

Трибуна молодого ученого

УДК 336.7

КОЛГАНОВА Екатерина Алексеевна¹

¹Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Ленинградский проспект, 49, Москва, 125993, Россия.

<https://orcid.org/0000-0002-2425-1213>

¹Колганова Екатерина Алексеевна, студентка 4 курса, Департамент финансовых рынков и банков, Москва (E-mail: ea-kolganova@yandex.ru)

Научный руководитель: *Афанасьева Оксана Николаевна, кандидат экономических наук, доцент Департамента финансовых рынков и банков ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»*

**ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ И ОСОБЕННОСТИ ОПЕРАЦИЙ
КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ НА
РОССИЙСКОМ РЫНКЕ**

Аннотация

Предмет/ тема. В статье приведен анализ деятельности коммерческих банков на российском рынке ценных бумаг в период 2014 – 2017 гг. Актуальность данной темы обоснована тенденциями развития банковской сферы, а также российского рынка ценных бумаг в условиях макроэкономических шоков, а также основными направлениями регулирования данных отраслей национальной экономики.

Цели/задачи. Задачами исследования являлось изучение тенденций и особенностей развития банковских операций в данном сегменте финансового рынка, изучение изменения их структуры и объемов, а также повлиявших на это факторов.

Методология. Исследование выполнено с применением методов статистического анализа.

Вывод. Несмотря на практическую значимость проводимых коммерческими банками операций, в том числе и на рынке ценных бумаг (в качестве профессиональных и непрофессиональных участников финансового рынка), в условиях российской экономики значение их деятельности недооценено, а проводимая в настоящее время политика Банка России способна дестабилизировать банковскую систему нашей страны.

Ключевые слова: *коммерческий банк, рынок ценных бумаг, доходность, инвестиции, облигации федерального займа, инвестиционная деятельность, производные финансовые инструменты, профессиональные участники рынка ценных бумаг.*

JEL Classification: D53, E22, E44

Young scientist tribune

Ekaterina A. Kolganova, 4th year student, Department of Financial markets and Banks, Finance University under the Government of the Russian Federation, Moscow (E-mail: ea-kolganova@yandex.ru)

DEVELOPMENT TRENDS AND FEATURES OF COMMERCIAL BANK OPERATIONS IN THE RUSSIAN SECURITY MARKET

Abstract

Subject/Topic The article analyses commercial bank activities in the Russian Security Market in 2014–2017. The relevance of this topic is proved by the tendencies of development of Russian banking system and Security market in the conditions of macroeconomic shocks, as well as the main directions of regulation of these branches of the national economy.

Goals/ Objectives The objectives of this study are: 1. Exploration of development trends and features of commercial bank operations in the analyzed segment of financial market; 2. Review of the changes in their structure and volume and factors that affected it.

Methodology The study was conducted using the statistical analysis tools.

Conclusions and Relevance The main conclusion is that commercial bank activities in the RSM (performed by the banks as the professional or as non-professional actors of financial market) have an essential practical significance, but the role of commercial banks in Russian economy is undervalued. Moreover, the Central Bank policy can destabilize the situation in Russian banking sector.

Keywords: *Commercial bank, security market, profitability, investments, treasure bonds, investment activities, derivatives, professional security market participants.*

В соответствии с Концепцией долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации до 2020 года, создание высококонкурентной институциональной среды, которая способна оказать эффективное стимулирующее воздействие на развитие финансовых институтов в целях привлечения капитала в экономику, в частности развития финансового рынка нашей страны, как важного института, обеспечивающего трансформацию сбережений в капитал, является одним из наиболее приоритетных направлений деятельности государства [1].

Важнейшим элементом финансового рынка является рынок ценных бумаг, наиболее активными участниками которого в условиях российской экономики, ввиду ее фундаментальных особенностей, являются коммерческие банки, а их регулированию и развитию сегодня уделяется приоритетное внимание со стороны мегарегулятора в лице Центрального Банка Российской Федерации.

