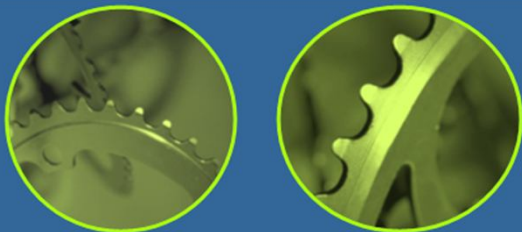


8 Организация банковской деятельности на фондовом рынке

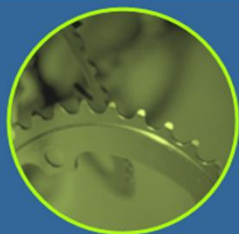


План лекции

1. Виды банковской деятельности на рынке ценных бумаг
2. Выпуск банком собственных ценных бумаг
3. Инвестиционные операции коммерческих банков с ценными бумагами



1. Виды банковской деятельности на рынке ценных бумаг



Фондовый рынок

Фондовый рынок (рынок ценных бумаг) – совокупность отношений финансового рынка, связанных с:

- *эмиссией ценных бумаг***
- *обращением ценных бумаг,***

а также формы и методы эмиссии и обращения.

Это также система институтов и экономических механизмов, обслуживающих кругооборот ценных бумаг.



Ценная бумага

Ценная бумага — документ, удостоверяющий, с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов, имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении

- Ценные бумаги как экономическая категория — это право на долю совокупного капитала, полученного в результате первичного размещения данных бумаг, а также на распределение и перераспределение прибыли, которую даёт такой капитал
- С юридической точки зрения ценная бумага может рассматриваться как титул имущественных прав, а также как движимое имущество



Деятельность банка на рынке ценных бумаг

В соответствии с лицензией Банка России на осуществление банковских операций банк вправе осуществлять в части ценных бумаг **операции**:

- выпуск,
- покупку,
- продажу,
- учет,
- хранение
- доверительное управление
- иные операции

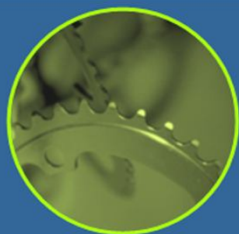
Ценные бумаги при этом могут:

- выполнять функции платежного документа
- подтверждать привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета



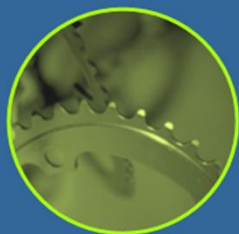
Классификация операций банков с ценными бумагами





Структура рынка ценных бумаг

эмитенты	инвестор
Юридические лица (включая государственные организации) и органы местного самоуправления, выпускающие ценные бумаги и несущие по ним обязательства перед инвесторами	• Лицо, представляющее эмитенту временно свободные денежные средства в обмен на выпущенные ценные бумаги • Юридические и физические лица, приобретающие ценные бумаги от своего имени и за свой счет • На фондовом рынке юр.лица называются институциональными инвесторами, физические лица-индивидуальными инвесторами
брокеры	дилеры
• Сделки совершаются только за счет и по поручению клиента • Оказывают консультационные услуги по размещению ценных бумаг на вторичном рынке • Осуществляют деятельность на основании лицензии	• Покупают ценные бумаги от своего имени и за свой счет и перепродают их инвесторам • Статус дилера на рынке ценных бумаг коммерческим банкам предоставляет ЦБ



Основные площадки для проведения операций с ценными бумагами

Основной рынок (фондовый отдел Московской биржи)

Сделки с акциями

Сделки с
государственными
облигациями

Сделки с
корпоративными
облигациями

Срочный рынок

Операции по
фьючерсным
контрактам

Внебиржевой рынок

Сделки с
еврооблигациями

Сделки с
депозитными
расписками

Сделки с акциями
(паями)
иностранных
инвестиционных
фондов



Операции банков с ценными бумагами

активные

По поручению клиентов
(брокерские, доверительное управление, депозитарная деятельность, андеррайтинг)

От своего имени (приобретение цен.бумаг для перепродажи, операции с векселями, инвестирование и проч.)

