

# Проблемы и перспективы развития посреднической деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг

**А.В. Корень,**

*к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики и управления, Владивостокский государственный университет экономики и сервиса,*

**А.И. Корнейчук,**

*студент, Владивостокский государственный университет экономики и сервиса*

*Аннотация: в статье рассматриваются современные тренды в посреднической деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг. Проводится сравнительный анализ особенностей деятельности финансовых посредников в России и зарубежных странах. Исследуется перечень финансовых операций, на которых специализируются профессиональные участники отечественного фондового рынка. Проводится анализ основных тенденций развития брокерских услуг по видам и категориям клиентов. Выявлены проблемы, оказывающие сдерживающее влияние на перечень брокерских услуг, оказываемых юридическим лицам. Дана оценка эффективности и преимуществ привлечения капитала на фондовом рынке с использованием современных финансовых инструментов. Получены выводы, позволяющие прогнозировать направления дальнейшего развития деятельности финансово-кредитных институтов на рынке ценных бумаг.*

*Ключевые слова: ценные бумаги, финансовые посредники, частные инвесторы, рынок ценных бумаг, инвестиции, фондовый рынок, брокерская деятельность, коммерческие банки, долговой рынок, первичное публичное предложение, финансовые инструменты, капитал.*

## Problems and prospects for the development of intermediary activities of commercial banks in the securities market

**A.V. Koren,**

*Candidate of Economical Science, Docent, Associate Professor of the Chair of Economics, Vladivostok State University of Economics and Service,*

**A.I. Korneychuk,**

*Student, Vladivostok State University of Economics and Service*

*Abstract: the article discusses current trends in the intermediary activities of commercial banks in the securities market. The paper analyses the features of the activities of financial intermediaries in Russia and foreign countries. The list of financial transactions in which professional participants of the domestic stock market specialize is explained in detail. The main trends in the development of brokerage services by types and categories of clients are explained. Problems that have a restraining effect on the list of brokerage services provided to legal entities are assessed. The effectiveness and advantages of raising capital in the stock market using modern financial instruments are identified. Conclusions have been obtained that make it possible to predict the directions for further development of the activities of financial and credit institutions in the securities market.*

*Keywords: securities, financial intermediaries, private investors, securities market, investments, stock market, brokerage, commercial banks, debt market, initial public offering, financial instruments, capital.*

В настоящее время наблюдается существенное ускорение темпов развития рынка ценных бумаг, а также быстрый рост количества совершаемых операций, что связано прежде всего с внедрением цифровых технологий, повышением доступности использования инструментов

для работы с ценными бумагами. Финансовые посредники — коммерческие банки, обладающие доступом к информации о клиентах, получили возможность дальнейшего совершенствования финансовых сервисов.

Банки обретают все новые технологические

возможности в связи с виртуализацией торговли на бирже. Появляются эффективные решения, такие как биометрическое подтверждение проводимых операций, усиленная квалифицированная электронная подпись, документооборот в электронном виде, перенос в цифровой вид всех основных классов ценных бумаг.

Роль финансово-кредитных институтов как ключевых посредников на рынке ценных бумаг признана большим количеством исследователей в области финансовых операций.

Российские авторы, которые внесли вклад в сферу банковской деятельности на рынке ценных бумаг — Егорова Д.Е. [1], Янина О.Н. [12], Макарова Д.Ю. [4], Мара-мыгин М.С. и др. Значимого успеха в исследуемой области добились авторы Монгуш Ю.Ю. [6], Шатохин М.В. [11], Фролова К.А. [10], Сухарев О.С. [9].

Следует отметить, что данная тема остается недостаточно изученной, имеются пробелы в организационных подходах деятельности финансовых посредников на фондовом рынке. Некоторые проблемы нуждаются в дополнительных исследованиях.

Целью настоящего исследования является совершенствование теоретических подходов с последующей разработкой рекомендаций по улучшению функциональных возможностей финансовых посредников на фондовом рынке.

Задачи, которые необходимо сформировать для достижения цели исследования:

1. Дать определение и выявить значение работы банков на бирже.
2. Изучить систему урегулирования деятельности финансово-кредитных институтов.
3. Представить актуальную специфику деятельности финансово-кредитных институтов на рынке ценных бумаг.
4. Дать оценку и прогноз направлений развития и дальнейшего функционирования банков в роли финансового посредника на фондовом рынке.

Известно, что главными финансовыми посредниками в экономике государства являются банки. Таким образом, вся экономика внутри государства, а также за его пределами в наибольшей степени зависит от стабильного функционирования банковской системы.

