

Панов Дмитрий Юрьевич

магистрант

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный
аграрный университет им. И.Т. Трубилина»

г. Краснодар, Краснодарский край

ОЦЕНКА И АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ

Аннотация: в статье проводится комплексный анализ участия банков на российском рынке ценных бумаг. Представляют практический интерес проанализированные и обобщенные данные по деятельности коммерческих банков на различных сегментах отечественного фондового рынка, выделены основные направления их инвестиционной деятельности на рынке.

Ключевые слова: фондовый рынок, рынок ценных бумаг, Банк России, портфель ценных бумаг, активы, инвестиции, коммерческие банки.

Характерной чертой российской финансовой системы является существенное доминирование кредитных организаций по видам профессиональной деятельности на РЦБ. Данный факт подкрепляется значительным преобладанием активов кредитных организаций над активами некредитных финансовых организаций. Проявляется тенденция уменьшения количества профессиональных участников, что является отражением углубляющегося финансового кризиса и осуществляемых банком России мероприятий по обеспечению стабилизации банковской сферы.

Особенности сложившейся в России структуры финансовой системы связаны с действием ряда факторов, в том числе с достаточно низкой активностью населения на финансовом рынке, сдвигом предпочтений населения в сторону обслуживания в кредитных организациях, которые предоставляют не только банковское обслуживание, но и услуги на фондовом рынке.

Изначально формирование фондового рынка в России происходило в основном за счет приватизации государственных предприятий, что привело к тому, что российские коммерческие предприятия не могли быть источником массовой

мобилизации капитала. Поэтому российский фондовый рынок был сформирован в основном в форме рынка еврооблигаций, выраженных в иностранной валюте, и в основном являются иностранными инвесторами на этом рынке.

Сложившаяся в настоящий момент непростая ситуация на российском фондовом рынке обусловлена главным образом отсутствием достаточного количества свободных активов, способных развивать его. По этой причине банки избегают вложения свободных средств в рискованные активы – акции, фьючерсы и другие. Данная тенденция четко прослеживается при рассмотрении активов банковского сектора в целом по стране (таб.1), где видно, что доля активов банков в ценных бумагах как в 2016–2017 гг. составляет около 14% от всего объема активов. Приоритетными же для банков являются вложения в инструмент с более низкой рискованностью – долговые ценные бумаги, доля которых составляет более 82% от объема вложений в ценные бумаги в 2015–2017 гг.

Таблица 1

Структура активов кредитных организаций,
сгруппированных по направлениям вложений

Активы	01.01.2015 г. млрд руб.	01.01.2016 г. млрд руб.	01.01.2017 г. млрд руб.	Изменение 2017 г. к 2015г., %
Денежные средства, драгоценные металлы и камни	2754,2	1898,3	1591,5	57,8%
Счета в Банке России	3297,8	2464,4	3046,1	92,4%
Корреспондентские счета в кредитных организациях	2675,2	2536,3	1734,4	64,8%
Ценные бумаги, приобретенные кредитными организациями- всего	9724	11777,4	11450,1	117,8%
в том числе:				
Вложения в долговые обязательства	7651,4	9616	9365,6	122,4%
Вложения в долевые ценные бумаги	488,7	295,2	357,4	73,1%
Учтенные векселя	218	204	178	81,7%

Портфель участия в дочерних и зависимых акционерных обществах	1365,9	1662,2	1549	113,4%
Прочее участие в уставных капиталах	427,6	568	877,5	205,2%
Производные финансовые инструменты	2298,6	1261	704,4	30,6%
Кредиты и прочие ссуды	52115,7	575511,4	55622	106,7%
Основные средства, прочая недвижимость, нематериальные и материальные запасы	1222,3	1277,6	1486,8	121,6%
Использование прибыли	177	125,5	384,8	217,4%
Прочие активы	2960,5	3579,8	3165,7	106,9%
<i>Всего активов</i>	<i>77653</i>	<i>82999,7</i>	<i>80063,3</i>	<i>103,1%</i>

По данным таблицы видно, что общий объем вложений банков в ценные бумаги увеличился и в 2017 г. составил 11 450,1 млрд руб. Ежегодно банки увеличивают долю ценных бумаг для продажи. К 2017 г. доля этих бумаг от общего портфеля составила 46,2%, что говорит нам об увеличивающейся роли активных операций банков с ценными бумагами. Наблюдается тенденция преимущественного вложения в рублёвые активы – около 70% от общего объема.

