцу, по его письменному заявлению, выдается новое сохранное свидетельство. При этом старый лицевой счет закрывается и открывается новый лицевой счет. За выдачу нового сохранного свидетельства взимается плата.

На все виды ценных бумаг, сдаваемых на хранение одним владельцем, выдается одно сохранное свидетельство. При приеме на хранение ценных бумаг в присутствии владельца проверяется, на основании Методики определения подлинности, платежность и подлинность принимаемых ценных бумаг, проводится сверка со сводной ведомостью, подсчитывается их количество и сумма, исчисляется плата, причитающаяся за хранение.

Ценные бумаги выдаются с хранения полностью или частично. Владелец может выдать доверенность на получение с хранения ценных бумаг, а также составить завещание. Доверенности и завещания должны быть нотариально удостоверены.

Далее проанализируем эффективность деятельности Нижегородского филиала «Хоум Кредит энд Финанс» с ценными бумагами. Рассмотрим динамику структуры ценных бумаг филиала за период 2011-2012 гг. (рис. 8).



Рис. 8. Структура ценных бумаг Нижегородского филиала «Хоум Кредит энд Финанс» за период 2011-2012 гг., %

Далее рассмотрим структуру долговых ценных бумаг за период 2011-2012 гг. (рис. 9).

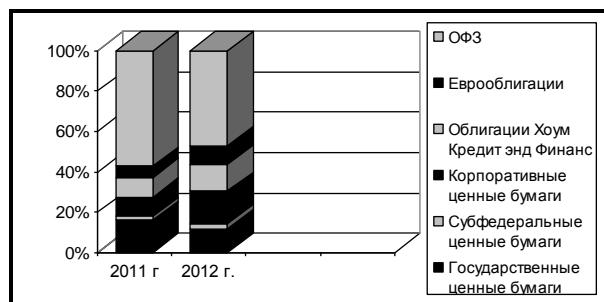


Рис. 9. Структура долговых ценных бумаг Нижегородского филиала «Хоум Кредит энд Финанс» за период 2011-2012 гг., %

Как видно из рис. 8, преобладающая доля в структуре ценных бумаг принадлежит долговым ценным бумагам, за анализируемый период изменения в структуре незначительны.

По данным рис. 9 можно сделать вывод, что наибольшая доля в структуре долговых ценных бумаг принадлежит ОФЗ, но их доля снижается в 2012 г. и составляет 47,0%, что на 10% меньше показателя 2011 г. Также снижается доля государственных ценных бумаг с 16% до 12%. Данное снижение вызвано тем, что деятельность банка была ориентирована на более доходные ценные бумаги. В 2012 г. мы наблюдаем

увеличение доли таких ценных бумаг, как еврооблигации, облигации «Хоум Кредит энд Финанс», корпоративные ценные бумаги.

Рассмотрим структуру ценных бумаг комсередческого банка для продажи в 2012 г. (рис. 10).

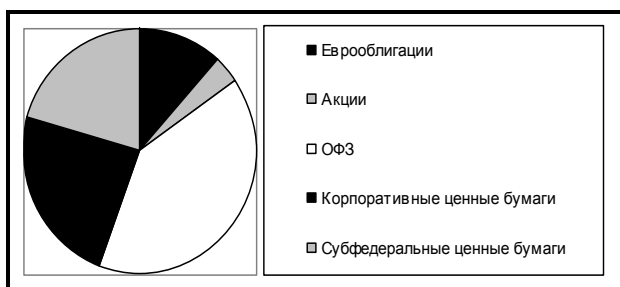


Рис. 10. Структура ценных бумаг для продажи Нижегородского филиала «Хоум Кредит энд Финанс» за период 2011-2012 гг., %

Как мы видим из данных рис. 10, в структуре ценных бумаг для продажи преобладают ОФЗ и корпоративные ценные бумаги.

Поэтому далее проанализируем валютную структуру ценных бумаг банка за 2011-2012 гг. (рис. 11).

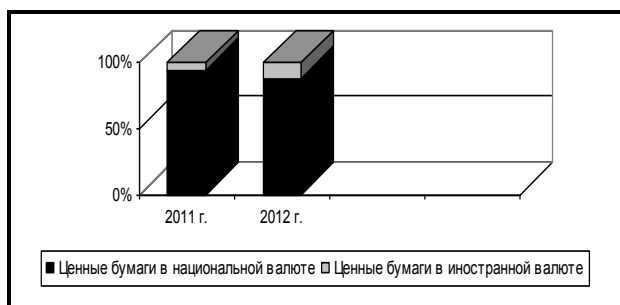


Рис. 11. Валютная структура ценных бумаг Нижегородского филиала «Хоум Кредит энд Финанс» за период 2011-2012 гг., %

Анализируя данные рис. 11, можно сделать вывод, что в 2012 г. увеличивается доля ценных бумаг в иностранной валюте с 5,5% до 11,7%, что вызвано ориентацией данного банка на более доходные инструменты. В структуре ценных бумаг в иностранной валюте преобладают еврооблигации, их доля в 2012 г. составила 92%.

Таким образом, можно сделать выводы об эффективности деятельности анализируемого коммерческого банка с ценными бумагами:

- в структуре ценных бумаг преобладают долговые ценные бумаги, их доля более 90%;
- в структуре долговых ценных бумаг преобладают ОФЗ, но их доля в 2012 г. снижается до 47%;
- в структуре ценных бумаг для продажи также преобладают ОФЗ, их доля в 2012 г. составила 40%;
- в валютной структуре ценных бумаг преобладают ценные бумаги в национальной валюте, но их доля в 2012 г. снижается;
- в 2012 г. наблюдается снижение объема операций с ценными бумагами;
- в 2012 г. деятельность с ценными бумагами явилась для банка убыточной.

Исходя из вышеизложенного, мы делаем выводы о неэффективности деятельности банка с ценными бумагами на финансовом рынке.

Нижегородский филиал видит своих клиентов среди всех групп населения страны, предприятий любой формы собственности во всех отраслях народного хозяйства, кредитных организаций и других финансовых учреждений, институтов государственного управления. Сегодня банк «Хоум Кредит энд Финанс» является социально ориентированным и должен учитывать это в работе с клиентами.

С каждым клиентом данный банк должен стремиться к установлению долгосрочных партнерских отношений. С этой целью банк должен прогнозировать развитие потребностей клиентов, появление новых направлений банковского бизнеса, проводить маркетинговые исследования, разрабатывать и предлагать полный спектр банковских продуктов и услуг.

2.2. Анализ брокерских услуг Нижегородского филиала банка «Хоум Кредит энд Финанс»

Являясь профессиональным участником рынка ценных бумаг, коммерческий банк «Хоум Кредит энд Финанс» предоставляет любому юридическому или физическому лицу (далее инвестор), являющемуся резидентом РФ, услуги, связанные с брокерским обслуживанием по ценным бумагам на Московской Межбанковской Валютной Бирже (ММВБ). Услуги, предоставляемые банком, связаны с совершением банком от своего имени, но в интересах инвестора и на основании его поручений сделок купли-продажи ценных бумаг, а также с выполнением сопутствующих операций (сопутствующие услуги).

