

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
АЭРОКОСМИЧЕСКОГО ПРИБОРОСТРОЕНИЯ»

КАФЕДРА 82

ОЦЕНКА КУРСОВОЙ
РУКОВОДИТЕЛЬ

ст. препода.

должность, уч. степень, звание

подпись, дата

А.С. Санкина

инициалы, фамилия

РЕФЕРАТ

На тему: «Центральный банк на рынке ценных бумаг»

по дисциплине: РЦБ

КУРСОВУЮ ВЫПОЛНИЛ

СТУДЕНТ ГР.

8447к

подпись, дата

Д.А. Ростов

инициалы, фамилия

Санкт-Петербург 2017

Содержание:

Введение.....	2
1.Регулятивная роль Банка России на рынке ценных бумаг.	6
1.1Прямые операции с Ценными бумагами.....	11
1.1Облигации Банка России.....	12
1.3Ломбардные кредиты и операции РЕПО.....	13
2. Анализ деятельности Банка России как регулятора движения капиталов на рынке ценных бумаг	15
2.1 Регулятивная роль Банка России на рынке ценных бумаг.....	15
2.2 Регулирование Банком России операций резидентов с ценными бумага- ми нерезидентов.....	17
Заключение.....	20
Список использованных источников.....	23

Введение

Пожалуй, самым главным направлением масштабной деятельности Центрального Банка Российской Федерации является операции с ценными бумагами и прочими экономическими инструментами. Как известно, в самом начале формирования рыночных законов немаловажную роль играл Банк Российской Федерации, в некоторых моментах его функция была определяющей. Центральный Банк играл много ролей на экономическом рынке- Эмитент, Регулятор, Дилер. С помощью кредитно-денежной политики Банк Российской Федерации мог управлять стоимостью кредитов, их количеством, объемом денежных ресурсов. По приказу Правительства РФ Центральный банк производил установление долговых обязательств, в размере проведения балансовых операции. Естественно, такая политика оказывала прямое и косвенное воздействие на рыночную конъюнктуру в целом, на протяжении разных периодов, как долгосрочных, так и краткосрочных.

Одним из средств управления Центральный Банк Российской Федерации устанавливает эмиссию ценных бумаг и долговых обязательств кредитными учреждениями, с помощью регламентации нормативно- правовой основы, таким образом влияя на структуру активов организации на рынке, из этого следует, что меняется и количество средств, из за которых банки привлекают и устанавливают ценные бумаги в целом.

Так же Центральный банк Российской Федерации управляет количеством ценных бумаг Российских организации, поступающих в иностранной валюте, помогает зафиксировать приход иностранных капиталовложений на экономический рынок, плюс ко всему интеграцию отечественных капиталобладателей на иностранный рынок. Данные действия требуют тонкого подхода и скрупулезного изучения. Ведь одной из самой главной задач Банка России является четкая и продуктивная кредитно-денежная политика, которая является одним из главных экономических звеньев нашей страны.

Задача и научный объект нашего исследования –изучить политику и деятельность Центрального Банка Российской Федерации на рынке ценных бумаг, изучить эффективность основных инструментов воздействия на данный сегмент и проанализировать их свойство, изучить основные задачи и проблемы Банка России.

Основные задачи для научного решения и исследования:

- аналитическая работа над ролью Банка России в рождение и становление экономического рынка в России.

-изучение основных операции банковского сектора ЦБ на рынке бумаг.

И нашим научным объектом, является Российский рынок ценных бумаг.

Предмет - экономические, правовые, финансовые отношения, образующиеся в процессе ведения кредитно-денежной политики Центральным банком РФ.

1. Операционная деятельность ЦБ Российской Федерации на рынке ценных бумаг.

Одним из главных задач Центрального банка РФ является правильное ведение и управление денежными инструментами в кредитно-денежной политики, чья роль в жизни многих мировых банков является одно и из самых главных. С учетом развитием новых сегментов, Центральный банк и Правительство РФ формируют правовую базу, расширяет возможности ценных бумаг в процессе рефинансирования банковского сектора, изменение объема денежного предложения на рынке, учет золотовалютных резервов, качеством составления платежного баланса и перемещением иностранных капиталов.