Как мы видим долговые ценные бумаги – приоритетное направление инвестирования для кредитных организаций. Их доля от общего объема портфеля ценных бумаг составила более 81%. Также можно отметить снижение инвестирования средств кредитными организациями в долевые ценные бумаги, которое в 2017 г. уменьшилось более чем на 25% по сравнению с 2015 г. Так как более 70% вложений в долевые бумаги – это рублевые активы, то данное снижение объясняется во многом макроэкономической обстановкой. Отчасти это объясняется низкой привлекательностью оказавшихся под санкциями западных стран российских компаний-эмитентов долевых бумаг для инвесторов.

Однако, не смотря на неразвитость рынка ценных бумаг в РФ, в настоящее время наблюдается рост деятельности банков на фондовом рынке. Согласно

расчетам, совокупный портфель ценных бумаг топ-100 банков по активам вырос за год на 33%, до 7,92 трлн руб. Основной прирост портфелей банков связан с покупкой государственных облигаций. Так, с июля 2015 года доля облигаций федерального займа (ОФЗ) в структуре совокупного портфеля выросла с 28,7 до 38,5%, доля акций и корпоративных облигаций, напротив, снизилась с 9,6 до 7,3% и с 56,3 до 51,2% соответственно. Из-за низкой кредитной активности в банковской системе нарастает профицит ликвидности. Эти деньги многие банки использовали для проведения операций на рынке инструментов с фиксированной доходностью.

В таблице представлена первая десятка коммерческих банков РФ – лидеров по объему фондового портфеля (табл. 2).

Таблица 2

Рэнкинг банков по портфелю ценных бумаг на 01.03.2018

Наименование	Портфель ценных бумаг (млн руб.)	Ценные бумаги для продажи (млн руб.)	Ценные бумаги для инвестирования (млн руб.)	Доля портфеля ценных бумаг в активах (%)
ПАО «СБЕРБАНК РОССИИ»	2 477 677	1 832 972	647 905	10,25
ПАО БАНК «ФК ОТКРЫТИЕ»	744 002	658 510	118 567	32,79
ПАО «ВТБ»	692 021	670 085	21 983	5,76
АО «ГАЗПРОМ-БАНК»	499 911	205 901	304 331	8,88
АО «АЛЬФА-БАНК»	364 447	228 514	136 248	13,92
АО «РОССЕЛЬХОЗБАНК»	358 751	289 498	69 262	11,15
АО «АБ «РОССИЯ»	267 110	230 069	37 042	28,65
ПАО БАНК «ТРАСТ»	256 391	235 915	59 111	38,8
АО «РОСТ БАНК»	239 052	269 934	81 648	26,18
НАЦИОНАЛЬНЫЙ КЛИРИНГОВЫЙ ЦЕНТР (АО)	210 394	210 394	0	7,24

В среднем доля ценных бумаг в активах банков не превышает 11–16%. Безусловный лидер рейтинга «бумажных» банков – ПАО «Сбербанк России». Крупнейший банк страны увеличил свой портфель ценных бумаг за год почти на 60%, до 2,47 трлн руб. Во втором квартале 2016 года портфель ценных бумаг банка

увеличился на 162 млрд руб., до 3,07 трлн руб., в основном за счет увеличения позиции в ОФЗ, а также в локальных корпоративных облигациях. Сбербанк является одним из самых активных инвесторов на локальном рынке благодаря притоку дешевых пассивов.

В то же время мы видим, что на рынке есть тенденция роста инвестиций банков в акции. По данным АКРА, с начала года портфель акций банков вырос на 9%. Это может объясняться как простой переоценкой, последовавшей на фоне подъема котировок бумаг российских компаний, так и некоторым усилением интереса банков к портфельному инвестированию в ситуации, когда основной бизнес стагнирует.