Роль и сущность коммерческих банков на рынке ценных бумаг в условиях финансовой конкуренции выявили ученые Савинова В.А. [8], Крутько С.А., Михайлова Е.М. [3].

В настоящее время банки выступают основными видами посредников на рынке ценных бумаг, как и раньше, на протяжении всей истории существования фондового рынка России.

Роль финансовых посредников в лице банков можно проследить исходя из международного опыта. Существует два основополагающих направления [5]:

1. Разделение банков на две группы: первая группа банков — это инвестиционные банки, вторая включает классические коммерческие банки. Инвестиционные банки ведут как брокерскую, так и дилерскую деятельность. Коммерческим банкам в международной практике отдельных стран запрещено торговать на рынке ценных бумаг и использовать финансовые инструменты.

Данное направление встречается в Австралии, Соединенных Штатах, некоторых странах Азии.

2. Банки сочетают в себе два вида деятельности. Например, классическая деятельность, предполагающая проведение стандартных банковских операций, и профессиональная, когда банк является профильным специализированным участником рынка ценных бумаг. Такого рода банки принято называть универсальными банками, что характерно европейским странам — Швейцария, Австрия.

В России применяется и в настоящее время получила широкое развитие европейская система организации рынка ценных бумаг. Национальная система носит признаки «смешанной» системы, при этом не имеет особых ограничений по совершению операций с различными ценными бумагами.

Некоторые ученые не сходятся во мнениях, раскрывающих фундаментальные основы организации фондового рынка в России. Однако в том, что отечественные банки по своей природе универсальны, они не сомневаются. Российские коммерческие банки совмещают классические операции с профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг.

В настоящее время профессиональная деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг подразделяется на следующие виды операций:

- выпуск ценных бумаг, в данном случае банк играет роль эмитента и выпускает акции, облигации, сберегательные сертификаты, векселя с целью развития и финансирования своей деятельности;
- брокерская деятельность — банк играет роль посредника при совершении сделок на фондовом рынке, исполняет поручения клиентов, с каждой сделки купли-продажи ценных бумаг коммерческие банки получают комиссионный доход;
- управление активами клиентов, создаются различные фонды (так называемые «корзины» ценных бумаг), в том числе паевые инвестиционные фонды (ПИФ) и биржевые инвестиционные фонды (ETF), за управление которыми коммерческая финансовая организация получает процент;
- банки также могут выступать в качестве инвестора, приобретая различные ценные бумаги за собственные средства.

Суммарная стоимость ценных бумаг на балансах российских коммерческих банков в 2021 г. составила 16 трлн руб. Объемы облигаций федерального займа в 2021 г. также были увеличены в связи с повышенной эмиссионной активностью Министерства финансов РФ. В целом за 2021 год Министерство финансов РФ разместило облигаций федерального займа на 5,3 трлн руб., около 80% которых выкупили коммерческие банки.

Количество клиентов на брокерском обслуживании растет из года в год, что говорит о заинтересованности как физических, так и юридических лиц. На рис. 1 представлена динамика данного показателя.

По итогам 2021 г. количество клиентов на брокерском обслуживании превысило 20 млн лиц за счет рекордного квартального прироста: +3,1 млн новых клиентов

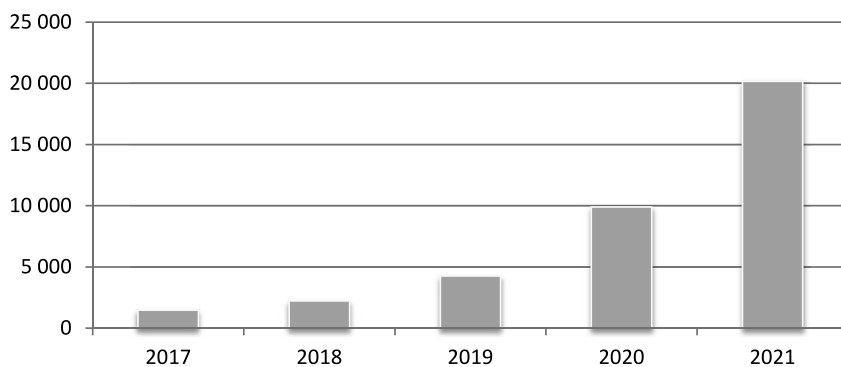


Рис. 1. Динамика количества клиентов на брокерском обслуживании за 2017–2021 гг., тыс. лиц [7]

(+2,3 млн новых клиентов в III квартале 2021 г.), или +17,8%, 99,989% которых являлись клиентами--физическими лицами.

