

нии. И чем быстрее начнется этот процесс, чем скорее будут созданы первые шаги во внедрении и дальнейшем развитии фьючерсов на погоду, тем скорее погодные риски и вызванная ими экономическая нестабильность отечественных предприятий ликвидируется. А возможность убыточности ведения бизнеса сократиться в разы.

Список литературы:

1. Буренин А.Н. Фьючерсные, форвардные и опционные рынки: учебник. – М.: НТО им. академика С.И. Вавилова, 2011. – 339 с.
2. Корнилов И. РЦБ // Погодные фьючерсы. – 2008. – №7. – С. 14-17.
3. Рудько-Селиванов В.В, Мостовой В.В., Белокреницкий С.В. Погодные деривативы – перспективный продукт хеджирования рисков // Деньги и кредит. – 2007. – №5. – С. 28-32.
4. Придут ли погодные фьючерсы в Россию [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://quote.rbc.ru/topnews/2013/06/05/33960159.html>.
5. Фьючерсы и биржи Чикаго [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://forexpodcast.ru/about-project.html>.

Соколова Наталья Николаевна

к.э.н., доцент кафедры менеджмента

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: persik101@rambler.ru

Ильюшина Екатерина Владимировна

студентка 4 курса факультета управления

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: iljushina.cat@yandex.ru

Федосеева Ирина Сергеевна

студентка 2 курса магистратуры

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: persik101@rambler.ru

УДК 351.72:336.711.2

Е.И. Мосина

**НОРМАТИВНО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ЭМИССИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КРЕДИТНЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ
НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Развитие рыночной экономики в России предполагает создание и становление рынка ценных бумаг. Одним из ведущих его секторов является рынок ценных бумаг, выпущенных коммерческими банками. В статье рассмотрены виды деятельности кредитных организаций на рынке ценных бумаг и эмисси-

онные операции с ценными бумагами как инструмент формирования банковских пассивов.

Ключевые слова: банковская система, эмиссия ценных бумаг, фондовый рынок, кредитные учреждения, эмитенты, эмиссионная деятельность.

В зависимости от национального законодательства той или иной страны, исторических традиций и особенностей формирования национальных фондовых рынков банки могут играть на них различную роль.

Основная теоретическая и практическая проблема здесь состоит в том, как отделить риски, свойственные обычным «классическим» банковским операциям (депозитно-ссудным и расчётным), от рисков, возникающих в связи с участием банков на фондовом рынке.

Мировая практика знает два подхода к проблеме сочетания обычной банковской деятельности с деятельностью на рынке ценных бумаг.

Согласно одному из подходов, банкам должно быть запрещено заниматься некоторыми видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (брокерской, дилерской, организатора рынка), а также должны быть существенно ограничены отдельные виды непрофессиональной деятельности в качестве инвесторов (вложения в негосударственные ценные бумаги, кроме дочерних банковских и финансовых компаний).

Этот подход применялся в США, где разделение универсальных банков на коммерческие и инвестиционные на рубеже 30-х годов XX в. было введено как протест на волну массовых банкротств банков. В результате экономического кризиса система рынка ценных бумаг и банковская система США были настолько разрушены, что пришлось фактически заново перестраивать систему государственного регулирования финансового рынка (как рынка ценных бумаг, так и банковской системы). На этом фоне концепция разделения банков на коммерческие и инвестиционные была легко принята и в течение нескольких десятилетий успешно решала поставленную перед ней задачу – защиту средств массовых вкладчиков от рисков, свойственных инвестициям в ценные бумаги.

В течение последнего десятилетия в США наблюдалось «размывание» границ между инвестиционными и коммерческими банками путём принятия постепенных поправок в законодательство, расширяющих компетенцию коммерческих банков, а также путём внедрения новых видов банковских операций (особенно с производными финансовыми инструментами), которые прямо не подпадают под существующие ограничения.

