



**Современный
Гуманитарный
Университет**

Дистанционное образование

Рабочий учебник

Фамилия, имя, отчество _____

Факультет _____

Номер контракта _____

БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

ЮНИТА 3

ОПЕРАЦИИ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.
ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ БАНКОВ. ЛИЗИНГОВЫЕ,
ФАКТОРИНГОВЫЕ, ФОРФЕЙТИНГОВЫЕ И ПРОЧИЕ
ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

МОСКВА 1999

Разработано Коротковой Е.М.

Рекомендовано Министерством общего и профессионального образования Российской Федерации в качестве учебного пособия для студентов высших учебных заведений

КУРС: БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

Юнита 1. Основы организации и деятельности банковской системы России.

Юнита 2. Кредитные операции коммерческих банков. Организация безналичного оборота.

Юнита 3. Операции банков на рынке ценных бумаг. Валютные операции банков. Лизинговые, факторинговые, форфейтинговые и прочие операции коммерческих банков.

Юнита 4. Баланс коммерческого банка. Налогообложение коммерческих банков.

ЮНИТА 3

Рассматриваются операции банков с ценными бумагами, валютные операции коммерческих банков, лизинговые и прочие операции коммерческих банков.

Для студентов Современного Гуманитарного Университета

Юнита соответствует профессиональной образовательной программе № 4

ОГЛАВЛЕНИЕ

	стр.
ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН	4
ЛИТЕРАТУРА	5
ПЕРЕЧЕНЬ УМЕНИЙ	6
ТЕМАТИЧЕСКИЙ ОБЗОР	9
1. Операции коммерческих банков с ценными бумагами	9
1.1. Виды банковской деятельности на рынке ценных бумаг	9
1.2. Выпуск банком собственных ценных бумаг	11
1.3. Порядок выпуска и регистрации акций коммерческими банками ..	11
1.4. Порядок выпуска облигаций коммерческими банками	15
1.5. Порядок выпуска и обращения сертификатов и векселей	
коммерческих банков	16
1.6. Операции РЕПО	18
2. Валютные операции коммерческих банков	20
2.1. Экономические основы валютных операций и векселей	
коммерческих банков РФ	20
2.2. Валютный рынок. Котировка валют	26
2.3. Классификация и понятие валютных операций коммерческих	
банков России	27
2.4. Финансовые инструменты как метод страхования валютных	
рисков	32
3. Лизинговые операции коммерческих банков	37
3.1. Сущность лизинговой сделки	37
3.2. Основные элементы лизинговой операции	38
3.3. Классификация видов лизинга и лизинговых операций	42
3.4. Организация и техника лизинговых операций	48
3.5. Содержание лизингового договора	49
3.6. Риски лизинговых сделок	50
4. Факторинговые и форфейтинговые операции коммерческих	
банков	52
4.1. Сущность факторинга и принципы его организации	52
4.2. Виды факторинговых операций	53
4.3. Типы факторинговых соглашений	53
4.4. Международный факторинг	54
4.5. Заключение договора о факторинговом обслуживании	54
4.6. Форфейтинг	56
5. Прочие операции коммерческих банков	57
5.1. Тростовые операции	57
5.2. Выдача поручительств за третьих лиц, предусматривающих	
исполнение в денежной форме.	60
6. Виды банковских рисков	61
6.1. Внешние риски	61
6.2. Внутренние риски	63
6.3. Методы расчета рисков	66
ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ	67
ТРЕНИНГ УМЕНИЙ	68
ГЛОССАРИЙ*	

* Глоссарий расположен в середине учебного пособия и предназначен для самостоятельного заучивания новых понятий.

ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

Операции коммерческих банков с ценными бумагами. Виды банковской деятельности на рынке ценных бумаг. Выпуск банком собственных ценных бумаг. Порядок выпуска и регистрации акций коммерческими банками.

Порядок выпуска облигаций коммерческими банками. Порядок выпуска и обращения сертификатов и векселей коммерческих банков.

Операции РЕПО. Валютные операции коммерческих банков. Экономические основы валютных операций коммерческих банков РФ. Валютный рынок. Котировка валют. Классификация и понятие валютных операций коммерческих банков России. Финансовые инструменты как метод страхования валютных рисков. Лизинговые операции коммерческих банков. Сущность лизинговой сделки. Основные элементы лизинговой операции. Классификация видов лизинга и лизинговых операций. Содержание лизингового договора. Риски лизинговых сделок. Факторинговые и форфейтинговые операции коммерческих банков. Сущность факторинга и принципы его организации. Виды факторинговых операций. Типы факторинговых соглашений. Международный факторинг. Заключение договора о факторинговом обслуживании. Форфейтинг. Прочие операции коммерческих банков. Трастовые операции. Выдача поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение в денежной форме.

