

УДК 336.76

DOI: 10.18413/2409-1634-2020-6-2-0-7

Гончаренко Т.В.,
Мартынюк В.Ю.,
Чагарный А.С.

О некоторых вопросах эмиссионной деятельности
коммерческих банков

Белгородский государственный национальный исследовательский университет
ул. Победы, 85, г. Белгород, 308015, Россия

e-mail: goncharenko@bsu.edu.ru, Victory.mart@mail.ru, alex.tchagarnyj2012@yandex.ru

Аннотация

Банковские операции с ценными бумагами достаточно многообразны. Банк может выпускать, покупать, продавать и хранить их. При выполнении множества банковских операций в той или иной степени поднимаются вопросы применения ценных бумаг. При выполнении кредитных операций банк может принимать ценные бумаги в качестве залога для обеспечения возвратности кредита. При выполнении расчетных операций банк так же может использовать ценные бумаги как платежные инструменты (векселя, депозитные и сберегательные сертификаты, чеки и т.д.). При выполнении операций с иностранной валютой на валютной бирже заключаются соответствующие договора о покупке или продаже валюты (форвардные, фьючерсные, опционные), а они являются производными ценными бумагами. Поэтому изучение вопросов применения операций с ценными бумагами в банковской практике является достаточно актуальным. В статье обосновывается необходимость измерения влияния эмиссионных операций российских коммерческих банков на адаптивные способности банковского сектора, в связи с чем проводятся сравнения с прочими банковскими операциями на рынке ценных бумаг. Сделаны выводы относительно приоритетности эмиссионной деятельности. Результаты анализа подтверждают роль и ключевое значение в повышении банковской активности на финансовом рынке таких ценных бумаг как акции и облигации.

Ключевые слова: эмиссия, выпуск акций и облигаций, порядок эмиссии.

Информация для цитирования: Гончаренко Т.В., Мартынюк В.Ю., Чагарный А.С. О некоторых вопросах эмиссионной деятельности коммерческих банков // Научный результат. Экономические исследования. 2020. Т.6. № 2. С. 52-59. DOI: 10.18413/2409-1634-2020-6-2-0-7

Tatyana V. Goncharenko,
Victoria Yu. Martynyuk,
Alexander S. Chagarny

About some issues of emission activity of commercial
banks

Belgorod State National Research University
85, Pobedy st., Belgorod, 308015, Russia

e-mail: goncharenko@bsu.edu.ru, Victory.mart@mail.ru, alex.tchagarnyj2012@yandex.ru

Abstract

Banking operations with securities are quite diverse. The bank can issue, buy, sell and store them. When performing many banking operations, the issues of using securities are raised to one degree or another. When performing credit operations, the bank may accept securities as collateral to ensure repayment of the loan. When performing settlement operations, the bank can also use securities as payment instruments (bills of exchange, certificates of deposit and savings, checks, etc.). When performing operations with foreign currency on the currency exchange, the relevant agreements on the purchase or sale of currency (forward, futures, options) are concluded, and they are derivative securities. Therefore, the study of the application of securities transactions in banking practice is quite relevant. The article substantiates the need to measure the impact of issuing operations of Russian commercial banks on the adaptive abilities of the banking sector, in connection with which comparisons are made with other banking operations in the securities market. Conclusions are made regarding the priority of issuing activities. The results of the analysis confirm the role and key importance in increasing banking activity in the financial market of such securities as stocks and bonds.

Key words: issue; issue of shares and bonds; issue procedure.

Information for citation: T.V. Goncharenko, V.Yu. Martynyuk, A.S. Chagarny (2020), "About some issues of emission activity of commercial banks", *Research Result. Economic Research*, 6 (2), 52-59, DOI: 10.18413/2409-1634-2020-6-2-0-7

Введение

Рынок ценных бумаг – важнейшая часть финансовой системы страны, позволяющая эффективно решать задачи денежного рынка и рынка капитала, аккумулировать ликвидность и превращать ее в инвестиции [Ляхно Ю.В., 2016]. При этом, все большую роль играют банки, которые выполняют комплекс различных функций, и уже сегодня превратились в крупнейших операторов фондового рынка.