Ввиду масштабной реформы банковского сектора 2016 – 2018 гг., реализации существенно расширенных в 2013 г. функций Банка России в части регулирования финансового рынка, а также макроэкономических шоков, деятельность коммерческих банков на российском рынке ценных

бумаг представляет особый интерес, а ее анализ является достаточно актуальным.

Сегодня в России имеет место смешанная модель финансового рынка, которая предусматривает функционирование на нем как банковских, так и небанковских организаций, что накладывает отпечаток на направления деятельности банков и, соответственно, на рискованность проводимых операций.

Законодательное регулирование деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг осуществляется, в первую очередь, в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» №39-ФЗ, а также в соответствии с Федеральным законом №395-1 «О банках и банковской деятельности», согласно которому «банк вправе осуществлять выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа, с ценными бумагами, подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета, с иными ценными бумагами, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии, ... а также вправе осуществлять доверительное управление указанными ценными бумагами по договору с физическими и юридическими лицами» [2], т.е. сегодня коммерческие банки могут выступать в качестве профессиональных и непрофессиональных участников рынка ценных бумаг [3].

Как уже было отмечено, на российском финансовом рынке коммерческие банки занимают доминирующее положение (несмотря на значительное присутствие в данном секторе большого количества нефинансовых организаций), что подтверждает рассчитанный показатель отношения активов банковского сектора к ВВП, составивший на конец 2016 г. 93% (в то время как тот же показатель у других участников финансового рынка в совокупности составил 7%) (рисунок 1) [4].

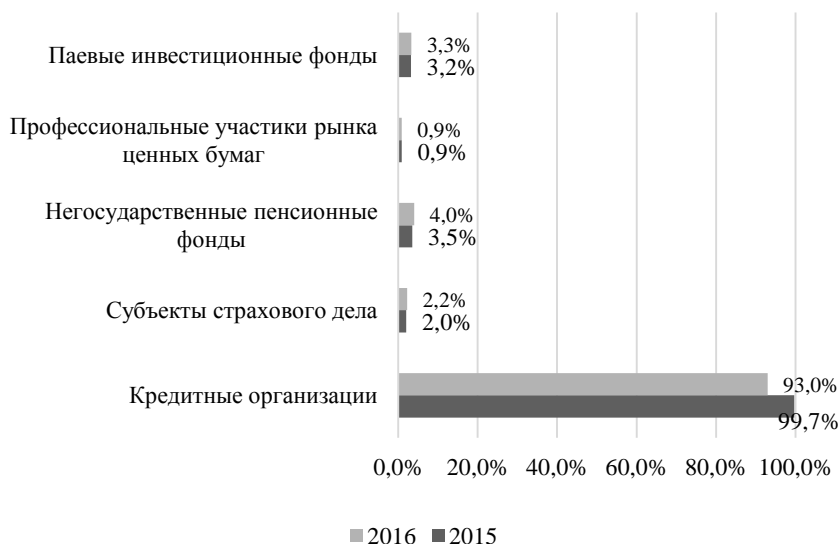


Рисунок 1 – Активы основных участников финансового рынка (в % к ВВП), 2015-2016 гг. // Источник: данные Годового отчета Банка России, 2016 г.

Важной тенденцией в 2016 г. стал рост прибыли, а также рентабельности коммерческих банков, что свидетельствует об улучшении ситуации в банках и постепенном восстановлении сектора от макроэкономических потрясений в 2014-2015 г. Кроме этого за 2015 – нач. 2017 г. значительно вырос совокупный капитал банковского сектора, одним из факторов, повлиявших на данную тенденцию в 2016 – 2017 гг. в том числе стала деятельность в рамках программы докапитализации через «Агентство по страхованию вкладов», процентное соотношение капитала банковского сектора к ВВП на 01.01.2017 г. составило 10,9% против 9,7% в 2014 г. (рисунок 2)¹.

Приведенные статистические данные демонстрируют, что кредитные организации на сегодняшний момент представляют собой достаточно важный субъект экономики, являются важным игроком на рынке ценных бумаг.