Данный рост обусловлен различными факторами. Ряд наблюдений свидетельствует, что все большее внимание уделяется теме инвестирования, в социальных сетях блогеры-миллионники часто рассказывают о важности финансовой грамотности, выпускают различные курсы и обучения основам работы на фондовом рынке. Молодое поколение заинтересовано в том, чтобы обеспечить себе стабильный доход в будущем, поэтому с каждым годом количество физических лиц на фондовом рынке становится все больше.

Также в связи с повышением пенсионного возраста граждане нашего государства заинтересованы в том, чтобы обеспечить себе стабильный пассивный доход, не зависящий от изменений в законодательстве [2].

Усовершенствование и упрощение работы с ценными бумагами стимулируют категорию людей среднего возраста к накоплению денежных средств и перемещению с депозитов на брокерские и индивидуальные инвестиционные счета (ИИС). Наибольшей популярностью среди ценных бумаг пользуются ОФЗ — облигации федерального займа, спрос на которые обусловлен низкой степенью риска, а также высокой степенью ликвидности.

Если проводить аналогию с банковскими депозитами, то наиболее выгодными будут являться ОФЗ, так как доходность по ним как правило чуть выше, а риски минимальны. При этом, по необходимости вложенные средства

можно достаточно просто вывести без потери НКД (накопленного купонного дохода), а также при открытии ИИС появляется дополнительная возможность увеличить свою доходность на 13% годовых, с помощью получения государственного налогового вычета на вложенные средства.

На конец 2021 г. было открыто 407,1 тыс. новых ИИС, что превысило значение предыдущего квартала (+309,3 тыс. новых счетов). Прирост активов ИИС за рассматриваемый период составил 69,0 млрд руб. Среди ИИС традиционно преобладают брокерские ИИС (89,4% количества счетов, 76,9% активов), количество которых за IV квартал 2021 г. увеличилось на 348,8 тыс. новых счетов (+8,8%), а стоимость активов — на 58,2 млрд руб. (+15,9%). Динамика представлена на рис. 2.

Стоимость инвестиционных портфелей клиентов в рамках доверительного управления за год увеличилась на 33,4% и превысила 1,5 трлн руб.

Необходимо отметить, что несмотря на положительную динамику по приросту новых пользователей на фондовом рынке, многие компании не используют в полной мере инструменты для повышения эффективности своей деятельности, такие как — IPO (первичный выпуск акций), выпуск облигационных займов. Данные инструменты позволили бы компаниям получить средства на развитие под наиболее низкий процент, при этом достигаются дополнительные цели по росту узнаваемости бренда и авторитета бизнеса, а также увеличиваются шансы на привлечение финансирования на международных рынках капитала.

Исходные показатели указывают на то, что правовые

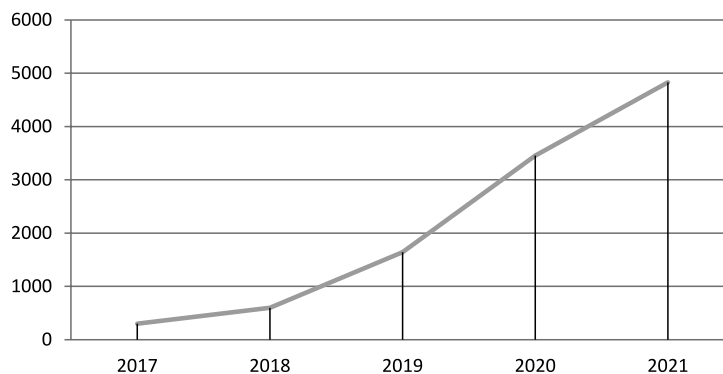


Рис. 2. Динамика количества открытых счетов ИИС за 2017–2021 гг., тыс. ед. [7]

возможности банков позволяют им совмещать в себе роли инвестора, эмитента и посредника. Каждому статусу характерны отдельные права и обязанности, связанные с реализуемыми функциями на рынке ценных бумаг. Также, имеется ряд перспективных направлений, которые необходимо не только рассматривать, но и реализовывать в финансовой практике коммерческих банков на фондовом рынке РФ.

В последние годы сформировалась широкая прослойка частных инвесторов, активно использующих возможности рынка ценных бумаг. Наблюдаются очевидные признаки смещения интересов финансово-кредитных институтов в сторону удовлетворения запросов физических лиц, где линейка предлагаемых услуг для работы с инструментами фондового рынка постоянно расширяется. Вероятно, финансово-кредитные институты недостаточно сильно продвигают продукты для юридических лиц, связанные с привлечением источников дополнительного финансирования. Отечественные организации и предприятия недостаточно информированы о преимуществах использования такого инструмента как первичное публичное размещение акций (IPO) и выпуска облигаций. Преимущества данных механизмов привлечения денежных ресурсов в России до сих пор остаются не реализованы в полной мере. Использование данного инструмента может дать дополнительные возможности для реализации новых проектов, инновационных идей.