Согласно ст. 6 ФЗ № 395-1 «О банках и банковской деятельности», банки, имеющие лицензию Банка России на осуществление банковских операций банк могут осуществлять «выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа...» [Федеральный закон, 02.12.90].

Цель работы. Наиболее важным аспектом взаимодействия банковского сектора с участниками финансового рынка является прозрачность происходящих процессов. Выявление динамики вложений российских кредитных организаций в различные ценные

бумаги, оценка временных характеристических особенностей выпущенных кредитными организациями ценных бумаг и динамическая согласованность объема средств, привлеченных путем выпуска ценных бумаг с объемом выдаваемых кредитов способствуют стабильности банковской системы за счёт сбалансированности структурных элементов финансовой составляющей. Оценка деятельности произведена по основным видам ценных бумаг, осуществляемых банками: векселя, облигации, депозитные и сберегательные сертификаты. Результаты анализа подтверждают роль и ключевое значение в повышении банковской активности на финансовом рынке таких ценных бумаг как акции и облигации.

Материалы и методы исследования. Анализ наиболее распространенных форм привлечения капитала в банковскую систему и её адаптационный потенциал можно определить на основе следующих ниже характеристик:

– скорость реагирования на рыночные изменения;

- изменение потенциала финансового инструмента;
- степень специализации;
- влияние отдельных финансовых инструментов на общую величину дохода;
- уровень конкуренции;
- уровень согласованности поведения участников рынка.

Методологической основой такой оценки является системно-функциональный подход [Гончаренко Т.В., Гончаренко Е.Е., 2019], дающий возможность обобщения и синтеза исследуемых процессов и позволяющий рассмотреть происходящие финансово-экономические процессы в их взаимосвязи и диалектическом развитии.

Основная часть

В целом, деятельность коммерческих банков на фондовом рынке можно разделить на четыре основных вида деятельности, которые характеризуют различную роль, выполняемую банками при осуществлении операций с ценными бумагами:

- связанная с традиционными банковскими операциями;

- как профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- как инвесторов;
- как эмитентов.

Деятельность коммерческого банка как эмитента ценных бумаг заключается в выпуске прежде всего акций и облигаций [Гончаренко Т.В., 2015]. При этом, выпуск акций осуществляется с целью формирования уставного капитала, а облигаций – для привлечения дополнительных заемных средств.

Порядок эмиссии банками акций и облигаций регулируется следующими положениями: Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ; Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ; Инструкция Банка России от 10.03.2006 № 128-И «О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории Российской Федерации» и др.

Эмиссионную деятельность коммерческого банка можно представить следующим образом:

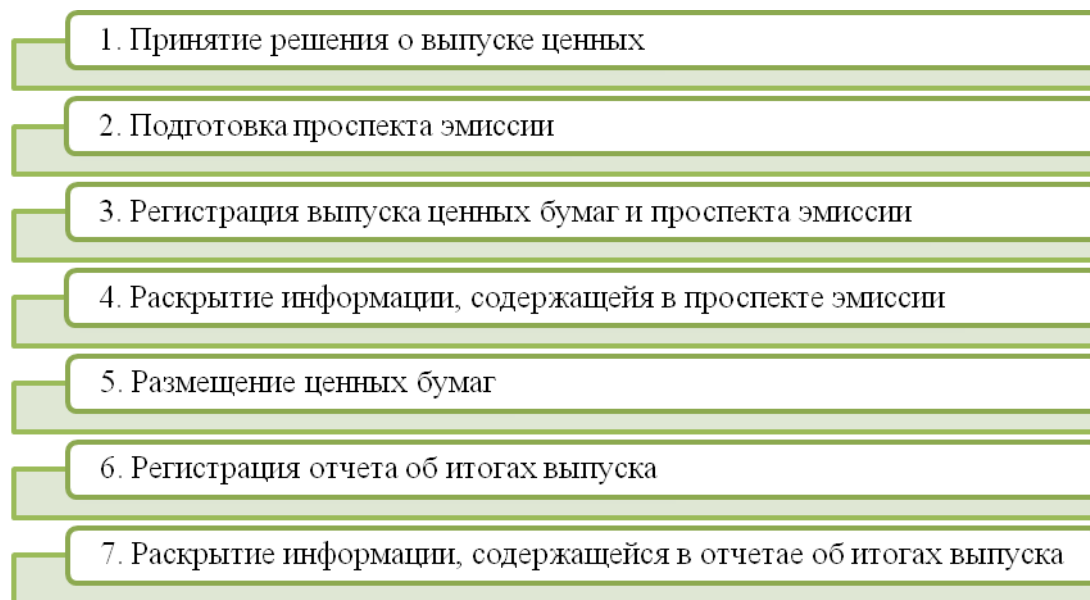


Рис. 1. Этапы эмиссии коммерческими банками акций и облигаций
Fig. 1. Stages of issue of shares and bonds by commercial banks

Для формирования либо увеличения своего уставного капитала коммерческие

банки обращаются к эмиссии акций, по которым несут обязательства перед владельцами данных ценных бумаг.

Кредитными организациями могут выпускаться как обыкновенные, так и привилегированные акции, однако, доля последних, в соответствии с ГК РФ, не должна превышать 25%. Кроме того, общество не имеет права размещать привилегированные акции, имеющие номинальную стоимость ниже, чем у обыкновенных акций [Федеральный закон, 02.12.90].

Безусловным лидером среди коммерческих банков и одним из наиболее привлекательных объектов инвестирования можно назвать ПАО «Сбербанк», который насчитывает в нашей стране свыше 95 млн. активных частных клиентов.

Первая эмиссия акций данным банком была произведена практически спустя два года после образования акционерного обще-

ства – в апреле 1993 года. Котироваться же на бирже акции «Сбербанк» стали с 1996 года. В целом же, банком было выполнено 13 эмиссий своих обыкновенных акций и 7 – привилегированных. При этом важно отметить, что при проведении последнего выпуска акций произошло дробление обыкновенных акций с коэффициентом 1:1000, и привилегированных с коэффициентом 1:20. В итоге, номинальная стоимость этих ценных бумаг составила 3 руб. С тех пор эмиссия акций больше не проводилась, и на сегодня уставный капитал ПАО «Сбербанк» равен 67,8 млрд. руб. и сформирован из 21586948000 шт. обыкновенных акций и 1000000000 шт. привилегированных акций.

Помимо акций, коммерческие банки имеют право выпускать и долговые ценные бумаги, в том числе банковские облигации, популярность которых в последние годы только растет (рис. 2).

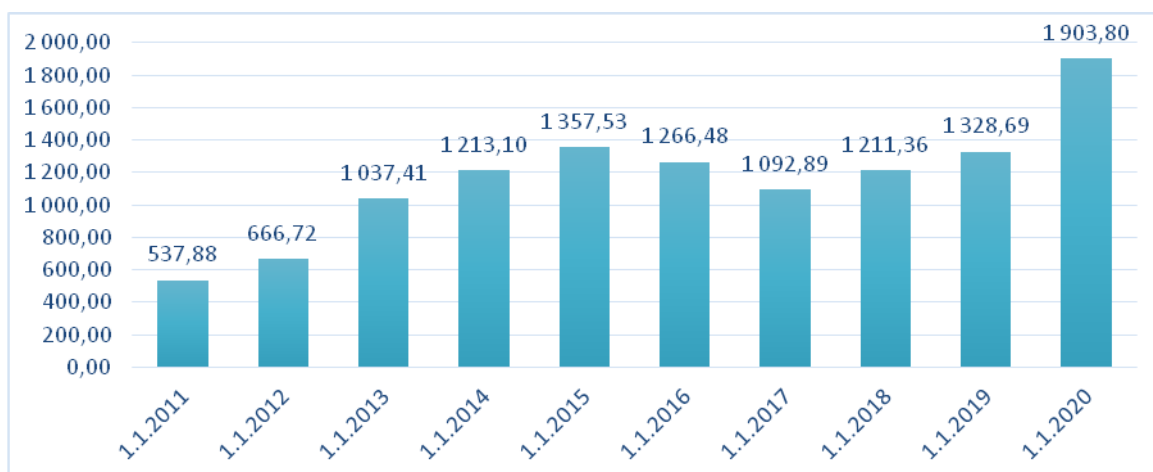


Рис. 2. Динамика объема выпущенных кредитными организациями облигаций за 2011-2020 годы, млрд. руб.