Второй подход представляет собой разрешение банкам сочетать обычные банковские операции с большинством операций на рынке ценных бумаг (как профессиональных, так и непрофессиональных). Согласно этому подходу, преобладающему в европейских странах, ограничение риска банковских инвестиционных операций должно осуществляться не прямым разделением функций, а путём введения специальных ограничителей, дестимулирующих чрезмерные инвестиции банков в ценные бумаги, путём надлежащего государственного

контроля за банковской деятельностью, а также повышенного внимания к проблеме конфликта интересов при операциях на финансовых рынках.

В наиболее завершённом виде этот подход преобладает в Германии, где по законодательству исключительно банковские организации имеют право на основании специальной лицензии работать с финансовыми средствами клиентов как в области «классических» банковских операций, так и в области инвестиционной деятельности и обслуживания такой деятельности (например, в качестве депозитариев).

С момента возрождения современной российской банковской системы (конец 80-х – начало 90-х годов) законодательство придерживалось второго подхода – универсальности банков. Возрастанию роли коммерческих банков на фондовом рынке способствовал не только благоприятный законодательный режим, но и ряд объективных экономических факторов.

Во-первых, высокая доходность традиционно банковских операций позволяет банкам отвлекать значительные финансовые ресурсы не только на освоение новых видов банковских услуг, но и на финансирование проектов, направленных на формирование инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Во-вторых, созданный банками организационно-технический и кадровый потенциал, широкая сеть клиентуры делают их наиболее мобильными участниками рынка ценных бумаг.

В-третьих, накопленный многими банками положительный опыт собственной эмиссионной деятельности, кули-продажи фондовых ценностей, безусловно, усиливает их влияние на фондовом рынке.

Коммерческие банки в России могут выполнять все виды деятельности и все виды операций на рынке ценных бумаг, разрешённые действующим законодательством. Выступать в роли эмитентов и институциональных инвесторов, осуществлять брокерскую и дилерскую деятельность, управлять инвестициями и фондами, проводить расчётное и клиринговое обслуживание участников рынка ценных бумаг, организовывать депозитарное обслуживание, предлагать консалтинговые услуги и т.п.

Таким образом, правовой статус банков позволяет им соединять в себе функции всех трёх основных субъектов фондового рынка: эмитента, владельца ценных бумаг и профессионального участника.

Современное состояние дел на российском фондовом рынке позволяет предположить, что в обозримом будущем банки будут занимать лидирующее место как среди эмитентов и институциональных инвесторов, так и среди профессиональных участников рынка ценных бумаг. Сегодня это подтверждает сформировавшаяся институциональная рыночная инфраструктура, в которой коммерческие банки значительно превосходят всех остальных финансовых посредников.

Кроме того, структура российского фондового рынка будет развиваться в дальнейшем за счёт того, что именно банки будут предоставлять массовым клиентам и другим профессиональным торговцам услуги в области депозитарной, расчётно-денежной и клиринговой деятельности.

Переориентация банков с традиционных видов операций и услуг в область деятельности в сфере рынка ценных бумаг обусловлена сегодня рядом причин.

Во-первых, сокращена процентная маржа при проведении депозитных и кредитных операций. Рынок больше не предоставляет своим участникам возможности заработать на разнице между стоимостью привлечения и размещения ресурсов. В значительной мере это связано с наметившейся после финансового кризиса стабилизацией экономики и, как следствие, некоторым снижением финансовых рисков и процентных доходов, связанных с ними.

Во-вторых, важную роль играет конкуренция на рынке традиционных банковских услуг. В данной сфере деятельности принципиально новых финансовых продуктов и услуг не создается уже давно – они являются своего рода калькой более совершенного опыта зарубежных банков, изменяется лишь форма подачи услуги клиенту и повышается технологичность процесса. Смещение акцентов в сторону комиссионных, непроцентных доходов в бизнесе коммерческих банков заставляет прикладывать множество усилий, для того чтобы сохранить необходимую прибыльность, привлечь нового и удержать старого клиента, что не просто.