Виды банковских рисков. Внешние риски. Внутренние риски. Методы расчета рисков.

ЛИТЕРАТУРА

Базовая

1. Банковское дело / Под ред. О.И. Лаврушина. М., 1998.
или
2. Букато В.И., Львов Ю.И. Банки и банковские операции в России.
М., 1996.

Дополнительная

3. Банки и банковские операции / Под ред. Е.Ф. Жукова. М., 1997.
4. Носкова И.Я. Финансовые и валютные операции. М., 1996.
5. Банковское дело / Под ред. В.И. Колесникова. М., 1998.
6. Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами. М., 1997.
7. Иванов В.В. Как надежно и выгодно вкладывать деньги в коммерческие банки. М., 1996.

Примечание. Знаком (*) отмечены работы, использованные при составлении тематического обзора.

Современный Гуманитарный Университет

ПЕРЕЧЕНЬ УМЕНИЙ

№ п/п	Умение	Алгоритм
1	<p>Расчет дохода по сберегательному сертификату по формуле:</p> $Д = E \cdot \frac{П \cdot n}{100 \cdot 365},$ <p>где E – номинальная стоимость сертификата; П – размер процентной ставки дохода по сберегательному сертификату; n – количество дней хранения сертификата.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение номинальной стоимости сертификата. 2. Определение размера процентной ставки дохода по сертификату. 3. Определение количества дней хранения сертификата. 4. Расчет дохода по сберегательному сертификату по формуле.
2	<p>Расчет дохода по депозитному сертификату по формуле:</p> $Д = \left(E \cdot \frac{П \cdot n}{100 \cdot 365} \right) \cdot \left(\frac{100\% - C_{\text{нал}}}{100} \right),$ <p>где E – номинальная стоимость депозитного сертификата; П – размер процентной ставки дохода по депозитному сертификату; n – количество дней хранения депозитного сертификата; C_{нал} – ставка налога, %.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение номинальной стоимости депозитного сертификата. 2. Определение размера процентной ставки дохода по сертификату. 3. Определение срока хранения депозитного сертификата. 4. Определение ставки налога на доход по депозитному сертификату. 5. Расчет дохода по депозитному сертификату по формуле.
3	<p>Расчет цены реализации облигации по формуле:</p> $Ц_p = N + \frac{C \cdot N \cdot Д}{D_n \cdot K_n \cdot 100\%},$ <p>где N – номинальная стоимость облигации; C – процентная ставка по облигации; Д – количество дней, прошедших с даты начала распространения до даты заключения договора купли-продажи включительно; D_n – длительность расчетного периода в днях; K_n – количество расчетных периодов в году.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение номинальной стоимости облигации. 2. Определение процентной ставки по облигации. 3. Определение количества дней, прошедших с даты начала распространения до даты заключения договора купли-продажи. 4. Определение длительности расчетного периода в днях. 5. Определение количества расчетных периодов в году. 6. Расчет цены реализации облигации по формуле.