Далее публикуются виды операции банковского сектора с использованием ценных бумаг, которые Банк России проводит с местными кредитными организациями и иностранными.

Основные операции:

□ Получение кредитов на срок не больше одного календарного года под гарантию ценных бумаг или другими ликвидными активами, в случае установления иных федеральными законами.

- Операции по покупке и продаже государственных долговых обязательств на мировом открытом рынке
 - Покупка и продажа облигации, эмитированные Банком России плюс депозитные сертификаты.
 - Сделки купли-продажи иностранной валюты, плюс платежные обязательства, номинированные в иностранной валюте, эмитированные российскими и зарубежными кредитными учреждениями.
 - Продавать, хранить, драгоценные металлы и прочие валютные ценности и сбережения.
 - Проводить депозитные, расчетные, кассовые операции, брать на хранение и управление ценные бумаги и прочие ценности.
7. Выпускать поручительства и банковские гарантии.
 8. Операции с денежными инструментами, которые нацелены на управление финансовыми рисками.
 9. Выдавать чеки и векселя в любой располагаемой валюте.
 10. Осуществление других банковских операции и сделок от собственного имени в связи с обычаями делового оборота, сделанными в международной банковской практике.
- Существует три основных группы проведения банковских операции денежно кредитной политики
1. Прямые операции с ценными бумагами- Купле-продажа, эмиссионная деятельность
 2. Операционная деятельность РЕПО и ломбардное кредитование, учет векселей. Операции управления, связанные с золотовалютными резервами.
- 1 сентября 2013 года Федеральная служба по финансовым рынкам России (далее — ФСФР) прекратила свою деятельность в качестве федерального органа исполнительной власти в области финансовых рынков и вошла в состав Банка России. Порядок передачи полномочий ФСФР России по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков Банку России

установлен Федеральным законом от 23 июля 2013 года № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков», вступившим в силу 01.09.2013 года, за исключением отдельных положений (сроки вступления в силу которых отражаются в настоящем законе).

Банк России в соответствии с данным федеральным законом осуществляет регулирование, контроль и надзор в сфере финансовых рынков за не кредитными финансовыми организациями и (или) в сфере их деятельности, в число которых входят профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Таким образом, начиная с 1 сентября 2013 года регулятором рынка ценных бумаг становится Центральный Банк Российской Федерации, который при выявлении нарушений профессиональными участниками рынка ценных бумаг использует такие инструменты, как:

- Штрафные санкции;
- Приостановление лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- Аннулирование лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В процессе проверки отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг, представленной по форме № 1100 «Квартальный отчет профессионального участника рынка ценных бумаг» и форме № 2000 «Ежемесячный отчет Группы оперативного финансового анализа Федеральной Комиссии по рынку ценных бумаг Россиббыл выявлен ряд типовых нарушений, среди которых:

1. Сумма сделок по покупке/продаже:

- Совершенных во исполнение договора на брокерское обслуживание на рынке ценных бумаг
- государственных ценных бумаг, ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных образований
- Акций и облигаций акционерных обществ, которые входят в котировальные списки организаторов торговли на рынке ценных бумаг
- прочих акций и облигаций акционерных обществ, которые допущены к торгам через организаторов торговли на рынке ценных бумаг
- акций и облигаций акционерных обществ, которые не допущены к торгам через организаторов торговли на рынке ценных бумаг
- прочих ценных бумаг
- производственных финансовых инструментов сумме составляющих их разделов.

2. Собственные средства превышают Активы организации.

3. Займы организации превышают ее Пассивы (только при использовании программы-анкеты версии 2.16.2).

4. Кредиторская задолженность превышает Пассивы организации.

5. Количество клиентов юридических и физических лиц больше общего количества договоров.