В-третьих, наметился стабильный платежеспособный спрос на инвестиционные услуги со стороны банковских клиентов, которых уже не устраивает размещение свободных денежных средств только в форме депозитов или которые предпочитают привлекать средства под свои проекты не в виде банковских кредитов, а в виде акций или облигаций, т. е. эмитируя ценные бумаги. В то же время сегодня предложение инвестиционных услуг на рынке невелико, поскольку в своем большинстве банки еще не готовы к их популяризации.

Понятно, что сложившаяся на фондовом рынке ситуация не позволяет однозначно определить статус российских банков, который существенно отличается и от американских, и от европейских кредитных учреждений.

В условиях нынешнего российского фондового рынка, когда банки занимают лидирующие позиции среди профессиональных участников, а их сотрудники имеют практически ничем не ограниченный доступ к информации о совершаемых сделках и состоянии депо-счетов клиентов, в отечественном законодательстве отсутствуют какие бы то ни было установления, ограничивающие деятельность сотрудников кредитных организаций на рынке ценных бумаг. Безусловно, что по мере развития фондового рынка вопрос о введении специальных правил поведения на фондовом рынке для специалистов соответствующих отделов банков, а также для сотрудников иных профессиональных участников рынка ценных бумаг, вне их сферы профессиональной деятельности, требует своего решения. Таким образом, возникает вероятность использования зарубежного законодательного опыта, в том числе германского.

Эмиссионная деятельность кредитных организаций на рынке ценных бумаг регулируется как общефедеральными законами, такими как Закон «О рынке ценных бумаг» №39-ФЗ от 22 апреля 1996 г., Закон «Об акционерных обществах» №208-ФЗ от 26 декабря 1995 г., так и ведомственными нормативными

актами ЦБ РФ, в частности, Инструкцией ЦБР от 10 марта 2006 г. №128-И «О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории Российской Федерации».

Данная инструкция устанавливает порядок регистрации и особенности осуществления эмиссии ценных бумаг кредитными организациями (акции, облигации и иные эмиссионные ценные бумаги). Инструкцией определено, что Государственной регистрации подлежат все выпуски ценных бумаг независимо от величины выпуска и количества инвесторов. Выпуски ценных бумаг кредитных организаций подлежат государственной регистрации в регистрирующих органах, которыми являются Департамент лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России и территориальные учреждения Банка России (Главные управления, Национальные банки).

В Департаменте лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России регистрируются:

- выпуски акций кредитных организаций с уставным капиталом 1000 млн. рублей и более (включая в расчет предполагаемые итоги выпуска) или с долей иностранного участия (в т.ч. физических и юридических лиц из стран СНГ) – свыше 50%;
- выпуски облигаций кредитных организаций на сумму 1000 млн. рублей и выше;
- выпуски ценных бумаг при реорганизации кредитных организаций;
- выпуски опционов кредитных организаций.

Остальные выпуски ценных бумаг кредитных организаций регистрируются в территориальных учреждениях Банка России.

Кредитная организация может выпускать ценные бумаги именные и на предъявителя. Именные ценные бумаги кредитной организации могут выпускаться только в бездокументарной форме. Ценные бумаги кредитной организации на предъявителя могут выпускаться только в документарной форме.

Кредитная организация, созданная в форме акционерного общества, формирует свой уставный капитал из номинальной стоимости акций, приобретенных акционерами. Кредитные организации-эмитенты вправе выпускать только именные акции. Акции выпускаются в случаях учреждения и реорганизации кредитной организации в форме акционерного общества, при изменении уставного капитала, при консолидации и дроблении акций.

Кредитная организация вправе выпускать также облигации и собственные опционы.

Процедура эмиссии ценных бумаг кредитной организации, если иное не предусмотрено законодательством Российской Федерации, включает следующие этапы:

- 1) принятие решения о размещении ценных бумаг;
- 2) утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг;
- 3) государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг;

4) размещение ценных бумаг;

5) государственную регистрацию отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг или представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска облигаций.

Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг кредитной организации-эмитента сопровождается регистрацией их проспекта в случае размещения ценных бумаг путем открытой подписки или путем закрытой подписки среди круга лиц, число которых превышает 500. В иных случаях государственная регистрация выпуска ценных бумаг может сопровождаться регистрацией проспекта ценных бумаг по усмотрению кредитной организации-эмитента, при этом каждый этап процедуры эмиссии ценных бумаг кредитной организации-эмитента сопровождается раскрытием информации.

Если выпуск ценных бумаг осуществляется в документарной форме, вместе с решением о выпуске ценных бумаг в регистрирующий орган необходимо представить описание (образец) сертификата, содержащее следующие обязательные реквизиты:

- полное наименование кредитной организации-эмитента, ее место нахождения и почтовый адрес;
- вид, категорию (тип) ценных бумаг;
- государственный регистрационный номер выпуска ценных бумаг и дату государственной регистрации;
- права владельца, закрепленные ценной бумагой;
- условия исполнения обязательств лицом, предоставившим обеспечение, и сведения об этом лице в случае выпуска облигаций с обеспечением;
- указание количества ценных бумаг, удостоверенных данным сертификатом;
- указание общего количества ценных бумаг в данном выпуске ценных бумаг;
- указание о том, подлежат ли ценные бумаги обязательному централизованному хранению, и, если подлежат, – наименование депозитария, осуществляющего их централизованное хранение;
- указание на то, что ценные бумаги являются эмиссионными ценными бумагами на предъявителя;
- подпись лица, осуществляющего функции исполнительного органа кредитной организации - эмитента и печать кредитной организации;
- подпись лица, предоставившего обеспечение (при эмиссии облигаций с обеспечением, предоставляемым третьими лицами);
- другие реквизиты, предусмотренные законодательством.

Для регистрации выпуска своих ценных бумаг кредитная организация-эмитент представляет в регистрирующий орган следующие документы:

- заявление на государственную регистрацию выпуска (дополнительного

выпуска) ценных бумаг;

- опись документов, представляемых в регистрирующий орган;
 - анкету кредитной организации-эмитента;
 - решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг;
 - описание (образец) сертификата (при документарной форме выпуска);
- проспект ценных бумаг; меморандум (в случае представления проспекта ценных бумаг, подписанного финансовым консультантом на рынке ценных бумаг);
- копии бухгалтерской отчетности кредитной организации-эмитента за последний заверченный финансовый год и за последний квартал, предшествующий дате утверждения решения о выпуске ценных бумаг (если регистрация выпуска не сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг);
 - копию платежного поручения об уплате налога на операции с ценными бумагами;
 - протокол или выписку из протокола собрания уполномоченного органа кредитной организации, подтверждающую принятие решения о размещении ценных бумаг;
 - протокол или выписку из протокола заседания совета директоров кредитной организации, подтверждающую принятие решения об утверждении решения о выпуске ценных бумаг;
 - протокол или выписку из протокола заседания совета директоров кредитной организации, подтверждающую принятие решения об утверждении проспекта ценных бумаг (если регистрация выпуска сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг);
 - выписку из протокола общего собрания акционеров об утверждении аудитора кредитной организации-эмитента;
 - выписку из протокола заседания совета директоров (наблюдательного совета) кредитной организации-эмитента, на котором было принято решение об определении цены размещения ценных бумаг (при размещении ценных бумаг посредством подписки);
 - документ, подтверждающий привлечение государственного финансового контрольного органа для определения цены размещения ценных бумаг (если акционером кредитной организации-эмитента являются государство и (или) муниципальное образование, владеющее более 2% ее голосующих акций);
 - копии договора о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг, заключенного кредитной организацией-эмитентом с регистратором, или документ, подтверждающий обстоятельства, освобождающие кредитную организацию-эмитент от заключения такого договора.