Характер инвестиционной деятельности [5] коммерческих банков на рынке ценных бумаг (рисунок 3), по состоянию на 01.08.2017 г., характеризуется следующими тенденциями²:

¹ Обзор банковского сектора Российской Федерации // Центральный Банк Российской Федерации. Департамент банковского надзора URL: http://www.cbr.ru/analytics/bank_system/obs_180.pdf (дата обращения: 11.10.2016 г.)

² Объем выпущенных кредитными организациями сберегательных (депозитных) сертификатов и облигаций. производные финансовые инструменты // Центральный Банк Российской Федерации URL: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/4-2-3_16.htm&pid=pdko_sub&sid=ovkosso (дата обращения: 16.10.2017);

1. Наиболее привлекательным финансовым инструментом по-прежнему остаются вложения в облигации, совокупная доля которых составляет на 01.08.2017 г. 56,7% (по сравнению с показателем на 01.08.2016 г. прирост показателя составил +5,3%), в то время как на долю векселей, банковских акцептов и банковских сертификатов приходится 21,1% и 22,1% соответственно.

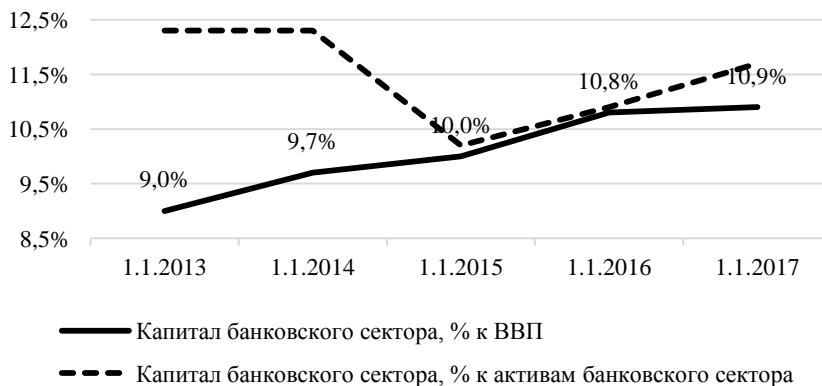


Рисунок 2 – Динамика отношения капитала банковского сектора к ВВП и к активам банковского сектора, %, 01.01.2013-01.01.2017 гг. //

Источник: построено автором на основе статистических данных Обзора банковского сектора России, октябрь 2017 г.

2. Данная тенденция во многом определяется тем фактором, что по экономическому содержанию облигации обладают схожими характеристиками с кредитом, однако по сравнению с последним имеют более низкие ставки (по состоянию на 29.03.2017 г. доходность корпоративных облигаций высокого кредитного качества колебалась в диапазоне 9,1 – 9,5% годовых; в то же время среднерыночная ставка доходности рублевых банковских вкладов в марте по двухлетним депозитам в 15 крупнейших банках находилась на уровне 8,15% годовых¹), что достигается за счет последовательного снижения ключевой ставки Банка России. С другой же стороны, преимуществом облигаций является то, что они позволяют приобрести обязательства крупных эмитентов с высокими рейтинговыми оценками и историей заимствования, а в дальнейшем привлечь финансирование в Банке России под залог этих бумаг²;

¹ Бонды против депозитов: что нужно знать об отмене налога на купонный доход // РБК URL: <http://www.rbc.ru/newspaper/2017/03/30/58dba5819a7947ddf450a2b7> (дата обращения: 09.10.2017)

² Облигации: Корпоративные ценные бумаги стали основным источником фондирования компаний // РБК URL:

3. Структура выпускаемых банковских сертификатов сегодня крайне неравномерна: суммарный объем депозитных сертификатов составляет всего 307,0 млн руб. (что соответствует 0,06% от совокупного объема банковских сертификатов), более 99% приходится на выпуск сберегательных сертификатов (444 470 млн руб.). Кроме этого важно отметить, что на протяжении 2014-2017 гг. наблюдалось ежемесячное сокращение выпускаемых коммерческими банками депозитных сертификатов (с 5 338 млн руб. по состоянию на 01.01.2014 г. до 307,0 млн руб. на 01.08.2017 г.)¹;

4. По данным на 01.12.2016 г. производные финансовые инструменты также занимали существенную долю в выпуске ценных бумаг – доля в совокупном выпуске ценных бумаг составляла 28% (что в абсолютном выражении составляет 473 282 млн руб.)², данный показатель свидетельствовал об определенном уровне развития рынка инновационных финансовых продуктов.