Совершение банком в интересах инвестора и на основании его поручений сделок купли-продажи ценных бумаг, а также оказание сопутствующих услуг, осуществляется банком в рамках брокерской и депозитарной деятельности на основании договора на депозитарно- брокерское обслуживание (далее договор).

Предметом договора являются отношения между банком и инвестором, возникающие в процессе брокерского и депозитарного обслуживания банком инвестора, осуществляемого на основании Условий предоставления брокерских услуг банком «Хоум Кредит энд Финанс» (далее – условия), а также условий осуществления его депозитарной деятельности. С точки зрения депозитарного обслуживания инвестор является депонентом.

Данные условия содержат положения, определяющие порядок:

- брокерского обслуживания;
- депозитарного обслуживания, выполняемого в связи с заключением сделок купли-продажи ценных бумаг (урегулированием совершенных сделок);
- оказание инвестору сопутствующих услуг.

Оказание услуг в рамках депозитарного обслуживания, непосредственно не связанных с заключением сделок купли-продажи ценных бумаг, осуществляется в соответствии с Условиями осуществления депозитарной деятельности банка «Хоум Кредит энд Финанс».

Лица, заключившие договор, принимают на себя все обязательства, предусмотренные условиями. Взаимоотношения между банком и инвестором, не охватываемые условиями, могут оформляться путем заключения специальных соглашений между сторонами. По вопросам, неурегулированным условиями, стороны руководствуются действующим законодательством РФ, норма-

тивными актами ЦБ РФ, Министерства финансов РФ, Федеральной комиссией по ценным бумагам РФ, правилами организации торгов на ММВБ.

Банк сообщает клиентам о совмещении им брокерской деятельности с дилерской и депозитарной деятельностью, а также с деятельностью по доверительному управлению ценными бумагами.

В рамках договора коммерческий банк «Хоум Кредит энд Финанс» принимает на себя обязательства предоставлять за вознаграждение следующие основные услуги.

1. Открывать инвестору счета, необходимые для совершения операций по сделкам с ценными бумагами, в том числе счет депо в депозитории банка, счета в уполномоченных организациях торговых систем, предусмотренные действующим законодательством РФ и правилами торговых систем.
2. Осуществлять обособленный от денежных средств, принадлежащих банку, учет денежных средств инвестора, обеспечивать расчеты по операциям купли-продажи ценных бумаг, совершаемые банком за счет и по поручению инвестора, перечислять денежные средства инвестора в соответствии с его распоряжениями. Вести лицевые (брокерские) счета инвестора отдельно от лицевых (брокерских) счетов других инвесторов.
3. Совершать сделки купли-продажи по поручению инвестора.
4. Осуществлять обособленный от ценных бумаг, принадлежащих банку, учет ценных бумаг инвестора, вести счет депо инвестора отдельно от счетов депо других инвесторов с указанием даты и основания каждой операции по счету.
5. Выполнять функции оператора раздела счета депо инвестора, включая осуществление зачислений и списаний ценных бумаг по результатам совершенных в торговых системах в интересах инвестора сделок купли-продажи, а также выполнение поручений инвестора на перевод / прием перевода ценных бумаг.
6. Предоставлять инвестору отчеты по всем сделкам и операциям совершаемых в интересах инвестора.
7. Оказывать содействие инвестору в реализации прав по принадлежащим ему ценным бумагам.
8. Обеспечивать выплаты инвестору сумм от погашения облигаций, сумм процентного (купонного) дохода по облигациям, дивидендов по акциям, находящимся на его счете в депозитарии банка.
9. Оказывать инвестору сопутствующие услуги, связанные с работой на рынках ценных бумаг, включая предоставление Инвестору информационных материалов, обеспечение установки на территории инвестора программно-аппаратных средств систем удаленного доступа, предлагаемых банком на момент присоединения инвестора к условиям. Последняя услуга оказывается банком при заключении сторонами отдельного специального соглашения.

Порядок заключения договора между банком и инвестором. Договор заключается посредством направления оферты и ее акцепта заинтересованным лицам и осуществляется путем присоединения к условиям и к Условиям осуществления депозитарной деятельности коммерческим банком «Хоум Кредит энд Финанс» в соответствии со ст. 428 Гражданского кодекса РФ.

Договор включает следующий стандартный комплекс документов.

1. Заявление инвестора.
2. Анкету инвестора.
3. Бланки с действующими тарифами по депозитарному и брокерскому обслуживанию.
4. Извещение – сообщение банку, содержащее сведения, необходимые инвестору для работы в рамках договора.
5. Условия.

В рамках договора стороны взаимодействуют исключительно через уполномоченных представителей. В качестве уполномоченных представителей банка, вы-

полняющих действия, предусмотренные в рамках договора, выступают сотрудники банка.

Депозитарные операции в рамках брокерских операций. В рамках условий депозитария банк «Хоум Кредит энд Финанс» осуществляет выполнение депозитарных операций и оказание депозитарных услуг в отношении ценных бумаг. С целью надлежащего исполнения банком операций, связанных с брокерским и депозитарным обслуживанием инвестора, инвестор поручает банку выполнять функции оператора торговых и иных разделов, открытых на счете депо инвестора в рамках условий.

Здесь банк, выступая в качестве оператора торговых и иных разделов, осуществляет депозитарные операции:

- по переводам ценных бумаг, осуществляемых на основании поручений инвестора;
- по зачислению / списанию ценных бумаг по результатам торгов в торговых системах;
- операции, связанные с содействием в обслуживании инвестором (депонентом) прав по принадлежащим ему ценным бумагам, а также с исполнением корпоративных действий эмитента.

К банку не переходят вещные права на зачисленные на счета депо инвестора ценные бумаги, и на них не может быть обращено взыскание по обязательствам банка.

Порядок совершения брокерских операций. Стандартная процедура, выполняемая сторонами при исполнении Заявок инвестора на совершение сделок купли-продажи, состоит из следующих основных этапов.

1. Подача инвестором заявок на сделки.
2. Прием банком заявок на сделки, включая проверку полномочий лица, подписавшего заявку от имени инвестора, и контроль обеспеченности заявок.
3. Ввод банком принятых заявок инвестора в торговую систему для их исполнения.
4. Ведение банком в ходе торговой сессии позиции инвестора.
5. Доведение банком до инвестора результатов выполнения его заявок.
6. Подготовка и предоставление банком отчетности инвестору о заключенных сделках и позиции инвестора по результатам торговой сессии.

Соответственно, банк взимает с инвестора вознаграждение за все предоставляемые услуги, предусмотренные договором. При этом банк взимает вознаграждение с инвестора в соответствии с тарифами банка по брокерскому и депозитарному обслуживанию, действующими на момент фактического предоставления услуг.

Отчетность и информационное обеспечение банка. Банк осуществляет отдельный учет сделок и операций, совершенных по заявкам инвестора от сделок и операций, проводимых за счет собственных средств, а также по заявкам других инвесторов.

По итогам совершенных в течение дня сделок и операциях банк формирует для инвестора отчеты, содержащие следующую информацию.