6. Количество договоров с юридическими и физическими лицами больше общего количества договоров.
7. Обороты на внебиржевом рынке превышают общие Обороты по покупке и продаже.
8. Обороты по покупке/продаже по сделкам от своего имени и за свой счёт:
- Штрафные санкции;
 - Приостановление лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг;
 - Аннулирование лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг.
- превышают обороты по покупке/продаже по сделкам от своего имени и за свой счёт в целом.
9. Итоговая сумма по всем разделам не соответствует сумме составляющих её разделов.
10. Балансовая стоимость:
- акций и облигаций акционерных обществ, которые входят в котировальные списки организаторов торговли,
 - акций и облигаций акционерных обществ, которые допущены к торгам через организаторов торговли,
 - акций и облигаций акционерных обществ, которые не допущены к торгам через организаторов торговли,
 - государственных ценных бумаг, ценных бумаг субъектов Российской Федерации
 - ценных бумаг муниципальных образований,
 - не эмиссионных ценных бумаг
- прочих финансовых вложений на конец периода превышает стоимость ценных бумаг по всем разделам [1].

По данным Центрального Банка Российской Федерации с 01.01.2014 по 31.12.2014 года было аннулировано 330 лицензий профессиональных участников рынка ценных бумаг [8] (из них — 108 в связи с отзывом лицензии у банка-профессионального участника рынка ценных бумаг, 120 в связи с выявленными нарушениями и 102 по собственному желанию профессионального участника рынка ценных бумаг [8]). За аналогичный период 2013 года — 312 лицензий [4] (из них 48, 145 и 112 соответственно, кроме того было аннулировано 8 лицензий в связи с неосуществлением деятельности участника рынка ценных бумаг больше года [4]). Более подробные данные приведены в таблице 1.

1.Регулятивная роль Банка России на рынке ценных бумаг.

Деятельность Банка России как участника рынка ценных бумаг осуществляется по двум основным направлениям:

- надзорная;
- проведение операций на фондовом рынке.

Надзорные функции в области эмиссии ценных бумаг сводятся к контролю за соблюдением банками предписанных нормативными документами процедур эмиссии ценных бумаг. В Федеральном законе О Центральном банке РФ (Банке России) указано, что ЦБ регистрирует эмиссию ценных бумаг кредитными организациями в соответствии с федеральными законами.

Регулирование инвестиционной деятельности банков Банком России как органом банковского регулирования и надзора направлено на обеспечение стабильности банковской системы в целом, на защиту интересов инвесторов и эмитентов. В рамках данных ему полномочий Банк России устанавливает для банков ряд ограничений:

- устанавливает обязательные экономические нормативы, определяет порядок расчета кредитного и рыночного рисков кредитных организаций и ограничивает их размер;
- определяет правила проведения сделок с ценными бумагами, их отражения по счетам бухгалтерского учета, устанавливает периодичность и формы отчетности по ним с учетом действующего законодательства;
- устанавливает правила переоценки вложений в ценные бумаги и создания резервов под различные виды риска по операциям с ценными бумагами;

Обязательные экономические нормативы представляют собой количественные лимиты риска, принимаемого на себя кредитными организациями по различным типам рискованных активов, в том числе по ценным бумагам. Предельным случаем лимита риска является установление его на нулевом уровне, т.е. полный запрет на совершение некоторых видов операций кредитными организациями. Обязательные экономические нормативы ограничивают активность банков на рынках ценных бумаг следующим образом.

Во-первых, путем установления требований к капиталу (норматива достаточности

капитала) по различным видам ценных бумаг (ограничение рисков неплатежеспособности).

Во-вторых, прямым ограничением размера вложений в ценные бумаги, в том числе одного эмитента (ограничение рисков концентрации).

Банки должны выработать и закрепить во внутренних регламентах собственные критерии отнесения ценных бумаг к торговому портфелю, учитывая рекомендации Банка России и перспективы развития своей торговой деятельности на рынке ценных бумаг. Такой подход обеспечивает банкам необходимую свободу в управлении рыночными рисками и одновременно позволяет увязать методики их оценки и процедуры регулирования с уже действующими в банках системами управления рисками.

Кроме ограничения рисков по ценным бумагам размерами собственного капитала, Банк России через установление обязательных экономических нормативов количественно ограничивает вложения банков в ценные бумаги.