№ п/п	Умение	Алгоритм
4	<p>Расчет дохода от операции РЕПО по формуле:</p> $Д = \frac{Ц \cdot С}{360} \cdot t,$ <p>где Д – доход от операций; Ц – основная сумма; С – ставка РЕПО; t – время РЕПО.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение основной суммы. 2. Определение ставки РЕПО. 3. Определение времени (срока) операции РЕПО. 4. Расчет дохода от операции РЕПО.
5	<p>Расчет курсовой цены акции (в %) по формуле:</p> $Ц_k = Н \cdot \frac{Д}{i} \cdot 100\%,$ <p>где Н – цена приобретения акции; Ц_к – курсовая цена акции (%); Д – доход по акции (%); i – процент банка по депозитам.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение цены приобретения. 2. Определение дохода по акциям в %. 3. Определение процента банка по вкладам (депозитам). 4. Расчет курсовой цены акции по формуле.
6	<p>Расчет текущей доходности акции по формуле:</p> $Д_x = \frac{В}{Ц} \cdot 100,$ <p>где Д_к – текущая доходность акции (%); В – величина выплачиваемых дивидендов; Ц – цена приобретения акции.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение величины выплачиваемых дивидендов. 2. Определение цены приобретения акции. 3. Расчет текущей доходности акции.
7	<p>а) Расчет кросс-курса при прямой котировке: Кросс-курс покупателя = $\frac{\text{Курс покупки по оценочной валюте}}{\text{Курс продажи по валютной сделке}}$</p> <p>Кросс-курс продавца = $\frac{\text{Курс продажи по оценочной валюте}}{\text{Курс покупки по валютной сделке}}$</p> <p>б) Расчет кросс-курса при косвенной котировке: Кросс-курс покупателя = Курс покупки по оценочной валюте · Курс покупки по валюте сделки Кросс-курс продавца = Курс продажи по оценочной валюте · Курс продажи по валюте сделки</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение курса покупки (продажи) по оценочной валюте. 2. Определение курса продажи (покупки) по валюте сделки. 3. Расчет кросс-курса покупателя (продавца) по формуле. <ol style="list-style-type: none"> 1. Определение курса покупки (продажи) по оценочной валюте. 2. Определение курса покупки (продажи) по валюте сделки. 3. Расчет кросс-курса покупателя (продавца) по формуле.

№ п/п	Умение	Алгоритм
8	<p>Определение величины открытых валютных позиций</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение суммарной величины активов и требований по каждой иностранной валюте. 2. Определение суммарной величины пассивов и обязательств по каждой иностранной валюте. 3. Определение величины коротких открытых валютных позиций по каждой валюте, в которых пассивы и обязательства количественно превышают активы и требования. 4. Определение величины длинных открытых валютных позиций по каждой валюте, в которых активы и требования количественно превышают пассивы и обязательства.
9	<p>Расчет степени использования лимита по открытым валютным позициям банка по формуле:</p> $C = \frac{V_{\text{овп}}}{K} \cdot 100\%,$ <p>где С – степень использования лимита открытых валютных позиций по каждой иностранной валюте; $V_{\text{овп}}$ – величина открытых валютных позиций (руб.); К – капитал банка.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Определение величины открытой валютной позиции по каждой иностранной валюте. 2. Определение капитала банка (собственные средства) по состоянию на первое число отчетного месяца. 3. Определение степени использования лимита по открытым валютным позициям в каждой иностранной валюте.

ТЕМАТИЧЕСКИЙ ОБЗОР*

1. ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

1.1. Виды банковской деятельности на рынке ценных бумаг

Коммерческие банки на рынке ценных бумаг могут выступать в качестве эмитентов ценных бумаг, посредников при операциях с ценными бумагами, обеспечивать регистрацию ценных бумаг и расчеты по совершенным операциям, вести учет прав владельцев ценных бумаг и выполнять агентские функции по начислению и выплате доходов. Рассмотрим участников перечисленных выше операций.

Эмитенты - юридические лица, государственные органы или органы местной администрации, а также коммерческие банки, выпускающие ценные бумаги и несущие от своего имени обязательства по ним перед владельцами ценных бумаг. Ценные бумаги, выпускаемые коммерческими банками, можно разделить на две основные группы:

- **акции и облигации;**
- **сберегательные и депозитные сертификаты, векселя.**

Коммерческие банки, выпуская собственные акции, выступают преимущественно в качестве акционерного общества, а не финансово-кредитного общества.

Эмитируя и обслуживая векселя, сберегательные и депозитные сертификаты, коммерческие банки выполняют одну из своих основных функций – аккумуляцию денежных и создание платежных средств.

Инвесторы - это юридические лица или граждане, приобретающие ценные бумаги от своего имени и за свой счёт. Основными объектами инвестирования коммерческих банков являются акции акционерных обществ и государственные ценные бумаги. Действующее законодательство предусматривает некоторые ограничения в инвестиционной деятельности банков. Им, в частности, не рекомендуется вкладывать более 5% своих активов в акции акционерных обществ и иметь в своей собственности более 10% акций какого-либо акционерного общества.

Банки, выступающие в роли **брокеров**, т.е. посредников между покупателем и продавцом ценных бумаг выполняют свою деятельность без получения специальной лицензии, если в уставе предусматривается брокерская деятельность. Они работают со своими клиентами на основе договоров поручения или договоров комиссии. При договоре комиссии сделка заключается от имени банка, при договоре поручения - от имени клиента. В качестве гарантии сделки банк может предусматривать в договоре гарантии покупки ценных бумаг в виде депозита, залога или векселя.