- Входящие остатки денежных средств инвестора по каждому лицевому счету, сведения о произведенных зачислениях и списаниях денежных средств, в том числе по совершенным сделкам купли-продажи ценных бумаг, а также исходящие остатки денежных средств инвестора по состоянию на конец дня.
- Входящие остатки ценных бумаг инвестора по состоянию на начало дня, сведения о произведенных зачислениях и списаниях ценных бумаг, в том числе по совершенным операциям купли-продажи ценных бумаг и исходящие остатки ценных бумаг инвестора на конец дня.
- Перечень сделок купли-продажи ценных бумаг с указанием времени их совершения, сумм сделок, цены одной бумаги, количество бумаг, характеристики бумаг.

Отсюда банк предоставляет инвестору отчеты обо всех сделках, совершенных по его заявкам, иных операциях, предусмотренных условиями. Отчеты подписываются уполномоченными представителями банка и заверяются печатью.

Отчеты по брокерским операциям содержат:

- наименование торговой системы;
- данные о движении ценных бумаг и денежных средств;
- наименование и код инвестора;
- номер и дату договора с инвестором;
- отчетный период.

Помимо отчета брокера (дилера) и отчетов по депозитарным операциям банк предоставляет инвестору дополнительные документы, предусмотренные налоговым законодательством РФ, в том числе счета-фактуры на все суммы, удержанные с инвестора в уплату собственных услуг и услуг третьих лиц.

В дополнение к отчетности банк подготавливает и предоставляет по запросу инвестора информационные материалы:

- официальную информацию торговой системе (ТС) для участников торгов, включая официальные сообщения о параметрах предстоящих аукционов;
- информацию о корпоративных действиях эмитентов ценных бумаг, имеющих на счете депо инвестора;
- результаты ежегодных торгов в ТС;
- информацию об изменениях в размерах комиссионных сборов, тарифах, условиях работы ТС.

В соответствии с Федеральным законом « О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 5 марта 1999 г. №46-ФЗ банк в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг по запросу инвестора предоставляет следующие документы и информацию:

- копии лицензий на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг;
- копию документа о государственной регистрации в качестве юридического лица;
- сведения об уставном капитале, размере собственных средств и резервном фонде.

В соответствии с федеральным законодательством, банк в качестве профессионального участника рынка

ценных бумаг по запросу инвестора предоставляет ему следующую информацию.

1. При приобретении инвестором ценных бумаг:
 - сведения о государственной регистрации выпуска этих ценных бумаг и государственный регистрационный номер выпуска;
 - сведения, содержащиеся в решении о выпуске этих ценных бумаг и в проспекте их эмиссии;
 - сведения о ценах и котировках этих ценных бумаг на организованных рынках ценных бумаг в течение шести недель, предшествующих дате запроса инвестора, если эти ценные бумаги включены в листинг организатора торгов;
 - сведения о ценах, по которым эти ценные бумаги покупались и продавались банком в течение шести недель, предшествующих запросу, либо сведения о том, что такие операции не проводились;
 - сведения об оценке этих ценных бумаг рейтинговым агентством, признанным в порядке установленном законодательством РФ.
2. При отчуждении инвестором ценных бумаг:
 - сведения о ценах и котировках этих ценных бумаг на организованных рынках ценных бумаг за период не менее чем шести недель, предшествующих запросу, если эти ценные бумаги включены листинг организатора торгов, либо сведения об отсутствии этих ценных бумаг в листинге организатора торгов;
 - сведения о ценах, по которым эти ценные бумаги покупались и продавались в течении шести недель, предшествующих запросу, либо сведения о том, что такие операции не проводились.

За предоставление информационных материалов банк взимает плату в размере затрат на ее копирование в соответствии с собственным объявленным тарифом.

2.3. Анализ финансовой устойчивости Нижегородского филиала банка «Хоум Кредит энд Финанс»

Оценка финансового состояния Нижегородского филиала «Хоум Кредит энд Финанс» базируется на анализе баланса банка и проводится на основе его сравнительного аналитического баланса. Сравнительный аналитический баланс представлен ниже в табл. 3.

Таблица 3

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИТИЧЕСКИЙ БАЛАНС НИЖЕГОРОДСКОГО ФИЛИАЛА «ХОУМ КРЕДИТ ЭНД ФИНАНС» ПО СОСТОЯНИЮ НА 01 ЯНВАРЯ 2011-2013 гг.

Наименование статей баланса	Фактические данные, тыс. руб.			Удельный вес, %			Изменения			
	На 01.01.11	На 01.01.12	На 01.01.13	На 01.01.11	На 01.01.12	На 01.01.13	На 1 января 2012 г.		На 1 января 2013 г.	
							Абс., (+;-)	Отн., %	Абс., (+;-)	Отн., %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
1. Денежные средства и счета в ЦБ РФ	43071	844 757	1 197 526	2,4	3	2,6	4 056 86	192,4	352 769	141,8
2. Обязательные резервы	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
3. Средства в кредитных организациях	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
4. Чистые вложения в торговые ценные бумаги	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
5. Чистая ссудная задолженность	16 349 897	26 239 240	41 866 260	91,2	91,8	92,3	9 889 343	160,5	15 627 020	159,6
6. Чистые вложения в	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-

Наименование статей баланса	Фактические данные, тыс. руб.			Удельный вес, %			Изменения			
	На 01.01.11	На 01.01.12	На 01.01.13	На 01.01.11	На 01.01.12	На 01.01.13	На 1 января 2012 г.		На 1 января 2013 г.	
							Абс., (+;-)	Отн., %	Абс., (+;-)	Отн., %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения										
7. Чистые вложения в ценные бумаги для продажи	43	43	43	0	0	0	0	100	0	100
8. Основные средства, нематериальные активы	993 202	1 474 973	1 794 516	5,5	5,2	4	481 771	148,5	319 543	121,7
9. Требования по получению процентов	10 435	17 812	0	0,1	0,1	0	7 377	170,7	-17 812	0
10. Прочие активы	137 370	17 095	513 718	0,8	0,1	1,1	-120 275	12,4	496 623	3 005,1
11. Всего активов	17 930 018	28 593 920	45 372 063	100	100	100	10 663 902	159,5	167 781 430	158,7
12. Кредиты ЦБ РФ	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
13. Средства кредитных организаций	9 478	12 290	3 296	0	0	0	2 812	129,7	-8 994	26,8
14. Средства клиентов (некредитных организаций)	15 586 455	20 758 102	23 973 267	86,9	72,6	52,8	5 171 647	133,2	3 215 165	115,5
15. Выпущенные долговые обязательства	337 021	282 171	781 245	1,9	1	1,7	-54 850	83,7	499 074	276,9
16. Обязательства по уплате процентов	115 956	108 334	0	0,6	0,4	0	-7 622	93,4	-108 334	0
17. Прочие обязательства	622 333	4 903 542	16 189 877	3,5	17,1	35,7	4 281 209	787,9	11 286 335	330,2
18. Резервы на возможные потери по условным обязательствам	2 760	46 878	73 685	0	0,2	0,2	44 118	1 698,5	26 807	157,2
19. Всего обязательств	16 674 003	26 111 316	41 021 370	93	91,3	90,4	9 437 313	156,6	14 910 054	157,1
20. Средства акционеров	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
21. Собств. акции, выкуп у акционеров	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-
22. Эмиссионный доход	0	815 064	815 064	0	2,9	1,8	815 064	100	0	100
23. Переоценка основных средств	56 957	457 536	916 160	0,3	1,6	2	400 579	803,3	458 624	200,2
24. Расходы будущих периодов и предстоящие выплаты	116 384	9 592	0	0,6	0	0	-106 792	8,2	-9 592	0
25. Фонды и неиспользованная прибыль прошлых лет в распоряжении кредитной организации	1 315 443	1 219 597	2 619 470	7,3	4,3	5,8	-95 846	92,7	1 399 873	214,8
26. Прибыль к распределению	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-