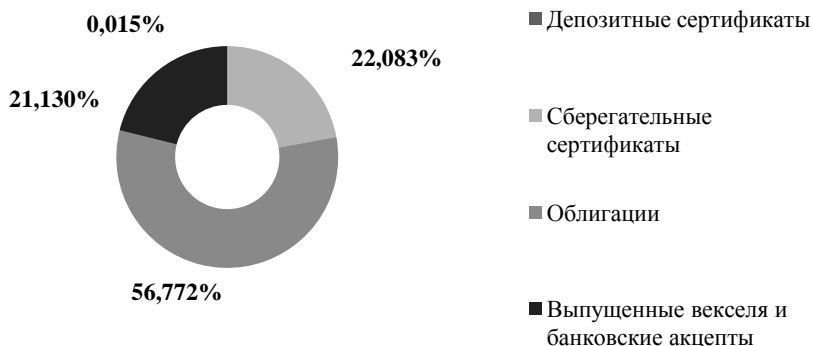


Рисунок 3 – Структура выпуска долговых ценных бумаг, млн. руб., 2017 г.

Источник: построено автором на основе статистических материалов Банка России

Анализ инвестиционной деятельности банков на рынке ценных бумаг также позволяет выделить некоторые особенности.

На рисунках 4 и 5 представлена динамика вложений коммерческих банков в долговые (рис. 4) и долевыми (рис. 5) ценные бумаги за рассматриваемый период (2014 – 2017 гг.)³.

<http://www.rbc.ru/newspaper/2017/07/25/5975f5969a7947f7e3314f5a> (дата обращения: 17.10.2017)

^{1,6} Объем выпущенных кредитными организациями сберегательных (депозитных) сертификатов и облигаций, производные финансовые инструменты // Центральный Банк Российской Федерации URL: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/4-2-3_16.htm&pid=pdko_sub&sid=ovkosso (дата обращения: 16.10.2017)

³ Структура вложений кредитных организаций в ценные бумаги и производные финансовые инструменты // Центральный Банк Российской Федерации URL:

Данные Банка России наглядно демонстрируют, что с 01.01.2014 по 01.01.2016 основные индикаторы данного сегмента имели повышательные тенденции, так величина абсолютного роста совокупных банковских вложений в долговые обязательства в 2015-2016 гг. составила +1 849 808,0 млн руб. и + 1 504 481,0 млн руб. соответственно, несмотря на то, что темп прироста данного показателя замедлялся (29,1% и 18,3% за рассматриваемый период), все же после кризиса 2014 г. наблюдалось его укрепление.

Показатели прироста вложений в долевыми ценные бумаги, напротив, имели отрицательную динамику. Такие тенденции можно объяснить тем, что по сравнению с долевыми обязательствами, долговые являются более надежным, хотя и менее доходным инструментом, что активно используется инвесторами в период экономического кризиса.

Кроме того, необходимо обратить внимание на то, что с конца 2016 г. вплоть до марта 2017 г. имело место сокращение банковских вложений в долговые ценные бумаги, что демонстрирует сокращение совокупного портфеля ценных бумаг в активах российских коммерческих банков, что и продемонстрировано на рисунке 4.