В ЦБ РФ также отмечают торговую активность банков на рынке облигаций. Мы считаем, что с одной стороны, также может являться следствием поиска возможностей заработка при нулевых темпах роста кредитного портфеля, с другой – банки могли искать выгоду, рассчитывая на снижение ставки ЦБ. Прирост инвестиций банков в облигации может продолжиться до конца текущего года.

С большой долей вероятности, банки продолжают наращивать портфели облигаций, хотя часть денег они могут направить на инструменты (депозиты/облигации) Банка России. Так считают эксперты по банковским рейтингам Fitch Ratings. Кроме того, в следующем году по мере снижения объема Резервного фонда Минфину, скорее всего, придется увеличивать внутренние заимствования. «Основными покупателями ОФЗ могут выступить крупные банки», – считают аналитики.

Переоценка портфеля ценных бумаг может произойти в результате значительных колебаний рублевых и долларовых процентных ставок, а также изменения кредитных спредов облигаций и еврооблигаций российских эмитентов.

Однако, с ростом вложений в облигации, существенных рисков для банковской системы не наблюдается. Кредитный риск относительно невысокий, поскольку большинство бумаг по объему – государство и компании первого эшелона. Потенциально более существенный – процентный риск из-за возможности отрицательной переоценки облигаций в случае резкого повышения ставок, как

это было в декабре 2014 года, но этот сценарий маловероятен, поскольку регулятор держит курс на постепенное снижение ставок. В случае же стресса регулятор может разрешить банкам перевести бумаги в портфель до погашения.

Процентный риск сейчас несколько более вероятен для тех банков, кто активно вкладывался в еврооблигации, так как рынок ожидает дальнейшего повышения ставки ФРС (до 2%), что может привести к снижению их стоимости.

Нормальное функционирование фондового рынка в России невозможно без решения присущих ему проблем, перечисленных ниже:

1. Низкий темп развития капитализации фондового рынка, вытекающий из низкой инвестиционной культуры участников сделок, а также отсутствия у них четкого понимания возможностей заключения сделок разными способами.

2. Непоследовательность государства в развитии фондового рынка, характеризующаяся неоправданно медленным проведением комплекса мероприятий по развитию рынка капитала в России, начатого еще в 93 году, что приводит в свою очередь невозможности государства вовремя реагировать на тенденции рынка.

3. Низкое количество активных и «регулярных» участников рынка, составляющее 1,5–2 млн человек, в то время как для стабильного и эффективного развития рынка требуется, чтобы количество участников рынка равнялось примерно 15 млн человек.

4. Непредсказуемость поведения рынка, вытекающая из высокого влияния факторов, слабо связанных с фондовым рынком, а именно – цен на нефть и газ.

5. Недостаточная ликвидность российского рынка акций. Дело в том, что непосредственное влияние на ликвидность акций оказывает не объем эмиссии, а количество продаваемых акций. По имеющимся оценкам, доля акций, выставляемых на продажу, составляет 15–20% от их выпуска. Это ниже, чем в других странах. Кроме того, из десятков тысяч акций российских акционерных обществ на фондовых биржах торгуются акции примерно 300 эмитентов, причем около 90% биржевого оборота приходится на сделки с акциями примерно 100 эмитентов.

Список литературы

1. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для академического бакалавриата / Б.И. Алехин. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Юрайт, 2018. – 497 с.
2. Тавасиев А.М. Организация деятельности коммерческих банков: учебник для магистров / А.М. Тавасиев, В.Д. Мехряков, О.И. Ларина. – М.: Юрайт, 2016. – 735 с.
3. Национальное рейтинговое агентство [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ra-national.ru/>
4. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Фед. закон от 10.07.2002 №86-ФЗ, в ред. от 07.03.2018, с изм. и доп., вступ. в силу с 18.03.2018 // Консультант Плюс: справочная правовая система [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>
5. Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2017 году // Центральный Банк Российской Федерации. – 2017 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/publ/?PrtlId=nadzor>
6. Официальная статистика Банка России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/>