При регистрации выпуска акций в регистрирующий орган дополнительно должны быть представлены:

- документ, подтверждающий согласование данного выпуска с Министерством Российской Федерации по антимонопольной политике и поддержке

предпринимательства или его территориальным органом;

- копию устава кредитной организации-эмитента со всеми зарегистрированными изменениями и дополнениями;

- копия договора о создании кредитной организации-эмитента или решения об учреждении кредитной организации-эмитента (если учредителем является одно лицо);

- документ, отражающий расчет собственного капитала и размер резервного фонда, а также выписки со счетов по учету имущества (собственных средств) кредитной организации-эмитента по данным отчетности за последний заверченный отчетный период, подписанный главным бухгалтером или лицом, его замещающим (при увеличении уставного капитала за счет имущества кредитной организации-эмитента);

- документ, подтверждающий уведомление кредиторов об уменьшении уставного капитала кредитной организации-эмитента (при выпуске акций с целью уменьшения уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций, требующем уведомления кредиторов).

При регистрации выпуска облигаций в регистрирующий орган дополнительно должны быть представлены:

- копии договоров или других необходимых документов, подтверждающих, что данный выпуск облигаций обеспечен третьими лицами;

- документы, подтверждающие рыночную стоимость имущества, если в обеспечение исполнения обязательств выпуска облигаций предоставляется имущество, а в остальных случаях – бухгалтерская отчетность третьего лица (лиц), предоставившего (их) обеспечение по облигациям выпуска;

- копия договора, заключенного кредитной организацией-эмитентом и организацией, принимающей на себя обязательство по централизованному хранению сертификатов облигаций.

В случае регистрации проспекта ценных бумаг кредитная организация-эмитент обязана обеспечить доступ к информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг, любым заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения этой информации.

В случае размещения ценных бумаг путем открытой подписки, кредитная организация-эмитент обязана опубликовать сообщение о государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг в печатном органе массовой информации, распространяемом тиражом не менее 10 тысяч экземпляров.

В случае размещения ценных бумаг путем закрытой подписки, сопровождающейся регистрацией проспекта ценных бумаг, кредитная организация обязана опубликовать сообщение о государственной регистрации выпуска ценных бумаг в печатном органе массовой информации, распространяемом тиражом не менее 1 тысячи экземпляров.

После завершения размещения ценных бумаг не позднее 30 календарных дней кредитная организация-эмитент обязана представить в регистрирующий

орган отчет об итогах выпуска ценных бумаг или уведомление об итогах выпуска облигаций.

Список литературы:

1. Егорова Т.Н., Шманёв С.В. Дисфункция механизма привлечения инвестиций в инновационную деятельность промышленных предприятий // Вестник ОрелГИЭТ. 2013. – №3 (25). – С. 49-54.
2. Захарова Т.В. Процессы и механизмы концентрации капитала в России // Вестник ОрелГИЭТ. – 2008. – №3 (5). – С. 53-57.
3. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/popular/gkrfl/>.
4. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 5.03.99. №46-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/popular/gkrfl/>.
5. Паршутин И.Г. Национально-государственные экономические системы: институциональный аспект глобализации // Вестник ОрелГИЭТ. – 2010. – №1 (11). – С. 21-24.
6. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года: Распоряжение Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2008 г. №2043-р [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/popular/gkrfl/>.
7. Чернова Г.В., Терехов В.Н. Выпуск ценных бумаг коммерческим банком: учебное пособие. – СПб.: Сентябрь, 2011. – 112 с.

Мосина Екатерина Игоревна

к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита

ФГБОУ ВПО «Орловский государственный институт экономики и торговли»

e-mail: caterinamosina@yandex.ru

УДК 336.717:004.78

О.Н. Моталкина

ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ СИСТЕМЫ ИНТЕРНЕТ-БАНКИНГА

Настоящая статья посвящена рассмотрению основных характеристик эффективности интернет-банкинга, как одного из видов дистанционного банковского обслуживания, который приобретает все большую популярность среди российских и зарубежных банков.

Ключевые слова: всемирная сеть, интернет-банкинг, система банковского обслуживания.