Согласно Инструкции Банка России о порядке регулирования деятельности банков 110И, общий объем вложений банка в акции, приобретенные для инвестирования (за исключением вложений, уменьшающих показатель собственного капитала банка), а также части вложений банка в акции, приобретенные для перепродажи (за исключением вложений, которые составляют менее 5% зарегистрированного уставного капитала организации эмитента), не должен превышать 25% собственного капитала банка (норматив Н12).

Вложения банков в ценные бумаги какого-либо одного эмитента ограничиваются через норматив Н6 – максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков, поскольку в совокупную сумму требований банка к заемщику включаются приобретенные долговые обязательства заемщика. Максимально допустимое значение этого норматива устанавливается в процентах от собственных средств (капитала) кредитной организации и составляет 25%. При этом активы, учитываемые

при расчете данного норматива, взвешиваются по степени риска, как и при расчете норматива достаточности капитала. Норматив Н6 рассчитывается по каждому эмитенту, в долговые обязательства которого банком произведены вложения, включая государство – эмитента государственных долговых обязательств. При этом он расчитывается отдельно в отношении федеральных органов государственной власти, органов власти субъектов Российской Федерации и местных органов самоуправления при наличии у последних обособленного бюджета. Если помимо приобретения ценных бумаг какого-либо эмитента банк не предоставлял ему кредитов, гарантий и поручительств, то вложения банка в долговые ценные бумаги одного эмитента ограничены:

- для федеральных органов государственной власти величиной в 250% капитала банка (25/10%);
- для субъектов Российской Федерации и местных органов самоуправления величиной в 125 % капитала банка (25/20%);
- для корпоративных облигаций и депозитных сертификатов, включенных в торговый портфель, – 36 % капитала банка (25/70%);
- для корпоративных облигаций и депозитных сертификатов, включенных в инвестиционный портфель (100% риск), – 25% капитала банка.

Если эмитент является акционером банка, доля которого в уставном капитале банка превышает 5%, то вместо норматива Н6 используется норматив Н9, рассчитываемый по той же методике, предельно допустимое значение которого составляет 20%. В этом случае показатели предельных объемов вложений составят соответственно:

- для федеральных органов государственной власти величиной в 200% капитала банка (20/10%);
- для субъектов Российской Федерации и местных органов самоуправления – 100 % капитала банка (20/20%);
- для корпоративных облигаций и депозитных сертификатов, включенных в торговый портфель, – 29% капитала банка (20/70%);

- для корпоративных облигаций и депозитных сертификатов, включенных в инвестиционный портфель (100 % риск), – 20% капитала банка.
- Важнейшей функцией Банка России является обеспечение специальных мер поддержки рынка ценных бумаг в ходе его функционирования:
- осуществляя кассовое исполнение государственного бюджета, выступает платежным агентом по обслуживанию внутреннего государственного долга в форме государственных ценных бумаг;
 - выполняя функции агента Министерства финансов РФ по обслуживанию выпусков Федеральных долговых обязательств (ФДО);
 - устанавливает требования к Торговой и Расчетной системам, Депозитарию и субдепозитариям;
 - устанавливает требования к дилерам и определяет их качественный состав;
 - устанавливает правила проведения торгов и проводит аукционы по первичному размещению облигаций, осуществляет их погашение.

Прямые операции с Ценными бумагами

Изучая операции Банка России, следует обратить внимание на историю становления данного сегмента на рынке. Ведь история рынка ценных бумаг в Российской Федерации имело очень специфическую и интересную историю зарождения. Как известно в 90-х годах, Россия вышла из состава СССР, это привело к перестройке экономики, кардинально новой системе-Рыночная экономика. Переход к тотальной приватизации, создание и укрепление частного сектора на рынке, увеличение объема кредитования, появление на рынке профессиональных игроков, привлечение иностранных инвесторов и изменение в самой структуре ценных бумаг.