Выступая в роли **дилеров**, банки покупают ценные бумаги за свой счет или за счет кредита и перепродают их инвесторам.

Выступая в качестве посредников в операциях с ценными бумагами, коммерческие банки по поручению предприятий, выпустивших акции, осуществляют их продажу, перепродажу, хранение и получение дивидендов по ним, получая комиссионное вознаграждение.

На комиссионных же началах коммерческие банки по договоренности с организациями, выпустившими облигации и другие ценные бумаги, могут взять на себя их продажу, перепродажу или получение дохода по ним.

Банки могут принимать от заемщиков ценные бумаги в качестве залога по выданным ссудам. Порядок получения дохода по ценным бумагам в период

* Жирным шрифтом выделены новые понятия, которые необходимо усвоить. Знание этих понятий будет проверяться при тестировании.

действия залога определяется в кредитном договоре, заключённом между ссудозаемщиком и банком.

В последние годы коммерческие банки являются активными участниками рынка государственных ценных бумаг.

Кроме перечисленных операций с ценными бумагами коммерческие банки могут выступать в качестве **депозитария**, т.е. вести учет акций и других ценных бумаг, а также проводить операции по их хранению и перемещению. Банки выступают также в роли независимых **регистраторов**, осуществляя ведение реестра акционеров, оформление перехода права владения ценными бумагами, начисления дивидендов и т. д.

Работа коммерческих банков на рынке ценных бумаг осуществляется обычным порядком в рамках имеющейся общей банковской лицензии. Все операции коммерческих банков с ценными бумагами можно сгруппировать следующим образом:

1. Собственные сделки банков с ценными бумагами:

- **инвестиционные;**
- **торговые.**

2. Гарантийные операции банков.

Собственные сделки банков с ценными бумагами осуществляются по инициативе банка, от его имени и за его счет. Собственные сделки банков с ценными бумагами подразделяются на инвестиции и торговые операции.

Банки могут вкладывать средства в ценные бумаги с целью получения дохода. Такая деятельность является альтернативной по отношению к кредитованию.

Как правило, основным направлением инвестиций банков являются вложения в твердопроцентные ценные бумаги. Ценные бумаги представляют собой одну из форм ликвидных резервов банка, поэтому при выборе ценных бумаг для инвестиций основное внимание уделяется их надежности.

Интенсивность инвестиций банков в твердопроцентные ценные бумаги зависит от потребности клиентов банка в кредитных ресурсах и прогноза динамики процентных ставок на рынке кредитов.

Если ожидается снижение процентных ставок, то для банка более рационально вложить средства в твердопроцентные ценные бумаги. И наоборот, если есть вероятность повышения процентных ставок, то банк должен воздержаться от дальнейшей покупки твердопроцентных ценных бумаг и постараться продать имеющиеся на балансе.

Банк выступает в роли самостоятельного торговца, приобретая ценные бумаги для собственного портфеля или продавая их. Основная цель, которую преследуют банки, осуществляя торговые операции, – это извлечение дохода из разности курсов на одни и те же ценные бумаги на различных биржах. Поскольку эти операции должны проводиться быстро, то в конечном счете они способствуют выравниванию курсов на ценные бумаги. Сделки на ценные бумаги с клиентами, заключаемые непосредственно в банке, называются прямыми.

Коммерческие банки, выступая в роли инвестиционных компаний, могут выдавать в пользу третьих лиц гарантии по размещению ценных бумаг. Это своего рода страхование риска инвестиционных компаний или эмиссионных консорциумов, занимающихся размещением ценных бумаг.

Банки, выступающие гарантами при эмиссии ценных бумаг, берут на себя обязательство перед инвестиционной компанией, проводящей размещение ценных бумаг, что в случае неполного размещения акций или облигационного займа, они примут их на свой счет по заранее согласованному курсу. При полном размещении займа или акций банки получают комиссию и вознаграждение за риск.

Например, банк “А”, выступая в качестве инвестиционной компании, принимает на себя обязательство по размещению облигаций предприятия “ХV”. Банк “Б” выступает гарантом по размещению этого облигационного займа.