Перспективы привлечения капитала на фондовом рынке значительны, так как IPO и облигационные выпуски являются альтернативой кредитования, тогда как кредитование может представлять собой эффективный источник финансирования только на ранних этапах развития предприятия. По состоянию на апрель 2022 г. ставки по кредитам значительно выросли, что связано, прежде всего, с ростом ключевой ставки Центрального банка. В связи с этим публичное привлечение можно рассматривать в качестве альтернативы привлечения финансовых ресурсов.

В целях улучшения ситуации Центральный банк содействует развитию технологий выпуска облигационных займов. Улучшается и положение эмитентов облигаций за счет повышения прозрачности бизнеса и узнаваемости бренда. В связи с этим, финансово устойчивым организациям с высокими кредитными рейтингами стоит рассмотреть такой источник финансирования как выпуск краткосрочных и среднесрочных облигаций.

Развитие современных технологий позволяет компаниям относительно легко привлекать денежные средства на рынке ценных бумаг, поскольку среднестатистический пользователь с помощью смартфона или компьютера в кратчайшие сроки может приобрести ценную бумагу через использование специального банковского приложения. Банки по-прежнему будут концентрироваться на ведении активной маркетинговой деятельности, направленной на привлечение новых клиентов.

Исходя из представленных материалов, можно прийти к выводам о будущих направлениях развития деятельности финансово-кредитных институтов на рынке ценных

бумаг. К ним следует отнести:

1. Системное увеличение взаимосвязей в деятельности финансово-кредитных институтов с фондовыми рынками.
2. Расширение такого рода услуг, как ведение клиентских портфелей и консультирование в сфере инвестиционной деятельности на фондовом рынке.
3. Появление все более широкого функционала, предназначенного для профессиональной и частной инвестиционной деятельности.
4. Повсеместное внедрение аналогов искусственного интеллекта, различных ботов.
5. Широкое продвижение инструментов по привлечению финансовых ресурсов для юридических лиц.

#### Библиографический список:

1. Егорова Д.Е., Семеняк А.К. Инвестиционная деятельность банков на рынке ценных бумаг // Тенденции развития науки и образования. — 2021. — № 70–7. — С. 132–137.
2. Корень А.В., Проценко Ю.А. Инвестиционные налоговые вычеты как инструмент повышения финансовой грамотности населения // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. — 2014. — № 12–2. — С. 204–207.
3. Крутько С.А., Михайлова Е.М., Дикарева И.А. Деятельность коммерческих банков как профессиональных участников на рынке ценных бумаг // Modern Science. — 2020. — № 10. — С. 58–62.
4. Макарова Д.Ю., Тарасова Я.Б., Бочарова К.К. Особенности деятельности коммерческих банков Российской Федерации на рынке ценных бумаг // Социальная политика и социология. — 2019. — № 1. — Т. 18. — С. 42–49.
5. Максютов А.А. Основы банковского дела: учебник. — М.: Бератор-Пресс, 2020. — 256 с.
6. Монгуш Ю.Ю. Роль и тенденции деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Аллея науки. — 2019. — Т. 4. — № 1 (28). — С. 476–479.
7. Обзор банковского сектора Российской Федерации // Центральный банк Российской Федерации. Москва, 2021 [Электронный ресурс]. — URL: <http://www.cbr.ru/analytics/> (дата обращения: 26.03.2022).
8. Савинова В.А. Роль коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Вестник молодых ученых Самарского государственного экономического университета. — 2018. — № 2 (30). — С. 163–169.
9. Сухарев О.С. Инвестиционная политика экономического роста // Вестник Южно-Российского государственного технического университета (НПИ). Серия: Социально-экономические науки. — 2020. — № 2. — С. 7–27.
10. Фролова К.А., Давыдов А.А. Положение банков на рынке ценных бумаг // Инновации и инвестиции. — 2019. — № 12. — С. 171–174.
11. Эффективность деятельности коммерческих банков: Монография / Шатохин М.В., Тинькова Е.В., Левченко В.А. и др. — США: Smashwords Edition, 2018. — 166 с.
12. Янина О.Н. Деятельность банков на рынке ценных бумаг. — М.: КноРус, 2020. — 198 с.