Таким образом можно отметить основные этапы эволюции отношений:

1. Финансирование дефицита государственного бюджета с помощью прямого кредитования Центральным банком Правительства РФ-1992 г-1994г.
2. Плановое финансирование дефицита бюджетной системы РФ с помощью приобретения государственных ценных бумаг на первичном рынке
3. Изменение выданных Центральным Банком РФ кредитов на дела Правительства и центральных кредитов данные предприятиям -1997г.
4. Косвенное воздействие на первичном сегменте рынка ценных бумаг через Сберегательный банк РФ.
5. Использование совместно Правительством РФ мероприятия, поставленных на повышение инвестиционной деятельности, ценных бумаг РФ, находящихся в портфеле Банка Российской Федерации и их плодотворное использование.

К прямым операциям центрального банка РФ можно отнести и операции с иностранными ценными бумагами.

Результат структуры государственного портфеля зависит от добросовестного ведения кредитной деятельности Банка РФ, относительности его балансового фона, а также от динамичности внутренней и внешней экономики и спроса на деньги.

Так же к прямым операциям относится эмиссия Банком России облигации, относимые к инструментам стерилизации излишних наличных средств в экономической системе страны.

Но выпуск и эмиссия ценных бумаг может и негативно воздействовать на сам центральный банк РФ. Прямые же закупки или продажи иностранных ценных бумаг и иностранной валюты центральным банком в этом случае будут оказывать непосредственное влияние на курс национальной валюты.

Облигации Банка России

В соответствии со статьей 44 ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 г. №86-ФЗ Банк России в целях реализации денежно-

кредитной политики может от своего имени осуществлять эмиссию облигаций, размещаемых и обращаемых среди кредитных организаций. Объемы данных операций в 2010 году, как и в предыдущие годы, оставались небольшими относительно общего масштаба операций Банка России по предоставлению/изъятию банковской ликвидности. В 2010 году в условиях формирования устойчивого профицита банковской ликвидности Банк России использовал только операции по продаже на открытом рынке ценных бумаг из собственного портфеля (увеличившегося в кризисный период в результате проведения Банком России покупок ценных бумаг, выступавшего одним из каналов предоставления банковской ликвидности). Основным объемом операций в 2010 году пришелся на операции с государственными облигациями (23,9 млрд. рублей), однако Банк России также реализовывал муниципальные и корпоративные ценные бумаги, попавшие в его портфель

в результате недобросовестного выполнения обязательств кредитных организаций по сделкам прямого РЕПО (1,6 млрд. рублей). Доля собственного портфеля государственных ценных бумаг Банка России в общем объеме рынка в 2010 году заметно снизилась, что в большой мере определялось ростом данного сегмента.

Ломбардные кредиты и операции РЕПО

В основном на рынке ценные бумаги употребляются центральным банком в операциях РЕПО, а также с целью обеспечения по ломбардным кредитам. Они не могут быть торговым предметом, и используются как имущественный залог, в случае если не возвращают заемные средства центральному банку.

Центральные банки совершают более рискованные операции с менее ликвидными активами используя ценные бумаги. Это помогает рассказать, зачем центральные банки пользуются операциями РЕПО и ломбардными кредитами чем прямыми операциями.

В принципе операции РЕПО равняются процентному договору займа, под переход права собственности на владение ценными бумагами кредитору до возвращения заемных средств и процентов по ним.

В ломбардном кредитовании рефинансирование коммерческого банка обустраивается на основе генерального кредитного договора, но не более чем один год между главным территориальным управлением Банка России и коммерческим банком. Ценные бумаги, используемые в качестве залога для ломбардного кредита это – Ломбардный список, он принимается советом директоров Банка России. Ломбардный кредит – это орудие, увеличивающее ликвидность на рынке. Как итог из-за большой ликвидности всей банковской системы которая продолжается довольно долго (в коммерческих банках на корреспондентских счетах, остатки составляют 70 – 90 млрд. руб.) ломбардный кредит на сегодняшний день не востребован. Парадокс заключается в том, что большая ликвидность на рынке остается при малых инвестициях реального сектора экономики. Это обусловлено рядом факторов и на первом месте – слишком малой развитостью институтов финансового посредничества, комплексом взаимосвязанных обслуживающих структур рынка ценных бумаг, управления предприятий данного сектора, и «здоровьем» защиты прав собственности, зависящих от перемещения капиталов.