В случае, если заем не будет размещен, то банк “Б” обязан принять неразмещенные банком “А” облигации по заранее оговоренной стоимости. Гарантийные операции, не связанные непосредственно эмиссионной деятельностью банка, могут осуществляться либо одним банком, либо банковским консорциумом. Порядок взаимодействия банков в рамках гарантийного консорциума определяется их многосторонним соглашением.

1.2. Выпуск банком собственных ценных бумаг

Коммерческие банки могут выпускать следующие виды ценных бумаг – **акции** с целью формирования уставного капитала (фонда), **собственные облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя** – для привлечения дополнительных заемных средств. Порядок выпуска коммерческими банками акций и облигаций регламентируется следующими нормативными документами: *Письмом Министерства финансов РФ от 3 марта 1992 г. № 3 “О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг на территории РФ”, инструкцией Министерства финансов РФ от 3 марта 1992 г. “О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг на территории РФ”, инструкцией ЦБ РФ от 17 сентября 1996 г. № 8 “О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг коммерческими банками на территории РФ.*

1.3. Порядок выпуска и регистрации акций коммерческими банками

Коммерческие банки выпускают акции с целью формирования собственного капитала в форме уставного капитала, если они создаются в виде акционерного общества и в последующем при увеличении уставного капитала.

Все выпуски ценных бумаг независимо от величины выпуска и количества инвесторов подлежат обязательной государственной регистрации в ЦБ РФ. Выпуски акций акционерных банков с уставным капиталом 400 млн. руб. и более (при этом в расчет включаются предполагаемые итоги выпуска, выпуски банком акций с иностранными учредителями или с долей иностранного участия более 50%, с долей иностранного участия юридических физических лиц из стран СНГ более 50%) регистрируются в Департаменте контроля за деятельностью кредитных организаций на финансовых рынках ЦБ РФ. Там же регистрируется выпуск облигаций на сумму от 50 млн. руб. и более. Во всех остальных случаях выпуски ценных бумаг банков регистрируются в главных территориальных управлениях Банка России и в национальных банках республик в составе Российской Федерации.

Согласно законодательству РФ выпускаемые банками акции могут быть **именными и на предъявителя**. Акции считаются именными в том случае, если для реализации имущественных прав, связанных с их владением, необходима регистрация имени владельца акции в книгах учета эмитента или по его поручению в организации, осуществляющей профессиональную деятельность по ценным бумагам. При передаче именной ценной бумаги от одного владельца другому должны быть внесены соответствующие записи в реестр.

Все акции банка независимо от порядкового номера и времени выпуска должны иметь одинаковую номинальную стоимость (в рублях), если они предоставляют право голоса на собрании акционеров. Это требование

распространяется и на привилегированные акции, если уставными документами банка эти акции наделяются правом голоса.

При учреждении акционерного банка или преобразовании его из паевого в акционерный все акции должны быть распределены среди учредителей этого банка. Если преобразование банка из паевого в акционерный сопровождается увеличением его уставного капитала, то это увеличение может осуществляться лишь за счет дополнительных взносов учредителей, или распределяться между учредителями – при увеличении уставного капитала банка за счет капитализации других его фондов.

Первый выпуск акций банка регистрируется по общему правилу без одновременной регистрации проспекта эмиссии. Регистрация первого выпуска акций банка должна сопровождаться регистрацией проспекта эмиссии в случае, если выполняются одновременно два следующих условия: при наличии объема размещаемых ценных бумаг среди учредителей, число которых превышает 500; если общий объем эмиссии превышает 50 тыс. минимальных размеров оплаты труда.

Первый выпуск акций банка должен полностью состоять из **обыкновенных** именных **акций**. Выпуск **привилегированных акций** в этом случае не допускается. Такое положение вызвано тем, что банк в первый год функционирования может не обеспечить выплату дивидендов по привилегированным акциям в установленном размере.

Для увеличения уставного капитала акционерный банк может осуществлять выпуск акций только после полной оплаты акционерами всех ранее выпущенных банком акций. Регистрация повторных выпусков акций сопровождается регистрацией проспекта эмиссии.

Регистрация повторного выпуска акций может не сопровождаться регистрацией проспекта эмиссии в том случае, если выполняются одновременно два следующих условия:

- общий объем эмиссии не превышает 50 тыс. минимальных размеров оплаты труда на дату принятия решения;
- банк после завершения выпуска будет иметь не более 500 акционеров.