пассивные

Осуществляются от своего имени (операции по увеличению уставного капитала, эмиссия облигаций, депозитных и сберегательных сертификатов, выпуск векселей)



Как участник рынка ценных бумаг

Банкам разрешено:

- Выпускать, покупать, продавать, хранить ценные бумаги
- Вкладывать средства в ценные бумаги,
- Управлять ценными бумагами
- Выполнять посреднические (агентские) функции
- Организовывать выпуски ценных бумаг
- Выдавать гарантии по размещению ценных бумаг в пользу третьих лиц
- Оказывать консультационные услуги

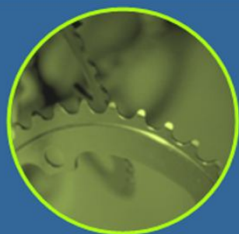
Банки имеют право:

- Инвестировать в портфели акций небанковских компаний (в т.ч. контрольное участие косвенно или через дочерние структуры)
- Учреждать небанковские инвестиционные институты
- Учреждать компании, специализирующиеся на учете и хранении ценных бумаг
- Учреждать организации, являющиеся институциональными инвесторами (страховые компании, негосударственные пенсионные фонды и проч.)



Виды профессиональной деятельности банков на РЦБ

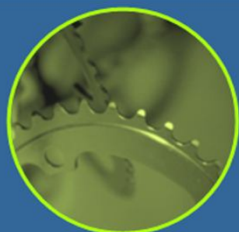
- **Брокерская**- совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами *в качестве поверенного или комиссионера*, действующего на основании договора или комиссии
- **Дилерская**- совершение сделок купли-продажи ценных бумаг *от своего имени и за свой счет* путем публичного объявления цен покупки или продажи
- **По управлению ценными бумагами**- осуществление *от своего имени за вознаграждение* в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу ценными бумагами и денежными средствами
- **Клиринговая**- деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами), зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним,
- **Депозитарная**- оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и учету прав на ценные бумаги.
- **Ведение реестров владельцев ценных бумаг**- сбор, фиксация, обработка, хранение, предоставление данных о цен.бумагах и их владельцах
- **Организация торговли на РЦБ**



Банк как эмитент ценных бумаг

Собственная эмиссия ценных бумаг банков регулируется ФЗ «О рынке ценных бумаг», инструкцией Банка России от 10.03.2006г. №128-И «О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории РФ».

- **Кредитная организация может выпускать ценные бумаги в следующих формах:**
 - ✓ Именные документарные,
 - ✓ Именные бездокументарные (на электронных носителях),
 - ✓ Документарные ценные бумаги на предъявителя (выпуск разрешается в определенном соотношении к величине оплаченного уставного капитала)
- **Кредитная организация вправе проводить эмиссию:**
 - Акции (обыкновенных и привилегированных,
 - Облигаций (именных и на предъявителя),
 - Конвертируемых ценных бумаг (облигаций в акции, акции одного типа в акции другого типа)



Банк как финансовый брокер

Поверенный

(действует на основании договора поручения, т.е. осуществляет куплю-продажу ценных бумаг *от имени и за счет клиента*)

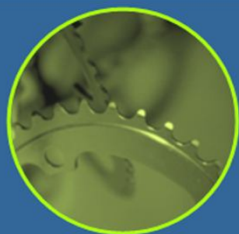
Комиссионер

Действует на основе договора комиссии по поручению клиента и за его счет , *но от своего имени.*

Брокер использует временно находящиеся у него деньги клиента для инвестирования в ценные бумаги, получая часть прибыли

Консультант

Предоставляет клиентам информацию о ценных бумагах и их эмитентах за комиссию



Дилерские операции банков

Дилерские операции- совершаемые дилером (банком) сделки купли- продажи ценных бумаг *от своего имени и за свой счет* путем публичного объявления цен покупки или продажи определенных ценных бумаг с обязательством их покупки или продажи *по объявленным им ценам*.

Дилер может объявить и иные условия договора купли-продажи:

- Минимальное и максимальное количество покупаемых / продаваемых ценных бумаг,
- Срок в течение которого действуют объявленные цены

В случае уклонения от условий договора к нему может быть предъявлен иск о принудительном заключении договора или возмещении причиненных клиенту убытков.



Подготовка и размещение эмиссии для клиентов банка (андеррайтинг)

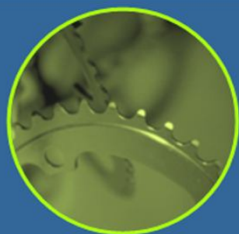
Андеррайтинг – деятельность инвестиционного банка по первичному размещению выпуска ценных бумаг клиента на основе гарантирования его полного или частичного приобретения по определенной цене (международная практика).

Функции андеррайтеров:

- 1) консультация эмитента по вопросам эмиссии ценных бумаг;
- 2) покупка эмитируемых ценных бумаг;
- 3) перепродажа этих ценных бумаг на РЦБ.