Еще одним видом рефинансирования на короткий срок Банком России будут операции РЕПО.

К таким операциям с оперированием ценных государственных бумаг,

выпускающихся на условиях рынка, Банк России хотел приступить во второй половине 1995 года.

Используемый Банком России механизм Для проведения прямого РЕПО основан на аукционе по закреплённой ставке.

Такие аукционы проводятся Банком России сроком на 1 день (каждый день по 2 аукциона с переводом в тот же день средств), сроком 7 дней (каждую неделю по вторникам с переводом средств в день после аукциона) и сроком в 3 месяца (каждый месяц в третий понедельник, с переводом средств на второй день после аукциона) Такие аукционы организовываются как процентные конкурсы заявленные от кредитных организаций на составлении с Центральным Банком сделок прямого РЕПО. На них участникам разрешено подавать исключительно конкурентные заявки. В сентябре 2008 Центральный Банк стал каждый день регулировать максимальные средства на аукционах прямого РЕПО, а с февраля следующего года стал устанавливать наименьшую ставку процента средств которые предоставляются на аукционе (но не ниже минимальных ставок процента). Эти параметры устанавливаются Центральным Банком на основании текущей ситуации на денежном рынке России и развитием ликвидности банковского сектора.

.

2. Анализ деятельности Банка России как регулятора движения капиталов на рынке ценных бумаг

2.1 Регулятивная роль Банка России на рынке ценных бумаг

Деятельность Центрального банка обуславливающая его участием рынка ценных

бумаг проводится по двум направлениям

- Надзорное
- Проведение операций на фондовом рынке

Функции надзора за выпуском ценных бумаг являются контролем за соблюдением норм и законов о выпуске ценных бумаг банками. ФЗ «О Центральном банке РФ» гласит, что Банк России «регистрирует выпуск ценных бумаг кредитными организациями в соответствии с федеральными законами» Для становления системы регистрации выпуска акций банками являющимися коммерческими на государственном уровне, учрежденных в виде открытых акционерных обществ, а также облигаций, Центральный Банк РФ выпустил Инструкцию 102 «О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории РФ» Управление деятельностью связанной с инвестициями банков Центральным Банком РФ стремится к стабильности всей банковской системы, защите эмитентов и инвесторских интересов. С полномочиями данными ему, Центральный Банк РФ регулирует ограничения для коммерческих банков:

- Регулирует обязательные экономические нормы, устанавливает правила расчета рисков кредитных организаций и их величину;
- Устанавливает правила сделок с ценными бумагами, их распределения по бухгалтерским счетам, отчетные формы по нынешнему законодательству
- Регулирует переоценку вложений в ценные бумаги и учреждения рискованных резервов по операциям с ними.
- Регулирует требования к внутреннему контролю банков

Центральный Банк РФ предложил методику кредитным организациям при расчете активов, ее основа лежит в разделении рисков по инструмен-

там связанных с финансами. Центральный банк, не устанавливает жестких мер расчета рыночных рисков связанных со бухгалтерскими счетами. Кроме ограничения рисков по ценным бумагам размерами собственного капитала, Банк России через установление обязательных экономических нормативов количественно ограничивает вложения банков в ценные бумаги. Согласно Инструкции Банка России «Об обязательных нормативах банков» 110-И, общий объем вложений банка в акции, приобретенные для инвестирования (за исключением вложений, уменьшающих показатель собственного капитала банка), а также части вложений банка в акции, приобретенные для перепродажи (за исключением вложений, которые составляют менее 5% зарегистрированного уставного капитала организации-эмитента), не должен превышать 25% собственного капитала банка (норматив Н12). Вложения банков в ценные бумаги какого-либо одного эмитента ограничиваются через норматив Н6 – максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков, поскольку в совокупную сумму требований банка к заемщику включаются приобретенные долговые обязательства заемщика. Максимально допустимое значение этого норматива устанавливается в процентах от собственных средств (капитала) кредитной организации и составляет 25%. При этом активы, учитываемые при расчете данного норматива, взвешиваются по степени риска, как и при расчете норматива достаточности капитала. Норматив Н6 рассчитывается по каждому эмитенту, в долговые обязательства которого банком произведены вложения, включая государство – эмитента государственных долговых обязательств. При этом он рассчитывается отдельно в отношении федеральных органов государственной власти, органов власти субъектов Российской Федерации и местных органов самоуправления при наличии у последних обособленного бюджета.