Fig. 2. Dynamics of bonds issued by credit institutions for 2011-2020, bln rubles

Облигации банков не относятся к государственным и во многом схожи с корпоративными облигациями, однако, причислить их к этой группе долговых ценных бумаг также нельзя.

На сегодня в обращении находятся корпоративные облигации внутреннего займа 61 коммерческого банка на сумму свыше 2,5 трлн. руб. При этом, значительное число

выпусков таких облигаций приходится на ПАО Сбербанк – 214 шт. или 39,2% (рис. 3).

На остальные же банки приходится значительно меньшее количество эмиссий данных ценных бумаг. К примеру, в обращении находится 57 выпусков таких облигаций, выпущенных ПАО ВТБ, 39 – АО «Россельхозбанк» 37 – АО «Газпромбанк». При этом важно оценить не только число эмитированных облигаций, но и объем за-

имствований, полученных с их помощью (рис. 4).

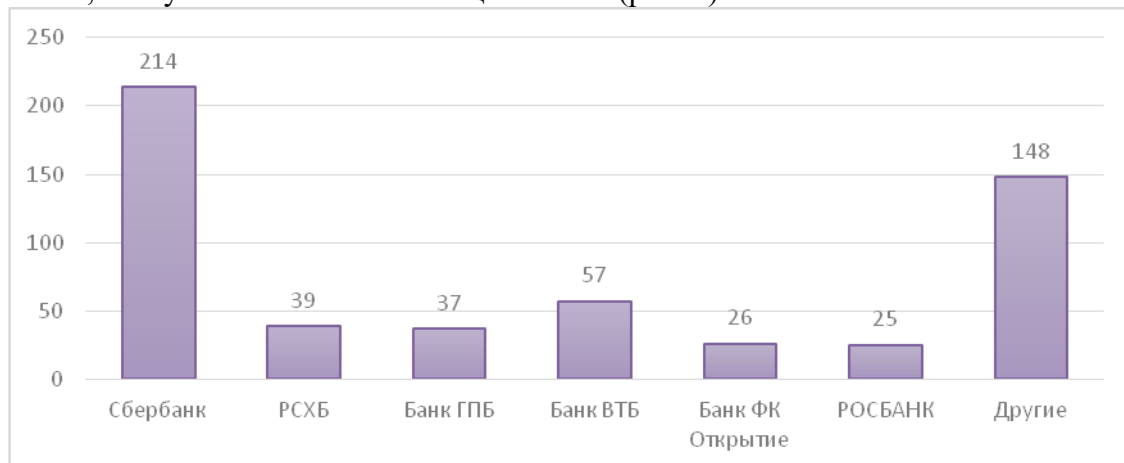


Рис. 3. Количество выпусков корпоративных облигаций внутреннего займа в обращении, шт.
 Fig. 3. Number of issues of corporate bonds of internal loan in circulation, pcs.