Виды андеррайтинга:

- 1) «Полное финансовое участие» (андеррайтер выкупает у эмитента весь выпуск ценных бумаг по фиксированной цене, с помощью дальнейшей продажи, привлечённым инвесторам).
- 2) Частичное финансовое участие (андеррайтер обязуется выкупить у эмитента недоразмещённую часть выпуска ценных бумаг, по отношению срока размещения).
- 3) Без финансовых обязательств (андеррайтер обязуется приложить максимум усилий по размещению ценных бумаг, без принятия обязательств по выкупу недоразмещённой части).



Доверительное управление

- Прием ценных бумаг на хранение.
- Получение доходов по ценным бумагам
- Погашение долговых бумаг в срок,
- Купля-продажа бумаг с целью обеспечения сохранности активов или определенного уровня доходности (управление портфелем ценных бумаг клиента),
- Доставка ценных бумаг клиентам,
- Заключение договора от имени клиента и т.п.
- Управление денежными средствами клиента, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги

Существует два варианта совершения банками этих операций:

- I. Заключение индивидуальных договоров доверительного управления,
- II. Объединение имущества нескольких учредителей в единый имущественный комплекс- Общий фонд банковского управления. Учредители управления получают от банка сертификат долевого участия. Кредитная организация может образовывать несколько ОФБУ

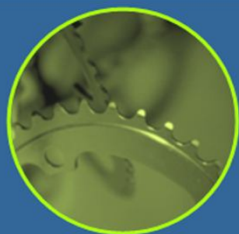


Деятельность банка в качестве депозитария

- **Под депозитарной деятельностью** признаётся оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и учету прав на ценные бумаги.
- Между депозитарием и депонентом (физическим или юридическим лицом) заключается депозитарный договор (или договор о счете депо).
- Заключение договора не влечет за собой перехода к депозитарию прав собственности не ценные бумаги депонента, а только хранение сертификатов ценных бумаг.



2. Выпуск банком собственных ценных бумаг



Эмиссионные операции

К эмиссионным операциям относят:

- А) конструирование эмиссии;
- Б) подготовка условий первичного размещения ценных бумаг;
- В) организационное сопровождение эмиссии;
- Г) деятельность по обеспечению прав инвесторов, удостоверенных ценными бумагами (выплата дивидендов, процентов и т.д.).



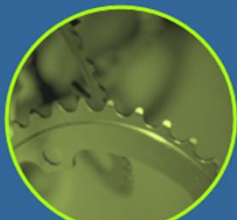
Цели выпуска банками собственных ценных бумаг

Для формирования и расширения капитала путем выпуска акций(обыкновенных и привилегированных)

Для увеличения ресурсов путем выпуска и реализации долговых ценных бумаг(облигаций, депозитных и сберегательных сертификатов, векселей)

Банки могут эмитировать также производные ценные бумаги(варранты, опционы и фьючерсы), которые удостоверяют право их владельцев на покупку или продажу акций и облигаций





Формирование уставного капитала осуществляется путем выпуска акций

Классификация акций

1. По форме:

- а) именные(в документарной и бездокументарной форме);
- б) на предъявителя(документарной форме)

2. По видам :

- а) обыкновенные
- б) привилегированные

3. По типам:

- а) голосующие
- б) неголосующие

4. По обмениваемости:

- а) конвертируемые
- б) неконвертируемые

5. По способу выплаты дохода:



Все сведения об акциях фиксируются в Уставе кредитной организации. В нем указываются:

А) номинальная стоимость

Б) форма выпуска(документарная и бездокументарная)

В) права, предоставляемые акциями каждого типа

Г)очередность выплаты дивидендов и др.



Обыкновенные акции

- Должны иметь одинаковую номинальную стоимость и предоставлять их владельцам одинаковый объем прав



Привилегированные акции

- А) должны иметь разную номинальную стоимость;
- Б) их выпуск связан с меньшим риском, чем по обыкновенным из-за низкого спроса на рынке, т.к. крупные инвесторы предпочитают принимать активное участие в управлении кредитной организацией (что дает им владение обыкновенными акциями)



Разновидности привилегированных акций

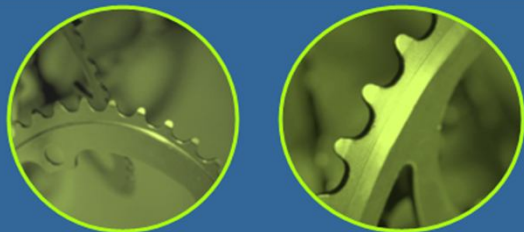
Конвертируемые
(т.е. могут быть обменены в течение определенного периода на обыкновенные акции)