2.2 Регулирование Банком России операций резидентов с ценными бумагами нерезидентов

В данной сфере задача банка России практически сводится лишь к одной цели: предотвратить утечку из страны капиталов, принявшую колоссальные масштабы. По различным оценкам за десять лет реформ из страны было вывезено капиталов на сумму от 100 до 250 млрд. долларов. Косвенным образом параметры утечки капиталов из страны характеризуют официальные данные, представленные в составе отдельных статей платежного баланса

При внесении инвестором вклада в уставный капитал оффшорной компании, финансовой компании - нерезидента, кредитной организации за границей (при условии, что инвестор не является кредитной организацией) инвестиционные операции на сумму свыше 1 млн. долл. США регулируются Положением ЦБ РФ от 20.07.99 г. № 82-П «О порядке выдачи Банком России разрешений на проведение отдельных видов валютных операций, связанных с движением капитала», а также Положением ЦБ РФ от 21.12.2000 г.

№ 129-П «О выдаче территориальными учреждениями Центрального банка Российской Федерации разрешения юридическим лицам - резидентам на осуществление отдельных видов валютных операций, связанных с движением капитала». Ко всем остальным операциям, связанным с инвестициями, применяются положения, содержащиеся в письме

№ ЦБ РФ от 06.10.95 г. № 12-524 «О перечне документов, представляемых для получения лицензий на операции, связанные с движением капитала», которое предусматривает лишь перечень документов, необходимых для получения разрешения ЦБ РФ на совершение конкретной валютной операции. Порядок предоставления документов и совершения операции, не подпадающей под действие названных положений, письмом № 12- 524 или иными актами комплексного характера не регламентирован. Особо следует сказать об операциях, связанных с прямыми инвестициями в страны СНГ. Эти операции подпадают под действие Положения ЦБ РФ от 05.07.2001 г. № 142-П «О порядке проведения юридическими лицами -

резидентами валютных операций, связанных с осуществлением прямых инвестиций в страны Содружества Независимых Государств» (далее – Положение № 142-П). Данное письмо содержит перечень документов, которые необходимо представить в ЦБ РФ для получения разрешения на совершение валютной операции, связанной с движением капитала. В нем называются десять основных документов, необходимых для совершения практически любой валютной операции, а применительно к прямым и портфельным инвестициям - еще четыре. Закон Российской Федерации «О валютном регулировании и валютном контроле» и Положение Банка России № 39, утвержденное приказом Банка России от 24.04.1996 года № 02-94 (в редакции от 20.08.2002года) не содержат каких-либо ограничений по видам ценных бумаг, выраженных в иностранной валюте (в т.ч. в отношении акций), приобретаемых физическими лицами - резидентами на основании вышеуказанных нормативных актов независимо от доли участия физического лица - резидента в уставном капитале. Физическое лицо - резидент вправе приобретать ценные бумаги через брокера (посредника) - нерезидента. При этом перевод иностранной валюты в оплату ценных бумаг со счета физического лица - резидента на счет посредника (брокера) - нерезидента по договору, предусматривающему приобретение ценных бумаг в иностранной валюте на финансовых рынках, осуществляется без разрешения Банка России. Перевод физическим лицом - резидентом иностранной валюты в оплату услуг посредника (брокера) - нерезидента по вышеуказанному договору осуществляется без разрешения Банка России на основании подпункта 1.1.24 Положения Банка России № 39. Уполномоченный банк осуществляет контроль за тем, чтобы сумма переводимой физическим лицом - резидентом иностранной валюты на цели покупки ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, со счетов в этом уполномоченном банке не превышала 75 тысяч долларов США в течение календарного года в случаях, когда:- перевод осуществляется единовременно;- переводы осуществляются в течение календарного года физическим лицом - резидентом через данный банк.