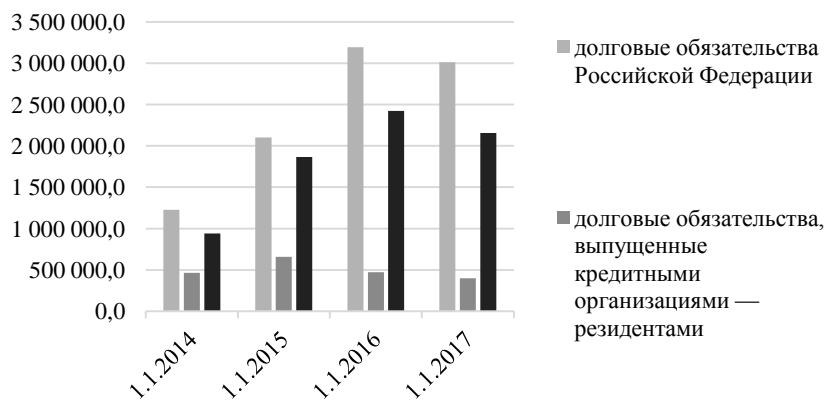


Рисунок 4 – Вложения КБ в долговые обязательства, млн. руб.

Источник: построено автором на основе статистических материалов Банка России

Аналогичную тенденцию имеют вложения коммерческих банков и в государственные долговые ценные бумаги, что демонстрирует определенное снижение доверия банков к надежности государственных долговых инструментов [6].

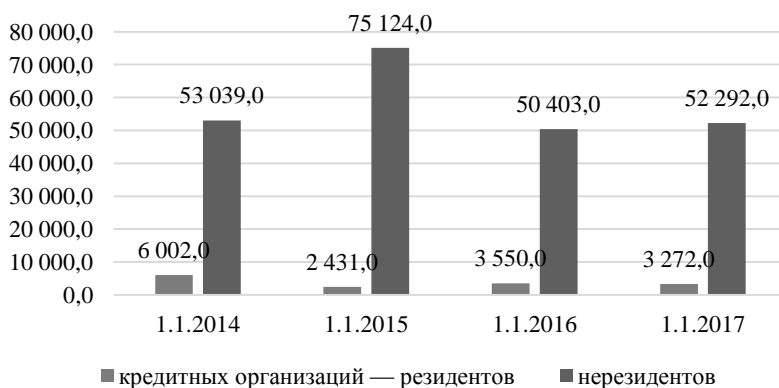


Рисунок 5 – Вложения КБ в долевые ценные бумаги, млн. руб.

Источник: построено автором на основе статистических материалов Банка России

После существенного сокращения вложений банков в ценные бумаги с конца 2016 года данный показатель с мая текущего года имеет положительную динамику, и, по данным Банка России, на 01.09.2017 г. суммарный объем инвестиций 200 крупнейших банков в ценные бумаги достиг исторического максимума в 10,39 трлн. руб., побив рекорд 2014 г. Особенность данного «явления» заключается в том, что средний темп роста портфеля ценных бумаг в июне-августе 2017 г. составлял около 3,9-4,1%, в то же время увеличение объема выданных кредитов за этот период не превышало 1,8% (при этом в августе 2016 темп роста составил 0,5%, а в июле имел место отрицательный прирост -0,2%)¹. В абсолютных значениях показатель прироста портфеля ценных бумаг в августе составил +405 млрд руб., для банковских кредитов: 218,5 млрд руб.

В период с 01.05.2017 – 01.08.2017 г. совокупный объем выданных 200 крупнейшими банками кредитов увеличился на 1,02 трлн руб., инвестиции в ценные бумаги — на 1,2 трлн руб. При этом, как уже ранее было сказано, основным финансовым инструментом привлечения капитала оставались облигации, что дополнительно привело к тому, что банки начали замещать нерезидентов на рынке ОФЗ (по данным Банка России, в июне-августе 2017 г. их доля на рынке сократилась с 30,7% до 30,2%)².