Отзывные
(могут по истечении определенного срока отзываться и погашаться эмитентом)

Участвующие
(дают право не только на фиксированный, но и повышенный доход)

Гарантированные
(выплаты по ним гарантированы банком)

Приоритетные
(по ним имеются преимущества по сравнению с другими видами привилегированных акций в выплате дивидендов)



Привилегированные акции выпускаются мелкими номиналами с целью :а)привлечения средств мелких инвесторов(без передачи им права голоса); б) для материального стимулирования персонала

- К их выпуску прибегают банки с целью:
- 1) быстрого увеличения капитала для реализации крупных проектов;
- 2) предпочитающие сохранить , не размывать контрольное влияние основной группы владельцев обыкновенных акций



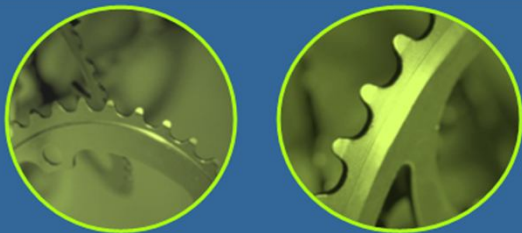
В Уставе банка могут быть установлены

Ограничения на
количество акций,
принадлежащих
одному акционеру

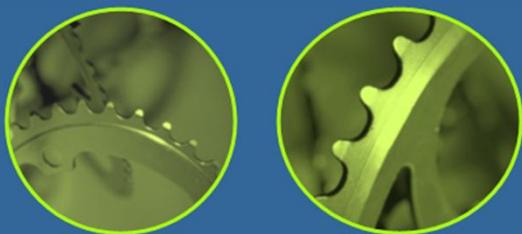
Их суммарную
номинальную
стоимость

Максимальный
размер голоса,
предоставляемый
одному акционеру

Категория, количество
и номинальная
стоимость акций в
рублях



- Размещаются акции путем открытой и закрытой подписки



Все выпуски акций должны быть зарегистрированы в ЦБ РФ.
Это сложная процедура, включающая несколько этапов

А) принятие решения о выпуске

Б) подготовка проспекта эмиссии

В) регистрация выпуска акций и проспекта эмиссии

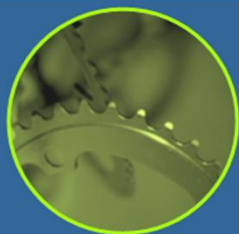
Г) раскрытие информации, содержащейся в проспекте эмиссии

Д) изготовление сертификатов акций (для документарной формы выпуска)

Е) размещение акций

Ж) регистрация итогов выпуска

З) раскрытие информации об итогах выпуска в открытой печати

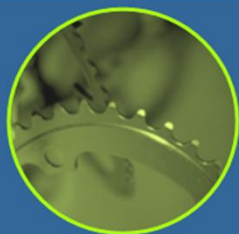


Облигации

Цель выпуска – привлечь дополнительные средства с рынка.

Их выпуск интересен как для эмитента(коммерческого банка), так и для инвестора, т.к.:

- А) в случае выпуска облигаций не происходит изменение доли акционеров в уставном капитале;
- Б) цена привлеченного заемного капитала значительно ниже, чем собственного(т.к. проценты по облигациям и кредитам включаются в себестоимость продукции, а дивиденды по акциям выплачиваются из чистой прибыли)



Классификация облигаций

1) По видам:

а) именные

б) на предъявителя;

2) По форме выпуска:

а) в документарной

б) бездокументарной

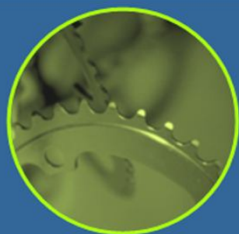
3) По валюте выпуска: только в рублях

4) По сроку обращения – минимально 1 год;



Депозитные и сберегательные сертификаты

Сертификаты — ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк и права вкладчика(держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленного в сертификате процента в банке, выдавшем сертификат.