Заключение

По мере развития финансовых рынков, институтов и инструментов операции центрального банка на рынке ценных бумаг становятся незаменимым и все более широко используемым инструментом денежно-кредитной политики в процессе рефинансирования банковской системы, регулирования структуры денежного предложения, управления золотовалютными резервами, состоянием платежного баланса и движением иностранных инвестиций. Специфика участия Банка России на рынке ценных бумаг проявляется двояко:

с одной стороны он относится к числу регуляторов рынка, регламентируя деятельность, в том числе на рынке ценных бумаг, коммерческих банков, порядок инвестирования средств нерезидентами в российские ценные бумаги и резидентами в иностранные ценные бумаги,

с другой стороны - он является участником рынка, поскольку к инструментам денежно-

кредитной политики Центрального банка относятся банковские операции Банка России на рынке ценных бумаг. Банковские операции центрального банка с использованием ценных бумаг можно сгруппировать в три большие группы:- прямые операции с ценными бумагами: купля, продажа, эмиссия;- операции РЕПО и ломбардные кредиты;- операции с ценными бумагами, используемыми в процессе управления золотовалютными резервами - операции на международных финансовых рынках. Исследование показало, что с начала рыночных реформ Банк России применял в своей деятельности весь спектр используемых

в международной практике банковских операций. Однако, за исключением прямых вложений в государственные ценные бумаги и привлечения депозитов, количество и качество большинства используемых инструментов имело несущественный характер.

Основным инструментом денежно-кредитной политики сегодня выступают операции Банка России на валютном рынке. Вместе с тем, с точки зрения дальнейших перспектив, по мере развития отечественного фондового рынка, операции Банка России с использованием ценных бумаг в качестве ин-

струментов денежно-кредитной политики, несомненно, будут приобретать весомое, если не приоритетное значение. В условиях либерализации валютного законодательства роль операций на валютном рынке как инструмента денежно-кредитной политики будет постепенно снижаться, это требует формирования новых механизмов регулирования рублевой ликвидности. Исследование роли Центрального банка РФ в становлении современного рынка ценных бумаг России позволяет утверждать, что Банк России внес ключевой созидательный вклад в формирование рынка государственных ценных бумаг, на базе инфраструктуры которого впоследствии сформировался полноценный рынок ценных бумаг с сегментами корпоративных ценных бумаг и производных финансовых инструментов. При этом с начала рыночных реформ формат финансовых взаимоотношений между Банком России и правительством РФ эволюционировал от прямого кредитования дефицита государственного бюджета до осуществления Центральным банком РФ операций с государственными ценными бумагами в качестве одного из инструментов денежно-кредитной политики. То есть сегодня на первый план выходит построение Банком России отношений, способствующих выполнению функций, возложенных на него Конституцией РФ, по защите и обеспечению устойчивости рубля. Заинтересованность нерезидентов в инвестировании в российские государственные ценные бумаги обеспечивалась двумя основными факторами: высокой рублевой доходностью госбумаг и возможностью беспрепятственной конвертации рублевых доходов в иностранную валюту по выгодному курсу и немедленной репатриации валютной выручки. В настоящее время политика Банка России в отношении нерезидентов стимулирует последних к инвестициям в долевые ценные бумаги, предоставляя им возможность беспрепятственной репатриации дохода от таких вложений, тогда как для репатриации инвестиций в долговые ценные бумаги корпоративного сектора экономики требуется замораживание репатрируемых средств на годичный срок. Поскольку приток инвестиций в виде участия в капитале является более предпочтительным, чем в виде долгового финансирования, позиция Банка России может восприни-

маться как целесообразная, однако механизм ее реализации может оттолкнуть потенциальных инвесторов от рынка долговых ценных бумаг.

Список использованных источников:

1. Бердникова, Т.Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее: Монография / Т.Б.

Бердникова. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 397 с.

2. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации:
www.cbr.ru

3. Сайт справочной правовой системы «Консультант Плюс»:
www.consultant.ru