Наименование статей баланса	Фактические данные, тыс. руб.			Удельный вес, %			Изменения			
	На 01.01.11	На 01.01.12	На 01.01.13	На 01.01.11	На 01.01.12	На 01.01.13	На 1 января 2012 г.		На 1 января 2013 г.	
							Абс., (+;-)	Отн., %	Абс., (+;-)	Отн., %
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
27. Всего источников собственных средств	1 256 015	2 458 604	4 350 693	7	8,7	9,6	120 289	195,7	1 892 089	177
28. Всего пассивов	17 930 018	28 569 920	45 372 063	100	100	100	10 639 902	159,3	16 802 143	158,8
20. Средства акционеров	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-

Таким образом, можно сделать вывод, что валюта баланса за 2012 г. увеличилась на 58,8%. Увеличение валюты баланса обусловлено значительными темпами роста ресурсной базы банка. В структуре ресурсов банка можно наблюдать тенденцию увеличения удельного веса источников собственных средств (с 7% по состоянию на 1 января 2011 г. до 9,6% по состоянию на 1 января 2013 г.) и снижение удельного веса привлеченных средств (с 93% по состоянию на 1 января 2011 г. до 90,4% по состоянию на 1 января 2012 г.).

Тенденция роста абсолютного выражения источников собственных средств по состоянию на 1 января 2012 г. объясняется увеличением фондов и неиспользованной прибыли прошлых лет практически в два раза. По состоянию на 1 января 2012 г. абсолютное значение обязательств банка увеличилось на 57,1%, а их удельный вес составил 90,4%. Стремительный рост обязательств банка в 2012 г. был вызван увеличением выпущенных долговых обязательств (депозитные и сберегательные сертификаты) в 2,76 раза и прочих обязательств практически в три раза.

Рост вкладов населения был обусловлен введением системы страхования банковских вкладов и диверсификацией линейки вкладов физических лиц. Также за

2012 г. наблюдается снижение средств кредитных организаций практически на 80% по сравнению 2011 г. Это связано с низкой активностью банка на межбанковском рынке. Для банка приоритетным направлением размещения является ссудная задолженность.

По состоянию на 1 января 2013 г. ссудная задолженность увеличилась на 59,06%, а ее удельный вес стал составлять 92,3%. Значительный удельный вес ссудной задолженности обусловлен лидирующими позициями банка на кредитном рынке Нижегородской области. Удельный вес работающих активов по состоянию на 1 января 2013 г. составляет 92,3%, неработающих – 7,7%. Это свидетельствует о структуре активов, направленной на получение наибольшей прибыли.

Таким образом, резюмируя все вышесказанное можно сделать вывод, что в Нижегородском филиале «Хоум Кредит энд Финанс» наблюдается увеличение активов за счет активизации операций кредитования, что связано с увеличением ресурсной базы банка в основном за счет выпущенных долговых обязательств, прочих обязательств и привлеченных средств, преимущественно за счет вкладов населения. Сводная оценка доходов и расходов Нижегородского филиала представлена ниже в табл. 4.

Таблица 4

АНАЛИЗ ДОХОДОВ И РАСХОДОВ НИЖЕГОРОДСКОГО ФИЛИАЛА «ХОУМ КРЕДИТ ЭНД ФИНАНС» ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 ЯНВАРЯ 2011-2012 гг.

Наименование статьи доходов и расходов	Фактические данные			Изменения			
	1 января 2011 г.	1 января 2012 г.	1 января 2013 г.	1 января 2012 г.		1 января 2013 г.	
				(Абс., +/-)	Отн., %	(Абс., +/-)	Отн., %
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Процентные доходы	1 731 001	2 466 858	4 231 080	735 857	142,51	1 764 222	171,52
2. Процентные расходы	476 685	742 549	2 174 577	265 864	155,77	1 432 028	292,85
3. Процентная маржа	1 254 316	1 724 309	2 056 503	469 993	137,47	332 194	119,27
4. Непроцентные доходы	204 126	398 420	1 195 507	194 294	195,18	797 087	300,06
5. Непроцентные расходы	699 220	927 457	1 462 216	228 237	132,64	534 759	157,66
6. Валовые доходы	1 935 127	2 865 278	5 426 587	930 151	148,07	2 561 309	189,39
7. Валовые расходы	1 175 905	1 670 006	3 636 793	494 101	142,02	1 966 787	217,77
8 Валовая прибыль	759 222	1 195 272	1 789 794	436 050	157,43	594 522	149,74
9. Чистая прибыль	700 290	831 477	1 399 873	131 187	118,73	568 396	168,36

Таблица 5

СВОДНАЯ ОЦЕНКА УСТОЙЧИВОСТИ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ НИЖЕГОРОДСКОГО ФИЛИАЛА «ХОУМ КРЕДИТ ЭНД ФИНАНС» ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 ЯНВАРЯ 2011-2013 гг.

Кoeffициент	Наименование показателя	Формула расчета	Значение показателя		
			На 1 января 2011 г.	На 1 января 2012 г.	На 1 января 2013 г.
1	2	3	4	5	6
K1	Кoeffициент использования мощностей	<i>Чистые кредитные вложения / Совокупные активы</i>	0,91	0,92	0,92
K2	Кoeffициент использования депозитов	<i>Совокупные кредиты / совокупные депозиты</i>	1,05	1,26	1,75
K3	Кoeffициент финансовой устойчивости	<i>Собственный капитал / совокупные активы-нетто</i>	0,07	0,09	0,10

Кoeffициент	Наименование показателя	Формула расчета	Значение показателя		
			На 1 января 2011 г.	На 1 января 2012 г.	На 1 января 2013 г.
1	2	3	4	5	6
K4	Кoeffициент независимости (автономности)	<i>Собственный капитал / Заемные средства</i>	0,08	0,09	0,11

Таблица 6

**СВОДНАЯ ОЦЕНКА ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ НИЖЕГОРОДСКОГО ФИЛИАЛА
«ХОУМ КРЕДИТ ЭНД ФИНАНС» ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 ЯНВАРЯ 2011-2013 гг.**

Кoeffициент	Наименование показателя	Формула расчета	Значение показателя		
			На 1 января 2011 г.	На 1 января 2012 г.	На 1 января 2013 г.
1	2	3	4	5	6
K5	Эффективность использования активов	<i>Активы, приносящие доход / Итог баланса</i>	0,92	0,92	0,93
K6	Использование привлеченных средств	<i>Актив / Привлеченные средства</i>	1,08	1,10	1,11
K7	Доходность привлеченных средств	<i>Прибыль / Онкольные и срочные обязательства + МБК</i>	0,04	0,04	0,06
K8	Рамбурсная способность	<i>1 / ((Привлеченные средства) / (Прибыль))</i>	0,04	0,03	0,03