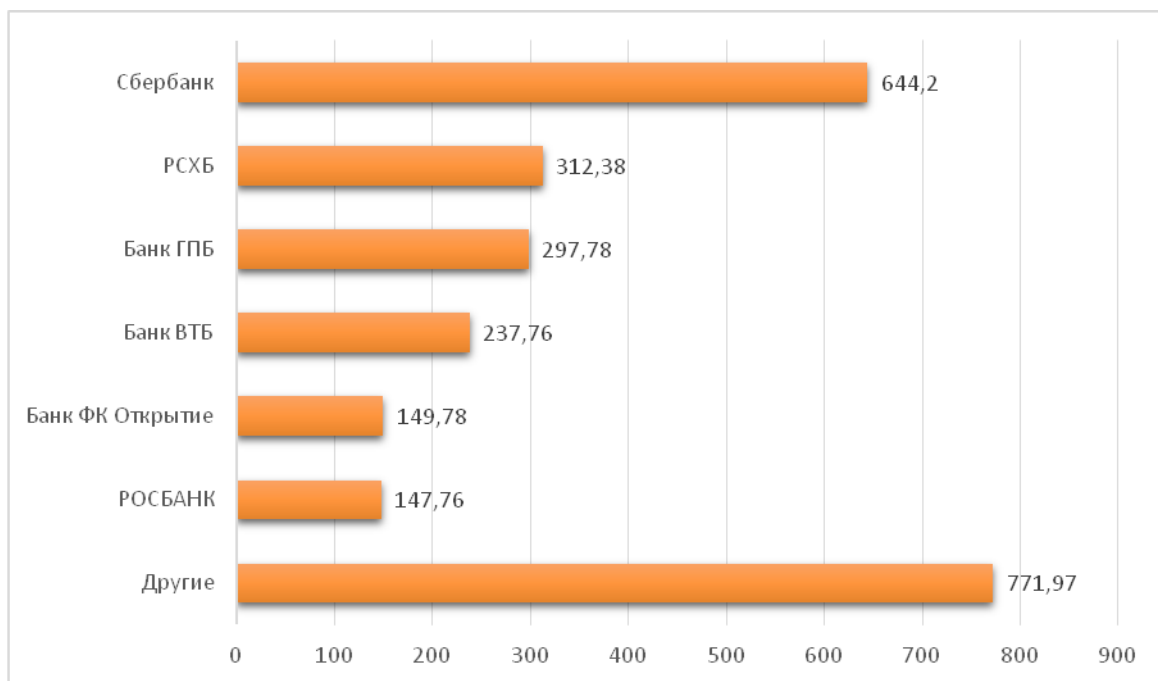


Рис. 4. Объем внутренних займов в обращении, млрд. руб.
 Fig. 4. Volume of domestic loans in circulation, bln RUB

Как мы видим, на ПАО Сбербанк также приходится наибольший объем внутренних заимствований – свыше 644 млрд. руб. Однако, в относительном выражении на долю данного банка приходится лишь 25,1% привлеченных внутренних займов. В свою очередь на втором месте в данном списке находится АО «Россельхозбанк», которому при помощи 39 выпусков своих облигаций удалось привлечь 312,38 млрд. руб. Наконец, ПАО ВТБ, эмитировавший на 18 вы-

пусков облигаций больше, чем РСХБ, смог привлечь немногим меньше 300 млрд. руб. На рынке ценных бумаг коммерческие банки могут выполнять совершенно разные роли – быть его профессиональными участниками; выполнять традиционные банковские операции; осуществлять инвестиции; либо эмитировать собственные ценные бумаги, в том числе акции и облигации.

Одним из наиболее активных эмитентов на рынке ценных бумаг можно назвать

Сбербанк, который за время своего существования как акционерное общество провел 13 эмиссий обыкновенных акций и 7 эмиссий привилегированных. Кроме этого, данный банк, посредством эмиссии ценных бумаг, занимается и активным привлечением заемных средств. Сегодня на рынке в обращении находится 214 выпусков корпоративных облигаций ПАО «Сбербанк» с общим объемом внутренних займов в размере 644,2 млрд. руб.

Подводя итог, стоит отметить, что отечественный фондовый рынок обладает значительным потенциалом, развитию которого во многом способствует деятельность коммерческих банков, ставших уже сегодня крупнейшими операторами фондового рынка.

Заключение

В результате рассмотрения основных форм привлечения ресурсов банка посредством выпуска ценных бумаг установлено следующее:

1. Наиболее значимым эмиссионным инструментом для банков являются облигации. Анализ показал, что по количеству выпусков корпоративных облигаций внутреннего займа в обращении лидирующие позиции занимает Сберегательный банк.

2. Расширение деятельности коммерческих банков на фондовом рынке во многом связано с его устойчивым развитием в последние годы. Сегодня кредитные организации предлагают не только консультационные и посреднические услуги, но и являются эмитентами различных ценных бумаг, среди которых особую популярность имеют облигации. Данную ситуацию, в частности, можно объяснить неустойчивым положением российской экономики последние несколько лет, в связи с чем инвесторы предпочитают вкладывать свои средства в относительно стабильные активы.