В настоящее время рост вложений в ценные бумаги осуществляется на фоне замедления положительной динамики, а также на фоне снижения

¹ Крупнейшие банки на рынке ценных бумаг Инвестиции бьют рекорды// Коммерсант <https://www.kommersant.ru/doc/34336925681> (дата обращения: 10.10.2017);

² Номинальный объем облигаций федерального займа (ОФЗ), принадлежащих нерезидентам, и доля нерезидентов на рынке // Центральный Банк Российской Федерации URL: https://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/debt/table_ofz.xlsx (дата обращения: 16.10.2017)

других показателей (например, динамики предоставления межбанковских кредитов: только с 01.08.2017 г. по 01.09.2017 г. объем кредитов на МБК снизился на 3,8% до 8,85 трлн. руб., сохранив полугодовую динамику. Однако подобное положение на рынке МБК некоторые эксперты называют «достаточно типичным для отечественной экономики» и связывают с фактором сезонности). Все это дает основания предполагать, что в какой-то мере вложения коммерческих банков в ценные бумаги замещают кредиты в активах банков.

Также немаловажной тенденцией является увеличение доли участия коммерческих банков в дочерних и зависимых обществах, что является индикатором увеличения инвестирования кредитных организаций в развитие финансового сектора, а также интеграции финансовых структур (рис. 6)¹.

Таким образом, проведенный анализ деятельности коммерческих банков на российском рынке ценных бумаг за 2014 – начало 2017 гг. позволяет в определенной степени оценить роль коммерческих банков как универсальных организаций, выполняющих функции не только сберегательных институтов, но и выступающих в качестве профессиональных участников рынка ценных бумаг.

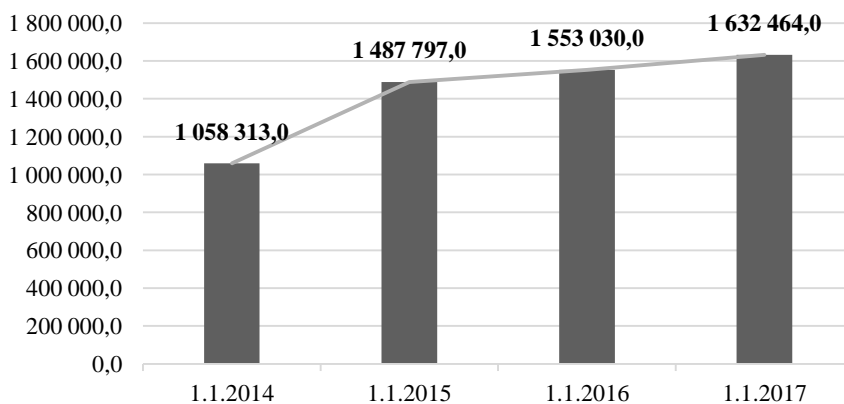


Рисунок 6 - Структура вложений кредитных организаций в ценные бумаги и производные финансовые инструменты, млн. руб., 01.08.2014 – 01.08.2017 гг.

Источник: построено автором на основе статистических материалов Банка России

В современных условиях созданы предпосылки для формирования в лице банков стратегических инвесторов, обладающих возможностью способствовать развитию экономики страны. Однако ввиду особенностей

¹ Структура вложений кредитных организаций в ценные бумаги и производные финансовые инструменты // Центральный Банк Российской Федерации URL: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/4-3-5_15.htm&pid=pdko_sub&sid=svcb (дата обращения: 15.10.2017)

текущего развития национальной экономики и влияния на нее внешне- и внутриэкономических факторов, таких как введение санкций, снижение инвестиционных рейтингов страны и проч. деятельность банков, как субъектов экономики, весьма ограничена и недооценена, а российский финансовый рынок сегодня по-прежнему остается не развитым и в малой степени освоенным.

Кроме того, необходимо отметить, что реализуемый прямолинейный курс Банка России по «оздоровлению и модернизации национальной банковской системы», в ближайшей перспективе способен оказать крайне негативное влияние на банковский сектор, может привести к его дестабилизации и уничтожению таких институтов, как небольшие региональные банки [7]. При этом необходимо проведение модернизации законодательного регулирования, направленного, в первую очередь, – на поддержку коммерческих банков. Это позволит развивать не только деятельность банков как кредитных институтов, но и будет способствовать развитию деятельности на финансовом рынке, что в конечном итоге окажет стимулирующее воздействие на развитие финансовых институтов и обеспечит привлечение капитала в экономику, благотворно скажется на ее развитии и повышении экономического потенциала нашей страны.