Таблица 7

**СВОДНАЯ ОЦЕНКА ЛИКВИДНОСТИ НИЖЕГОРОДСКОГО ФИЛИАЛА «ХОУМ КРЕДИТ ЭНД ФИНАНС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 ЯНВАРЯ 2011-2013 гг.**

Кoeffициент	Наименование показателя	Формула расчета	Значение показателя		
			На 1 января 2011 г.	На 1 января 2012 г.	На 1 января 2013 г.
1	2	3	4	5	6
K8	Промежуточный коэффициент покрытия	<i>Собственные средства / Привлеченные средства</i>	0,08	0,09	0,11
K9	Кoeffициент покрытия собственного капитала	<i>УК + Фонды банка + Прибыль + Резервы / Собственные средства – Брутто</i>	1,60	0,83	0,92
K10	Кoeffициент покрытия работающих активов	<i>Собственные средства – Брутто / Активы, приносящие доход</i>	0,08	0,09	0,10

Сводная оценка устойчивости финансового положения Нижегородского филиала «Хоум Кредит энд Финанс» (табл. 5) свидетельствует о росте ссудной задолженности в активах банка, что объясняется изменением характера кредитной политики.

Кoeffициент использования депозитов имеет тенденцию к увеличению и превышает нормативное значение (> 1), что может характеризовать интенсификацию деятельности банка по использованию депозитных ресурсов для проведения кредитных операций. Следовательно, банк проводит умелую политику по управлению активно-пассивными операциями. Кoeffициент финансовой устойчивости увеличивается, что является благоприятной тенденцией и находится в рамках нормативных значений (0,08-0,15). Данный банк обладает достаточным объемом собственных средств и является финансово устойчивым.

Уровень эффективности деятельности Нижегородского филиала банка «Хоум Кредит энд Финанс» оцениваем с помощью показателей деловой активности (табл. 6).

Приведенные данные деловой активности свидетельствуют о значительном росте удельного веса доходных активов, что связано с расширением собственной рыночной ниши. Оценку кредитной политики коммерческого банка можно дать на основании показателя использования привлеченных средств, направляемых непосредственно в кредиты.

Рост данного показателя свидетельствует об изменчивости политики в области кредитования. Горизонтальный

тренд доходности привлеченных средств говорит об эффективной деловой активности по управлению сбалансированным кредитно-депозитным портфелем банка.

В свою очередь, ликвидность заключается в наличии возможности и способности банка выполнять свои обязательства перед клиентами и различными контрагентами в анализируемых периодах (табл. 7).

Горизонтальный тренд коэффициента покрытия собственного капитала говорит о том, что руководство коммерческого банка считает необходимым иметь достаточный стержневой капитал для обеспечения вероятности неплатежеспособности. Рост промежуточного коэффициента покрытия свидетельствует о стратегии создания высоких потенциалов роста и развития данного банка.

Качество управления финансами банка можно оценить с помощью показателя рентабельности, который отражает степень прибыльности и доходности банковской деятельности (табл. 8). На основе показателей эффективности управления можно сделать вывод, что менеджмент банка контролирует свои расходы, исключает при этом объективный расходный фактор – рыночный уровень процентной ставки.

Общая рентабельность банковской деятельности имеет тенденцию к увеличению. Наблюдается увеличение доходности активов, приносящих доход. Мобильность собственных средств банка вовлекаемых в оборот активных операций банка увеличивается, что характеризует рост способности собственного капитала приносить доход.

Способность банка реализовывать возможность привлечения максимальных объемов депозитов и выдачи кредитов или расширение цепи «депозит – ссуда» в расчете на одну денежную единицу капитала банка показывает мультипликатор капитала коммерческого банка. Другими словами, способность капитала банка привлекать денежные ресурсы, не нарушая устойчивой и доходной работы банка. Расчет мультипликатора капитала Нижегородского филиала «Хоум Кредит энд Финанс» представлен ниже в табл. 9.

На основании проведенных расчетов (табл. 9), можно сделать вывод, что мультипликационный эффект банка или совокупную структуру капитала банка можно считать относительно эффективной. Нижегородский филиал «Хоум Кредит энд Финанс» достаточно эффективно использует мультипликационный эффект, поскольку на протяжении всего анализируемого периода, величина мультипликатора капитала находится в рамках оптимального значения.

Таблица 8

СВОДНАЯ ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НИЖЕГОРОДСКОГО ФИЛИАЛА «ХОУМ КРЕДИТ ЭНД ФИНАНС» ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 ЯНВАРЯ 2011-2013 ГГ.

Кoeffициент	Наименование показателя	Формула расчета	Значение показателя		
			На 1 января 2011 г.	На 1 января 2012 г.	На 1 января 2013 г.
1	2	3	4	5	6
<i>K11</i>	Рентабельность дохода	<i>Прибыль / Валовой доход</i>	0,04	0,29	0,26
<i>K12</i>	Рентабельность общего капитала	<i>Прибыль / Активы</i>	0,04	0,03	0,03
<i>K13</i>	Доходность активов, приносящих доход	<i>Валовой доход / Доходные активы</i>	0,12	0,11	0,13
<i>K14</i>	Рентабельность собственных средств	<i>Прибыль / Собственные средства</i>	0,56	0,34	0,32

Таблица 9

СВОДНАЯ ОЦЕНКА МУЛЬТИПЛИКАТОРА И МУЛЬТИПЛИКАТИВНОГО ЭФФЕКТА КАПИТАЛА НИЖЕГОРОДСКОГО ФИЛИАЛА «ХОУМ КРЕДИТ ЭНД ФИНАНС» ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 ЯНВАРЯ 2011-2013 ГГ.

Наименование показателя	Формула расчета	Фактические данные		
		На 1 января 2011 г.	На 1 января 2012 г.	На 1 января 2013 г.
1	2	3	4	5
1. Средняя величина чистой прибыли, тыс. руб.	<i>ЧП</i>	700 300	831 477	1 399 873
2. Средняя величина привлеченных средства, тыс. руб.	<i>ПС</i>	16 555 287,00	25 956 105,00	40 947 685,00
3. Средняя величина процентных расходов, тыс. руб.	<i>ПР</i>	476 685	742 549	2 174 577
4. Уровень процентной ставки по привлеченным средствам	<i>УС = ПР / ПС * 100 %</i>	2,88	2,86	5,31
5. Средняя величина активов, тыс. руб.	<i>А</i>	17 930 018	28 569 920	45 372 063
6. Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	<i>СК</i>	1 256 015,00	2 458 604,00	4 350 693,00
7. Мультипликатор капитала, раз	<i>МК = А / СК</i>	14,28	11,62	10,43
8. Экономическая рентабельность, %	<i>ЭР = [(П + ПР) / А * 100]</i>	6,56	5,51	7,88
9. Мультипликативный эффект капитала банка, %	<i>МЭК = {[(П + ПР) / А] * 100 - УС} * МК</i>	52,60	30,78	26,78

Следует отметить, что мультипликатор капитала в течение последних трех лет имеет тенденцию к росту, поэтому можно предположить, что менеджмент банка предпринимает определенные шаги по интенсификации деятельности. Сегодня банк обладает значительными возможностями для привлечения дополнительных денежных средств без ущерба для его устойчивости.