При увеличении уставного капитала могут выпускаться как обыкновенные так и привилегированные акции. Привилегированные акции банка могут иметь разную номинальную стоимость, если это не противоречит уставным документам банка, наделяющим правом голоса привилегированные акции.

Процедура выпуска банком акций может различаться в зависимости от того, сопровождается ли регистрация выпуска ценных бумаг регистрацией проспекта эмиссии. Если регистрация выпуска ценных бумаг банка производится без регистрации проспекта эмиссии, то процедура выпуска будет включать следующие этапы:

- принятие эмитентом решения о выпуске;
- регистрация выпуска ценных бумаг;
- регистрация ценных бумаг;
- регистрация итогов выпуска.

Если регистрация выпуска ценных бумаг банка сопровождается **регистрацией проспекта эмиссии**, то процедура выпуска будет включать этапы:

- принятие эмитентом решения о выпуске;
- подготовка проспекта эмиссии;
- регистрация выпуска ценных бумаг и проспекта эмиссии;
- издание проспекта эмиссии и публикация сообщения в средствах массовой информации о выпуске ценных бумаг;
- реализация ценных бумаг;
- регистрация итогов выпуска;
- публикация итогов выпуска.

Решение о выпуске ценных бумаг принимается тем органом управления банка, который имеет соответствующие полномочия согласно действующему законодательству и уставным документам банка. Собрание акционеров банка может уполномочить Совет директоров банка в промежутке между годовыми собраниями акционеров принимать решения об установлении периодов осуществления выпусков акций и их объемах с установлением максимального прироста уставного капитала. При этом Совет банка отчитывается перед очередным собранием акционеров о выполнении установленного на истекший год прироста уставного капитала. Решение о выпуске должно содержать общие данные о порядке, источниках, методах и сроках осуществления мероприятий, связанных с выпуском.

Проспект эмиссии готовится Правлением банка, подписывается председателем Правления, главным бухгалтером, сшивается, его страницы нумеруются, прошнуровываются и скрепляются печатью банка. Проспект эмиссии должен быть заверен независимой аудиторской фирмой:

- при последующем выпуске акций;
- при первом выпуске акций, осуществляемом в процессе преобразования ранее созданного банка из паевого в акционерный.

Проспект эмиссии должен содержать:

- основные данные об эмитенте;
- данные о финансовом положении эмитента;
- сведения о предстоящем выпуске ценных бумаг.

В разделе “Основные данные об эмитенте” указываются: статус эмитента как юридического лица; юридический и почтовый адрес; список всех акционеров банка на момент принятия решения о выпуске ценных бумаг, которые имеют не менее 5% от общего количества голосов; структура органов управления банка и список всех его членов с указанием их долей в уставном капитале банка; список всех предприятий, банков и других фирм и организаций, в которых банк-эмитент обладает более чем 5% их собственных средств; принадлежность эмитента к промышленным, банковским, финансовым группам, холдингам, концернам, ассоциациям, общественным организациям; членство на товарных, валютных и фондовых биржах; список всех филиалов и представительств банка-эмитента.

Данные о финансовом положении эмитента должны содержать: бухгалтерские балансы за последние три завершающих финансовых года либо за каждый завершающий период с момента образования, если этот срок менее 3-х лет, подтвержденные аудиторской проверкой; бухгалтерский баланс по состоянию на конец последнего квартала перед принятием решения о выпуске ценных бумаг, подтвержденный аудиторской проверкой; краткое описание имущества банка и основные виды его деятельности; полные отчеты об использовании прибыли; рублевую оценку валютной части статей доходов и расходов отдельно по каждому виду валют; размер резервного фонда в соответствии с уставными документами и фактическую сумму резервного фонда на дату принятия решения; размер просроченной задолженности по уплате налогов; сведения о задолженности кредиторам на последнюю отчетную дату; данные о направлении средств на капитальные вложения; сведения об административных и экономических санкциях, налагавшихся на банк; данные об уставном капитале (общий объем, в том числе оплаченная часть, деление уставного капитала на акции, количество ранее выпущенных акций, их номинал, права владельцев различных видов акций); условия выплаты дивидендов: отчет об уже выпущенных банком ценных бумагах с разбивкой по выпускам ценных бумаг.