Классификация сертификатов

1) По типу владельца:

а) сберегательный сертификат – для физических лиц

б) депозитный сертификат – для юридических лиц

2) По способу выпуска:

а) в разовом порядке

б) выпускаются сериями

3) По оформлению:

а) именные

б) на предъявителя

4) По срочности: только срочные

5) По способу погашения:

а) для физических лиц – наличными деньгами

б) для юридических лиц – безналичным путем на расчетный, текущий счет



Преимущества сертификатов для банка

Расширяется круг потенциальных инвесторов(из-за большого количества финансовых посредников в распространении и размещении сертификатов

Благодаря вторичному рынку сертификаты могут быть досрочно проданы(переданы) владельцем другому лицу с получением некоторого дохода за время хранения и без изменения при этом объема ресурсов банка

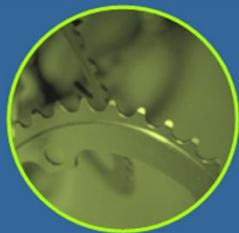


3. Инвестиционные операции коммерческих банков с ценными бумагами



Вложения банков в ценные бумаги

- **Инвестиционные операции** — операции по инвестированию средств банков в ценные бумаги
- Ценные бумаги – один из важнейших финансовых инструментов по для размещения средств
- Вложения банка в ценные бумаги:
 - являются значительным источником получения прибыли
 - позволяют управлять ликвидностью.
- Вложения средств банками в ценные бумаги играют важную роль в финансировании экономики



Роль банков при торговле ценными бумагами

- Банки торгуют ценными бумагами в ролях:
 - *Дилеров*
 - *Брокеров*
 - *Доверительных управляющих*



Собственные операции банка с ценными бумагами

- В рамках **дилерской** деятельности банки совершают сделки купли-продажи ценных бумаг ***от своего имени и за свой счет***
- Собственный портфель ценных бумаг формируется:
 - ***с целью получения торгового дохода***
 - ***в качестве андеррайтеров***
 - ***в качестве маркет-мейкеров***
- Выступая в роли инвестиционной компании, банки могут выдавать гарантии по размещению ценных бумаг в пользу третьих лиц



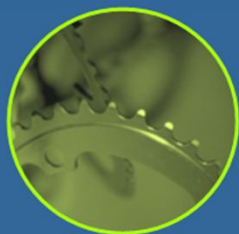
Клиентские операции банка с ценными бумагами

- Банки выступают в роли финансовых посредников (**брокеров**) на рынке ценных бумаг при купле-продаже ценных бумаг **за счет и по поручению клиента**.
- Доход формируется в форме комиссии
- 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
- Если заявка клиента касается котирующихся на официальном рынке акций, такие сделки совершаются, как правило, на биржах



Доверительное управление ценными бумагами

- Деятельность по управлению ценными бумагами — это осуществление банком **от своего имени за вознаграждение** в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу:
 - ценными бумагами
 - денежными средствами для инвестирования в ценные бумаги
 - денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами
- Ключевая форма доверительного управления ценными бумагами в России – паевые инвестиционные фонды (ПИФ)



Составляющие портфеля ценных бумаг банка

Портфель ценных бумаг

Инвестиционный

*Ценные бумаги, приобретенные
для получения дохода в виде
процентов или дивидендов*

Торговый

*Ценные бумаги для
перепродажи и приобретенные
по операциям РЕПО*



Состав портфеля ценных бумаг

- *Основные включаемые в портфель финансовые инструменты:*
 - обыкновенные акции
 - привилегированные акции
 - облигации
 - производные финансовые инструменты
- *Смесь или специализация зависит от:*
 - представлений инвестора о рынке
 - степени готовности принимать риск
 - ожидания дохода



Этапы формирования портфеля ценных бумаг

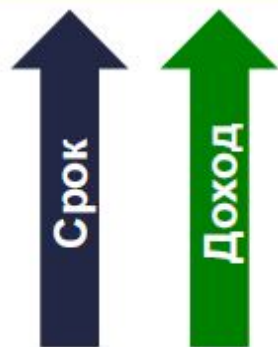




Принципы принятия решений по инвестированию

В основе критериев для принятия решения при выборе политики инвестирования два основных правила рационального инвестирования:

1. чем выше риск, связанный с инвестированием в финансовый актив, тем выше доход, который рассчитывает получить инвестор



2. чем больше период, на который инвестируются средства, тем выше доход, который ожидает инвестор



Инвестиционный риск

- **Инвестиционный риск** - риск обесценивания капиталовложений (инвестиционного портфеля)
- Причины возникновения:
 - внутренние факторы (некачественное управление портфелем)
 - внешние факторы (к примеру, изменение государственной политики по отношению к какой-либо отрасли, в которую сделаны вложения).
- Классификация:
 - **систематический (рыночный) риск** - возникающий в результате внешних факторов и влияющий на рынок в целом
 - **несистематический риск** – определяющийся факторами, касающимися рассматриваемой компании