Общим оценочным показателем рентабельности и качественных изменений деятельности Нижегородского филиала «Хоум Кредит энд Финанс» является оценка добавленной стоимости (табл. 10).

Обобщающим показателем результативности деятельности банка, который включает в себя компоненты, позволяющие выяснить зависимость размера нормы прибыли на капитал от влияния маржи прибыли, эффективности использования активов и мультипликатора капитала является норма прибыли на капитал и его факторный анализ.

Расчет нормы прибыли на капитал Нижегородского филиала «Хоум Кредит энд Финанс» представлен ниже в табл. 11.

Данный показатель оценивает уровень и качество банковского менеджмента по управлению активами и

пассивами банка. Экономическое содержание добавленной стоимости – это разница между уровнем дохода, получаемым банком на собственный капитал, и уровнем доходов, выплачиваемых по привлеченному капиталу, который обеспечивает компенсацию риска вложений для инвесторов (клиентов банка). Анализ добавленной стоимости свидетельствует о возрастании ценности капитала, т.к., процент дохода на собственный капитал значительно выше, чем уплаченные проценты.

Наблюдается снижение значения нормы прибыли, и использования денежных средств. При сравнении изменений параметров, входящих в состав модели расчета нормы прибыли на капитал, выясняется (по структуре изменений) за счет каких факторов изменяется результирующий факторный признак нормы прибыли на капитал и какой из факторов оказал наибольшее влияние (табл. 12).

Факторный анализ нормы прибыли на капитал свидетельствует о том, что изменение показателя нормы прибыли на капитал в 2011 г. в наибольшей степени произошло из-за изменения размера мультипликатора капитала, а в 2012 г. – изменения уровня эффективности использования активов.

Таблица 10

**СВОДНАЯ ОЦЕНКА ДОБАВЛЕННОЙ СТОИМОСТИ НИЖЕГОРОДСКОГО ФИЛИАЛА
«ХОУМ КРЕДИТ ЭНД ФИНАНС» ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 ЯНВАРЯ 2011-2013 гг.**

Наименование показателя	Формула расчета	Фактические данные		
		На 1 января 2011 г.	На 1 января 2012 г.	На 1 января 2013 г.
1	2	3	4	5
1. Средняя величина чистой прибыли, тыс. руб.	<i>ЧП</i>	1 256 015,00	2 458 604,00	4 350 693,00
2. Средняя величина привлеченных средства, тыс. руб.	<i>ПС</i>	700 300	831 477	1 399 873
3. Средняя величина процентных расходов, тыс. руб.	<i>ПР</i>	55,76	33,82	32,18
4. Средняя величина собственного капитала, тыс. руб.	<i>СК</i>	476 685	742 549	2 174 577
5. Процент дохода на собственный капитал, %	$n = \text{ЧП} / \text{СК} * 100\%$	16 555 287	28 608 274,05	45 410 782,26
6. Норма процента на привлеченный капитал, %	$k = \text{ПР} / \text{ПС} * 100\%$	2,88	2,60	4,79
7. Добавленная стоимость, тыс. руб.	$\text{ДС} = (n - k) * \text{СК}$	664 134,91	767 662,11	1 191 532,24

Таблица 11

**РАСЧЕТ НОРМЫ ПРИБЫЛИ НА КАПИТАЛ НИЖЕГОРОДСКОГО ФИЛИАЛА «ХОУМ КРЕДИТ ЭНД ФИНАНС»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 ЯНВАРЯ 2011-2013 гг.**

Показатели	Формула расчета	Фактические данные		
		На 1 января 2011 г.	На 1 января 2012 г.	На 1 января 2013 г.
1	2	3	4	5
1. Средний размер собственного капитала, тыс. руб.	<i>СК</i>	1 256 015,00	2 458 604,00	4 350 693,00
2. Средний размер чистой прибыли, тыс. руб.	<i>П</i>	700 300	831 477	1 399 873
3. Средний размер операционных доходов, тыс. руб.	<i>ОД</i>	1 731 001	2 466 858	4 231 080
4. Активы, тыс. руб.	<i>А</i>	17 930 018	28 569 920	45 372 063
5. Норма прибыли на капитал, раз	$\text{НПК} = \text{П} / \text{СК}$	0,558	0,338	0,322
6. Маржа прибыли, раз	$\text{Н1} = \text{П} / \text{ОД}$	0,405	0,337	0,331
7. Использование активов, раз	$\text{Н2} = \text{ОД} / \text{А}$	0,0965	0,086	0,093

Таблица 12

**ВЛИЯНИЕ ФАКТОРОВ НА НОРМУ ПРИБЫЛИ НА КАПИТАЛ НИЖЕГОРОДСКОГО ФИЛИАЛА
«ХОУМ КРЕДИТ ЭНД ФИНАНС» ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 ЯНВАРЯ 2011-2013 гг.**

Показатели	Формула расчета	Расчет в долях единиц	
		На 1 января 2012 г.	На 1 января 2013 г.
1	2	3	4
1. Изменение нормы прибыли на капитал	$\text{НПК} - \text{НПК}_0$	-0,2194	-0,0164
2. Влияние изменения уровня маржи прибыли	$(\text{Н1} - \text{Н1}_0) * \text{Н2} * \text{МК}$	-0,0677	-0,0060
3. Влияние изменения уровня использования активов	$(\text{Н2} - \text{Н2}_0) * \text{Н1}_0 * \text{МК}$	-0,0479	0,0243
4. Влияние изменения размера мультипликатора капитала	$(\text{МК} - \text{МК}_0) * \text{Н1}_0 * \text{Н2}_0$	-0,1037	-0,0347

По результатам проведенного финансового анализа Нижегородского филиала «Хоум Кредит энд Финанс» следует отметить, что банк умело управляет собственным портфелем активов и пассивов.

При росте активов их структура претерпела значительные изменения, – наибольший удельный вес приходится на доходобразующие активы, причем банк изменил характер кредитной политики. Банк обладает хорошей стратегией управления кредитно-инвестиционным портфелем. Она выражается в четко выстроенной стратегии управления активными операциями, стратегии управления текущей ликвидностью банка, стратегии оптимизации операций по привлечению и размещению денежных средств.

Следовательно, менеджмент коммерческого банка соблюдает необходимую диверсификацию в активных и пассивных операциях и рациональность управления кредитно-инвестиционным портфелем банка.

2.4. Рекомендации по улучшению показателей финансовой устойчивости банка

Анализ финансового состояния Нижегородского филиала «Хоум Кредит энд Финанс» показал, что валюта

баланса за 2012 г. увеличилась на 58,8%. Увеличение валюты баланса обусловлено значительными темпами роста ресурсной базы банка. Удельный вес работающих активов по состоянию на 1 января 2013 г. составляет 92,3%, неработающих – 7,7%. Это свидетельствует о структуре активов, направленных на получение максимальной прибыли. Также в Нижегородском филиале банка наблюдается увеличение активов за счет активизации операций кредитования, что связано с увеличением ресурсной базы филиала в основном за счет привлеченных средств, преимущественно за счет вкладов населения.