В сведениях о предстоящем выпуске ценных бумаг указываются: общие данные о ценных бумагах, порядке их выпуска и об организациях, которые

будут принимать участие в распространении ценных бумаг; порядок определения размера и выплаты дивидендов; направление использования мобилизуемых средств; расчетные данные по степени доходности инвестиций в данные ценные бумаги.

Для регистрации выпуска своих ценных бумаг банк-эмитент представляет соответственно в главное территориальное управление ЦБ РФ или в Управление ценных бумаг ЦБ РФ следующие документы:

- заявление на регистрацию;
- проспект эмиссии (если регистрация выпуска ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта эмиссии).

При первом выпуске акций регистрационные документы представляются одновременно с подачей в ЦБ РФ других документов, необходимых для государственной регистрации самого банка. Если банк проводит повторный выпуск акций, который одновременно сопровождается не только изменениями объема уставного капитала, но и другими изменениями в его уставных документах, то регистрационные документы повторного выпуска акций подаются одновременно с представлением в ЦБ РФ других документов, необходимых для регистрации этих изменений.

При повторных выпусках акций банки должны представить регистрационные документы в ЦБ РФ в месячный срок с момента принятия решения о повторном выпуске акций. Документы на внесение изменений в устав банка в связи с увеличением уставного капитала банк должен подать в ЦБ РФ после регистрации итогов выпуска ценных бумаг.

ЦБ РФ может отказать в регистрации выпуска ценных бумаг в случаях:

- нарушения банком-эмитентом банковского законодательства;
- неполного представления регистрационных документов;
- невыполнения банком экономических нормативов на дату, предшествующую выпуску ценных бумаг. ЦБ РФ может разрешить выпуск акций, если по итогам выпуска экономические показатели будут выполнены, при условии наличия плана мероприятий по приведению их к установленным нормам;

- если банк является убыточным в течение последних трех финансовых лет, либо с момента образования, если этот срок менее трех лет.

Реализация акций первой эмиссии должна быть завершена не позднее чем через 30 дней после получения уведомления ЦБ РФ о регистрации учредительских документов банка, при последующих выпусках – в течение года с момента регистрации проспекта эмиссии. При продаже акций в объеме не менее 50% от заявленной суммы эмиссии банк регистрирует итоги выпуска, а оставшаяся непоплаченная часть акций продается в течение года. Доля каждого из учредителей акционеров в уставном капитале банка не должна превышать 35%, а доля связанных между собой общими интересами акционеров – не более 20% без уведомления ЦБ РФ.

ЦБ РФ может отказать в регистрации отчета и итогов выпуска ценных бумаг и тем самым признать выпуск несостоявшимся, если:

- решение о признании выпуска несостоявшимся принято самим эмитентом, исходя из итогов выпуска;
- отчет об итогах выпуска не представлен в установленный срок, либо ко дню, до которого выпуск продлен с ведома регистрирующего органа;
- нарушены действующее законодательство, банковские правила или Инструкция ЦБ РФ № 8 в процессе выпуска банком акций;
- реально оплаченная доля выпуска акций меньше установленной Инструкцией (50%);
- отчет об итогах выпуска составлен неполно, с нарушением Инструкции.

При аннулировании государственной регистрации выпуска акций банк-

эмитент возвращает покупателям полученные от них денежные материальные активы.

После регистрации отчета об итогах выпуска банк-эмитент публикует итоги выпуска в печатном органе, где предварительно было опубликовано сообщение о выпуске.

Банки, осуществляющие выпуск акций, представляют территориальным управлениям ЦБ РФ ежегодные отчеты по установленной форме. Отчет состоит из разделов:

- данные о банке: полное и сокращенное наименование банка; список всех акционеров, которые владеют не менее 5% долей участия или голосующих акций в уставном капитале; список членов Совета и Правления банка; список предприятий, фирм и организаций, в которых банк владеет не менее чем 5% долей в уставном капитале; список банковских и других организаций, членом или управляющим которых является банк; список его отделений, филиалов и представительств;

- данные о финансовом положении банка: бухгалтерский баланс по итогам финансового года; отчет об использовании прибыли банка; отчет о формировании и использовании средств резервного фонда; объем просроченной задолженности кредиторам и бюджету; сведения о санкциях, наложенных на банк органами государственного управления, судом, арбитражем или третейским судом в течение года; расчет экономических нормативов; отчет о выпущенных банком акциях и других видах ценных бумаг.

Ежегодный отчет должен быть заверен независимой аудиторской фирмой.