Список источников:

1. Распоряжение Правительства РФ от 17.11.2008 N 1662-р (ред. от 10.02.2017) «О Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года» (вместе с "Концепцией долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года") от 17.11.2008 № N 1662-р;
2. Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 (ред. от 26.07.2017) «О банках и банковской деятельности», статья 6;
3. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 18.07.2017) «О рынке ценных бумаг», статья 39;
4. Годовой отчет Банка России за 2016 год // Центральный Банк Российской Федерации URL: http://www.cbr.ru/publ/God/ar_2016.pdf (дата обращения: 11.10.2016 г.);
5. Забелин Д.А. Роль коммерческих банков на фондовом рынке // Цивилизация знаний: российские реалии. 2016. №3;
6. Биттиева Ж.Х. Перспективы использования государственных ценных бумаг коммерческими банками в России // ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ. 2017. №6 (12);
7. Катасонов С.М. О проекте Федерального Закона № 66477-7 "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" (в части создания многоуровневой банковской системы). [Материалы заседания Государственной Думы 22 февраля 2017 г.] // Государственная Дума. Стенограмма заседаний. – 2017. – Бюл. № 28 (1576). – Ч. 2. – С. 14-23.

References:

The Government order approved on 17.11.2008 “About the concept of long-range economic and social development of the Russian Federation to 2020” [Rasporyazhenie Pravitelstva RF ot 17.11.2008 N 1662-r (red. ot 10.02.2017) «O Kontseptsii dolgosrochnogo sotsialno-ekonomicheskogo razvitiya Rossiyskoy Federatsii na period do 2020 goda» (vmeste s "Kontseptsiey dolgosrochnogo sotsialno-ekonomicheskogo razvitiya Rossiyskoy Federatsii na period do 2020 goda")"] ot 17.11.2008 # N 1662-r

The Federal law “On banks and banking activity” from 02.12.1990 N 395-1 (red. ot 26.07.2017) [Federalnyiy zakon ot 02.12.1990 N 395-1 (red. ot 26.07.2017) «O bankah i bankovskoy deyatelnosti»

The Federal law “On the security market” from 22.04.1996 N 39 [Federalnyiy zakon ot 22.04.1996 N 39-FZ (red. ot 18.07.2017) «O rynke tsennykh bumag»];

The Annual Report of CBR – 2016 [Godovoy otchet Banka Rossii za 2016 god // Tsentralnyiy Bank Rossiyskoy Federatsii URL: http://www.cbr.ru/publ/God/ar_2016.pdf]

Zabelin (2017) – *Zabelin D.A. “The role of commercial banks in the stock market”* [Rol kommercheskih bankov na fondovom rynke] The publishing house “Civilization of knowledge: Russian realities [Tsvivilizatsiya znaniy: rossiyskie realii]. 2016. #3

Bittieva (2017) – *Bittieva Z.H. “Prospect of using government bonds by Russian commercial banks”* [Perspektivyi ispolzovaniya gosudarstvennykh tsennykh bumag kommercheskimi bankami v Rossii]. Publishing house “Economics diraction” [VEKTOR EKONOMIKI]. 2017. #6 (12)

Katasonov (2017) – *Katasonov S.M. “About the draft Federal law #66477-7 “On making changes to particular legislation in order to produce the 3-step banking system in Russia”* [O proekte Federalnogo Zakona # 66477-7 "O vnesenii izmeneniy v otdelnyie zakonodatelnyie aktyi Rossiyskoy Federatsii" (v chasti sozdaniya mnogourovnevnoy bankovskoy sistemy)] The materials of the session of State Duma, 22.02.2017 [Materialyi zasedaniya Gosudarstvennoy Dumyi 22 fevralya 2017g.] // The State Duma. A shorthand record of the meetings [Gosudarstvennaya Duma. Stenogramma zasedaniy]. – 2017. – Bul. No. 28 (1576). – Ch.2. – S. 14-23.]