Соответственно, анализ деятельности банка с ценными бумагами показал, что в структуре ценных бумаг преобладают долговые ценные бумаги, их доля более 90%; в структуре долговых ценных бумаг преобладают ОФЗ, но их доля в 2012 г. снижается до 47%; в структуре ценных бумаг для продажи также преобладают ОФЗ, их доля в 2012 г. составила 40%; в валютной структуре ценных бумаг преобладают ценные бумаги в национальной валюте, но их доля в 2012 г. снижается; в 2012 г. наблюдается снижение объема операций с ценными бумагами; в 2012 г. деятельность с ценными бумагами явилась для банка убыточной.

Исходя из вышеизложенного нами сделаны выводы о неэффективности деятельности банка с ценными бумагами. Нижегородский филиал видит своих клиентов среди всех групп населения страны, предприятий любой формы собственности во всех отраслях народного хозяйства, кредитных организаций и других финансовых учреждений, институтов государственного управления. С каждым клиентом банк должен стремиться к установлению долгосрочных партнерских отношений.

С этой целью банк должен прогнозировать развитие потребностей клиентов, появление новых направлений банковского бизнеса, проводить маркетинговые исследования, разрабатывать и предлагать полный спектр банковских продуктов и услуг.

Основными направлениями политики продажи банковских продуктов и услуг является – обеспечение потребностей массовой клиентуры в сбережении, накоплении и заимствовании средств, проведение расчетов, ведение бизнеса, предоставление стандартного набора конкурентоспособных продуктов и услуг, предназначенных для различных региональных, отраслевых и социальных групп клиентов.

Для повышения эффективности продаж массовых услуг и продуктов нами рекомендуется:

- стандартизировать и унифицировать предлагаемые продукты, включая комплекс организационных, информационных, финансовых и юридических процедур, объединенных единой технологией обслуживания клиента, в целях снижения трудозатрат и повышения качества обслуживания;
- управлять продуктовым рядом, включая выделение перечня базовых услуг и продуктов универсального банка и замещать неэффективные продукты и услуги, не пользующиеся устойчивым спросом;
- проводить стандартную тарифную политику массовых продаж банковских продуктов и услуг;
- создавать системы индивидуального обслуживания клиентов, включающих полный спектр банковских продуктов и услуг, отвечающих международным стандартам.

Данный подход предполагает предложение клиенту специально разработанных индивидуальных схем и технологий, обеспечивающих развитие и оптимизацию бизнеса клиента, страхование его рисков; закрепление за клиентом персональных менеджеров, обладающих необходимым уровнем полномочий, предоставление клиентам технологических и информационных возможностей банка, широкого спектра консультационных услуг; проведение гибкой тарифной политики индивидуального обслуживания.

Каждое из предложенных рекомендаций предполагает высокое качество продуктов и услуг, их постоянный мониторинг, повышение уровня сервиса за счет оптимизации банковских процедур и роста культуры обслуживания, системную разработку новых банковских продуктов и услуг для максимального удовлетворения потребностей клиента.

Внедрение новых банковских продуктов – это одно из необходимых условий, которые помогают банкам сохранять свой имидж и популярность.

2.5. Совершенствование банковских операций Нижегородского филиала банка «Хоум Кредит энд Финанс» на основе системного подхода в условиях международной конкуренции

Руководству Нижегородского филиала «Хоум Кредит энд Финанс» для решения проблем, стоящих перед

банком, можно выделить следующие задачи и пути решения возникающих проблем:

- необходимо наращивать пассивную базу в ценных бумагах юридических лиц;
- постоянно наращивать непроцентные доходы от работы с ценными бумагами за счет увеличения оборотов по реализации векселей юридическим и физическим лицам;
- расширить услуги по депозитарному обслуживанию клиентов;
- обеспечить формирование и удержание на вексельном обслуживании постоянной клиентуры из разряда крупных сельхозперерабатывающих предприятий, сельхозпроизводителей, промышленных предприятий, предприятий малого бизнеса с целью недопущения резкого колебания объемов выдачи векселей банка;
- определить эффективность организации менеджерских функций специалистов, ответственных за операции с ценными бумагами, перейти на индивидуальное формирование и контроль за использованием графиков посещений предприятий и предпринимателей с целью привлечения на вексельное обслуживание новых клиентов, удержание на обслуживании клиентов, активно работающих на вексельном рынке;
- более активно использовать в операционной работе с векселями долгосрочные договора по заявкам и уведомлениям, перейти на самостоятельное заполнение договоров и других документов при операциях с векселями и депозитными сертификатами, изучить действующие схемы вексельных расчетов в каждом регионе с привязкой к сегментам экономики, обратить внимание на пищевую отрасль как приоритетную для внедрения вексельных расчетов, использовать гибкую тарифную целевую политику с предприятиями, держащими значительные средства в СДО в векселях и сертификатах;
- разработать систему контроля за привлечением клиентов на вексельное обслуживание, в том числе по обеспечению доступа к общей и потенциальной базе клиентов;
- продолжить работу по повышению квалификации специалистов по ценным бумагам, с возможным переходом на профессиональных уровень. Для определения профессиональной пригодности специалистов по ценным бумагам провести совместно с отделом ценных бумаг банка их тестирование на предмет готовности к операционной работе по ценным бумагам, с предложением изменения персонального формирования служб ценных бумаг;
- обеспечить увеличение операций, проводимых через депозитарий банка с акцентом на расчеты векселями, уходящих из области и оформление залогов пакетов ценных бумаг;
- внедрить новые услуги в стандартное вексельное обслуживание, например получение информации по факту выдачи векселей по телефону, что позволит снизить клиентские риски;
- ужесточить контроль со стороны головного офиса за работой на рынке ценных бумаг филиалов (отделений) и дополнительных офисов, уполномоченных на операционную работу с векселями и депозитными сертификатами, в том числе по исполнению целевых заданий по СДО средств юридических лиц и объема комиссионных доходов, кадрового формирования служб ценных бумаг, оснащения рабочих мест, что возможно за счет более полного анализа вексельных операций клиентов в разрезе каждого отделения при переходе на ведение баз данных операций с векселями в ИС «Инфобанк» и АИС «Экскорд»;
- увеличить пункты выдачи и оплаты векселей и депозитных сертификатов за счет организации обслуживания юридических лиц в универсальных филиалах и дополнительных офисах.

Решение поставленных задач позволит Нижегородскому филиалу «Хоум Кредит энд Финанс» оставаться на достаточно высоком уровне и не уступать свои позиции на рынке ценных бумаг. Кроме того, нами предлагается шире использовать информационно-программные средства,

используемые в хозяйственной деятельности филиалов банка, что позволяет решать важные функциональные задачи, такие как:

- учет результатов операций по наличному и безналичному расчету, сберегательных и валютно-обменных операций;
- ведение внутренних счетов;
- ведение хозяйственных операций банка;
- ежедневный, ежемесячный, ежеквартальный и годовой расчет баланса;
- автоматическое начисление процентов по вкладам и ссудам;
- открытие и завершение операционного дня филиалов и отделений;
- дневная, месячная и годовая статистика.

Независимость сводной бухгалтерии от реального времени позволяет производить закрытие ОД банка с получением баланса в любой валюте, переоценку рублевых эквивалентов печатью всех необходимых отчетных форм в любое время после окончания ОД в реальном времени при условии подтверждения всех документов относящихся к данному ОД.