3. В ближайшем будущем на развитие операций коммерческих банков с ценными бумагами будут оказывать влияние следующие факторы: императив устойчивого развития [Уразова С.А., 2019]; новая промышленная революция и цифровая экономика, предпо-

лагающие внедрение цифровых технологий [Фролова К.А., Давыдов А.А., 2019]; изменение структуры международного распределения финансовых ресурсов [Ляхно Ю.В., 2016]; глобальные макроэкономические тенденции.

Далеко не все эмиссионные и инвестиционные операции с ценными бумагами банков демонстрируют стабильную эффективность. Наблюдается развитие регулирования фондового рынка в целях сокращения системных рисков на фоне государственного регулирования и саморегулирования деятельности сетей финансовых организаций на российском финансовом рынке [Евлахова Ю.С., Алифанова Е.Н., Игнатова Т.В., 2019]. Вместе с тем есть высокоэффективные сделки, опыт которых нужно изучать и внедрять. Такие, например, как сделки на рынке ICO [Стадник В.А., 2019].

Таким образом, в деятельности коммерческих банков операции с ценными бумагами выступают в роли инструмента регулирования, как прибыли, так и ресурсной базы. Кроме того, инвестиционные операции позволяют коммерческим банкам диверсифицировать свои риски и ликвидность.

Список литературы

1. Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» от 02.12.90 № 395-1 [Электронный ресурс] // http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/(дата обращения: 27.04.2020).
2. Алифанова Е.Н., Евлахова Ю.С., 2019. Системно значимые кредитные организации как зона уязвимости к угрозам финансовой безопасности России / Финансы и кредит. 2019. Т. 25, № 8. – С. 1712-1726.
3. Алифанова Е.Н., Евлахова Ю.С., Торопова Т.В., 2015. Развитие регулирования фондового рынка в целях сокращения системных рисков и рисков домохозяйств: опыт США / The 5th International Conference on Science and Technology. 22-28 June 2015, London, UK
4. Гончаренко Т.В., 2015. Современная практика операций коммерческих банков с ценными бумагами / Экономика и предпринимательство. 2015. № 2 (55). С. 998-1002.
5. Гончаренко Т.В., Гончаренко Е.Е., 2019. Современные информационные технологии в практической деятельности коммерческих

банков / Сборник трудов конференции. Девятая международная научно-практическая конференция «Наука и образование: отечественный и зарубежный опыт» – 2019. – С. 30-34.

6. Евлахова Ю.С., Алифанова Е.Н., Игнатова Т.В., 2019. Государственное регулирование и саморегулирование деятельности сетей финансовых организаций на российском финансовом рынке / Среднерусский вестник общественных наук. 2019. Т. 14. №3. С.209-221.

7. Лахно Ю.В., 2016. Отдельные аспекты развития рынка ценных бумаг как сложной адаптивной системы / Финансы и кредит. 2016. № 31 (703). С. 32-41.

8. Стадник В.А., 2019. О некоторых вопросах развития нормативного статуса рынка Р ИСО на примере США / Финансовые исследования 2019 № 4 (65) – С.124-132.

9. Уразова С.А., 2019. Особые экономические зоны и роль банков в поддержке их деятельности: зарубежный и российский опыт / Финансовые исследования 2019 № 4 (65) – С.84-97.

10. Фролова К.А., Давыдов А.А., 2019. Положение банков на рынке ценных бумаг // Инновации и инвестиции. – 2019. – № 12. – С. 171-174.

11. Интернет-проект Информационного Агентства Финмаркет – RusBonds [Электронный ресурс] // <https://www.rusbonds.ru/> (дата обращения: 27.04.2020).

12. Официальный сайт ПАО Сбербанк [Электронный ресурс] // <https://www.sberbank.ru/> (дата обращения: 27.04.2020).

13. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации: Показатели деятельности кредитных организаций [Электронный ресурс] // https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/pdco_sub/ (дата обращения: 27.04.2020).

14. Glagolev S.N., Vaganova O.V. Specific determinants for structuring the economy, taking into account the factor of integration // World Applied Sciences Journal. 2013. Т. 24. № 10. С. 1322-1329.

15. Vladyka M.V., Vaganova O.V., Kucheryavenko S.A., Bykanova N.I. Analysis of efficiency indicators of a macro region's economy (on the example of the Central Federal District) // The Social Sciences (Pakistan). 2016. Т. 11. № 15. С. 3728-3733.