Основной функцией генератора отчетов является получение различных отчетов, расчет нормативов и прогнозов. Для этого в предлагаемой системе необходимо реализовать автоматизированное рабочее место, решенное по принципу электронных таблиц и книг, создаваемых экономистом самостоятельно на основании вводимых и импортируемых из центральной базы данных показателей. Основными видами таких отчетов являются: выписки и оборотно-сальдовые ведомости.

Оборотно-сальдовая ведомость формируется по заданной группе счетов за определенную дату или период. При необходимости оборотно-сальдовая ведомость может формироваться в разрезе подразделений или других признаков. Отчеты по документам могут распечатываться как в течение дня, так и по заключению операционного дня сводной бухгалтерии.

Также нами рекомендуется усилить организацию обеспечения экономической и финансовой безопасности, что позволит обеспечить защиту банков и интересов их клиентов.

Анализ надежности Нижегородского филиала банка показал что, доходы банка превышают его расходы, коэффициент дееспособности по кредитным операциям находится на достаточном уровне, что означает достаточную надежность банка. По своим финансовым показателям Нижегородский филиал «Хоум Кредит энд Финанс» банк успешно может функционировать в сфере оказания банковских услуг и развиваться.

Стать наиболее эффективным и мобильным среди других банков – одна из важнейших стратегических целей данного банка. Ведь банк обеспечивает своим клиентам самый широкий спектр услуг для ведения бизнеса и накопления сбережений. При этом вклады частных лиц защищены участием муниципальных властей в уставном капитале банка, а юридические лица пользуются преимуществами обслуживания в банке с разветвленной филиальной сетью.

На наш взгляд, Нижегородский филиал банка «Хоум Кредит энд Финанс» сегодня должен максимально полно обеспечивать потребности своих клиентов, предоставляя универсальный набор услуг по международным стандартам на территории всей страны и за ее пределами, проявлять гибкий подход к запросам корпоративной и частной клиентуры. А также государственных структур и организаций, выступать в роли надежного партнера при развитии бизнеса клиентов, содействовать реализации важных со-

циально-экономических программ и направлению инвестиций в реальный сектор российской экономики.

Кабанов Владимир Николаевич

Яковлев Сергей Петрович

Волкова Надежда Валерьевна

Литература

1. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : федер. закон от 22 апр. 1996 г. №39-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Агарков М.М. Основы банковского права. Учение о ценных бумагах [Текст] / М.М. Агарков. – М. : БЕК, 2008. – 256 с.
3. Алексеев М.Ю. Технология операции с ценными бумагами [Текст] / М.Ю. Алексеев, Я.М. Миркич. – М. : Перспектива, 2007. – 388 с.
4. Бенедиктова В.И. Посреднические услуги коммерческих банков [Текст] / В.И. Бенедиктова. – М., 2007. – 244 с.
5. Дефоссе Г. Фондовая биржа и биржевые операции [Текст] : пер. с фр. / Г. Дефоссе. – М. : Церих-ПЭЛ, 2006. – 432 с.
6. Кабанов В.Н. Надежность бизнеса в условиях факторов риска рыночной среды. Бизнес. Надежность. Экономические стратегии [Текст] : монография / Кабанов В.Н. – Германия : LAP LAMBERT Academic Publishing, 2012. – 253 с.
7. Кабанов В.Н. Ресурсный подход – основа надежности бизнеса [Текст] : монография / Кабанов В.Н. – Германия : LAP LAMBERT Academic Publishing, 2013. – 165 с.
8. Ковалев В.В. Финансовый анализ: управление капиталом. Выбор инвестиций [Текст] / В.В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2006. – 414 с.
9. Пантелеев П.А. Рынок ценных бумаг: законы, комментарии, практика [Текст] / П.А. Пантелеев. – М. : ИНФРА-М, 2008. – 378 с.
10. Российский рынок ценных бумаг [Текст] . – М. : Аналитика-Пресс ; Академия, 2005. – 432 с.
11. Чапдаева Л.А. Экономика и организация биржевого дела в России [Текст] / Л.А. Чапдаева. – М. : АООТ Филинова, 2005. – 354 с.

Ключевые слова

Финансовый анализ банковских операций; обращение ценных бумаг; финансовая диагностика; иностранные инвестиции; финансовая стабилизация; фондовые посредники; регулирование рынка ценных бумаг; диагностика коммерческих банков; клиринговая деятельность; эмиссия облигаций; депозитные и сберегательные сертификаты; инвестиционные операции; ссуды под залог векселей; секьюритизация активов; схема брокерских операций; классификация портфеля; инвестиционное качество ликвидности; классификация инвесторов; депозитарные операции; анализ финансовой устойчивости; оценка добавленной стоимости; мультипликативный эффект капитала; оценка эффективности деятельности; норма прибыли на капитал.

РЕЦЕНЗИЯ

На сегодняшний день одним из актуальных вопросов выступает решение проблемы эффективного управления ценными бумагами на фондовом рынке в банковском секторе экономики. При этом, для стабильной работы российского банковского сектора экономики требуется выработка единого механизма оценки банковских операций с ценными бумагами на рынке.

Поэтому авторы Кабанов В.Н., Яковлев С.П., Волкова Н.В. акцентировали внимание в настоящей статье именно на решении этой актуальной проблемы и предложили использовать системную методологию оценки менеджмента банковского сектора экономики по направлению рынка ценных бумаг с учетом факторного анализа видов банковской деятельности.

Для эффективного решения поставленной цели статья авторами разбита на две части. В первой части отражена методология финансовой диагностики проведения банковских операций с ценными бумагами, диагностика современных видов деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг и исследованы основные особенности банковских операций с ценными бумагами.

Во второй части настоящей статьи проведен комплексный финансовый анализ банковских операций с ценными бумагами коммерческого банковского сектора экономики. При этом, в качестве объекта исследования выбран Нижегородский филиал коммерческого банка «Хоум Кредит энд Финанс». Дана краткая справка его депозитарной деятельности, проведен анализ брокерских услуг, анализ финансовой устойчивости, а также даны рекомендации по улучшению показателей финансовой устойчивости и по совершенствованию банковских операций с ценными бумагами посредством применения системного подхода в условиях международной конкуренции.

В настоящей статье авторами Кабановым В.Н., Яковлевым С.П., Волковой Н.В. использованы методы: финансового анализа рынка ценных бумаг, анализа финансовой устойчивости и ликвидности активов банка, оценки эффективности менеджмента банковского сектора экономики по формированию портфеля ценных бумаг на фондовом рынке.

Статья носит научно-практический характер проведенного авторами научного исследования и является наиболее востребованной со стороны читательской аудитории финансовых менеджеров и финансовых аналитиков банковского сектора экономики.

Рецензируемая статья авторов Кабанова В.Н., Яковлева С.П., Волковой Н.В. выполнена на высоком уровне и является законченным научным исследованием в области проведения финансового анализа и научного менеджмента банковского сектора экономики на рынке ценных бумаг.

Рекомендую настоящую статью для публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ» в качестве научно-практического материала для руководителей и финансовых менеджеров банковского сектора с целью практического применения предложенного механизма оценки управления ценными бумагами на современном фондовом рынке.

Береговой В.А., д.э.н., доцент, профессор кафедры финансов и банковского дела Санкт-Петербургского государственного инженерно-экономического университета