1. Federal Law "On Banks and Banking Activities" dated 02.12.90 № 395-1 [Electronic Resource] // http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/ (Accessed 27 April 2020).

2. Alifanova E.N., Yevlakhova Yu.S., 2019. Systemically important credit organizations as a zone of vulnerability to threats to the financial security of Russia / Finance and credit. 2019. Vol. 25, No. 8. Pp. 1712-1726.

3. Alifanova E.N., Yevlakhova Yu.S. Toporova T.V., 2015. Developing Stock Market Regulation to Reduce Systemic and Household Risks: US Experience / The 5th International Conference on Science and Technology. 22-28 June 2015, London, UK

4. Goncharenko T.V., 2015. Modern practice of operations of commercial banks with securities / Economics and Entrepreneurship. 2015. No. 2 (55). Pp. 998-1002.

5. Goncharenko T.V., Goncharenko, E.E., 2019. Modern information technologies in the practical activities of commercial banks / Proceedings of the conference. Ninth International Scientific and Practical Conference "Science and Education: Domestic and Foreign Experience", 2019. Pp. 30-34.

6. Yevlakhova Yu.S., Alifanova E.N., Ignatova T.V., 2019. State regulation and self-regulation of the activities of networks of financial organizations in the Russian financial market / Central Russian Bulletin of Social Sciences. 2019. Vol. 14. No. 3. Pp. 209-221

7. Lakhno Yu.V., 2016. Some aspects of the development of the securities market as a complex adaptive system / Finance and credit. 2016. No. 31 (703). S. 32-41

8. Stadnik V.A., 2019. About some issues of developing the regulatory status of the R ICO market using the example of the USA / Financial Research 2019 No. 4 (65) – P.124-132.

9. Urazova S.A., 2019. Special economic zones and the role of banks in supporting their activities: foreign and Russian experience / Financial Research 2019 No. 4 (65). Pp.84-97.

10. Frolova K.A., Davydov A.A., 2019. The position of banks in the securities market // Innovations and investments. 2019. No. 12 . Pp. 171-174.

11. The Internet project of Finmarket Information Agency – RusBonds [Electronic resource] // <https://www.rusbonds.ru/> (Accessed 27 April 2020).

12. Official website of PAO Sberbank [Electronic resource] // <https://www.sberbank.ru/> (Accessed 27 April 2020).

Resources

13. Official website of the Central Bank of the Russian Federation: Performance indicators of credit institutions [Electronic resource] // https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/pdko_sub/ (Accessed 27 April 2020).

16. Glagolev S.N., Vaganova O.V. Specific determinants for structuring the economy, taking into account the factor of integration // World Applied Sciences Journal. 2013. Т. 24. № 10. С. 1322-1329.

17. Vladyka M.V., Vaganova O.V., Kucheryavenko S.A., Bykanova N.I. Analysis of efficiency indicators of a macro region's economy (on the example of the Central Federal District) // The Social Sciences (Pakistan). 2016. Т. 11. № 15. С. 3728-3733.

Информация о конфликте интересов: авторы не имеют конфликта интересов для декларации.

Conflicts of Interest: the authors have no conflict of interest to declare.

Гончаренко Т.В., кандидат экономических наук, доцент кафедры инновационной экономики и финансов, Института экономики и

управления, НИУ «БелГУ», (г. Белгород, Россия)

Tatyana V. Goncharenko, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Innovative Economy and Finance, Institute of Economics and Management, Belgorod State National Research University (Belgorod, Russia)

Мартынюк В.Ю., аспирант Института экономики и управления, НИУ «БелГУ», (г. Белгород, Россия)

Victoria Yu Martynyuk, PhD Student, Institute of Economics and Management, Belgorod State National Research University (Belgorod, Russia)

Чагарный А.С., магистрант кафедры инновационной экономики и финансов, Института экономики и управления, НИУ «БелГУ», (г. Белгород, Россия)

Alexander S. Chagarny, Master's Degree Student in the Department of Innovative Economics and Finance, Institute of Economics and Management, NIU BelSU, (Belgorod, Russia)