1.4. Порядок выпуска облигаций коммерческими банками

С целью привлечения дополнительных денежных средств для осуществления активных операций коммерческие банки могут выпускать **облигации**. Обязательным условием выпуска облигаций является полная оплата всех выпущенных банком акций (для акционерного банка) или полная оплата пайщиками своих долей в уставном капитале банка (для паевого банка). Действующими законодательными и нормативными документами запрещается одновременный выпуск акций и облигаций.

Наряду с этим также установлено, что выпуск облигаций допускается банками не ранее третьего года их существования и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов. Банки могут выпускать облигации ранее установленного срока только при наличии обеспечения, предоставленного третьими лицами. Объем выпускаемых акций не может превышать сумму уставного капитала банка. При выпуске облигаций на величину, превышающую размер уставного капитала, необходимо обеспечение, представленное банку третьими лицами. При этом обеспечение, предоставляемое третьими лицами по облигационным займам, должно предусматривать конкретную сумму, равную объему выпуска облигаций по номинальной стоимости, и общую сумму процентов, причитающихся по облигациям. При выпуске дисконтных облигаций величина обеспечения должна быть равна объему выпуска облигаций номинальной стоимости.

Облигации могут выпускаться как именованными, так и на предъявителя, на бумажных носителях либо в безналичной форме. Банки имеют право выпускать облигации только в валюте Российской Федерации, т.е. в рублях, и реализовывать их только за рубли. Минимальный срок обращения облигаций – 1 год. В рамках одного выпуска облигации могут реализовываться по различным ценам, т.е. требование о единой цене размещения на облигации не распространяется. Средства, привлеченные банком в результате выпуска облигационных займов, освобождаются от обязательного резервирования.

Регистрация выпуска облигаций осуществляется аналогично порядку, установленному для выпуска акций, и сопровождается регистрацией проспекта эмиссии. Коммерческие банки могут не регистрировать проспект эмиссии, если выполняются одновременно два условия: а) планируемый объем выпуска не превышает 50 тыс. минимальных размеров оплаты труда; б) количество покупателей облигаций этого выпуска после его завершения никогда не сможет превысить 500 лиц. Таким образом банки могут осуществлять выпуск облигаций с регистрацией либо без регистрации проспекта эмиссии.

Регистрационные документы по выпуску облигаций должны быть представлены банком в территориальные управления либо в Управление ценных бумаг ЦБ РФ в месячный срок с момента принятия решения о таком выпуске. После регистрации и публикации проспекта эмиссии банк-эмитент имеет право приступить к реализации выпускаемых облигаций. Реализация облигаций осуществляется банком-эмитентом на основании заключаемых договоров с покупателями на оговоренное число облигаций. Банк-эмитент может пользоваться услугами посредников (финансовых брокеров), действующих на основании специальных договоров комиссии или поручения с банком-эмитентом. Наряду с этим, банк может заменить ранее выпущенные банком конвертируемые облигации и другие ценные бумаги на вновь выпущенные в соответствии с условиями их выпуска и действующим законодательством. Облигации должны быть реализованы не позднее чем через 6 месяцев после регистрации их выпуска.

ЦБ РФ не устанавливает по отношению к первоначально заявленному его объему минимальной оплаченной доли выпуска облигаций, достижение которой необходимо для регистрации итогов выпуска.

Банки могут реализовывать облигации по номинальной стоимости либо с дисконтом. Последний является величиной будущего дохода покупателя облигаций.

1.5. Порядок выпуска и обращения сертификатов и векселей коммерческих банков

Коммерческие банки могут эмитировать депозитные и сберегательные сертификаты.

Депозитный или сберегательный сертификат – это письменное свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы депозита (вклада) и процентов по нему. Из определения сертификата следует, что он является передаваемой ценной бумагой.

Право выпуска сертификатов предоставляется коммерческим банкам при условии: осуществления ими банковской деятельности не менее 1 года; публикации годовой отчетности, подтвержденной аудиторской фирмой; соблюдения банковского законодательства и нормативных актов ЦБ РФ; наличия законодательно создаваемого резервного фонда в размере не менее 15% от фактически оплаченной суммы уставного капитала и резервов на покрытие кредитных рисков, созданных в соответствии с требованиями ЦБ РФ.

Коммерческие банки имеют право приступить к выпуску сертификатов только после утверждения условий их выпуска и обращения главными территориальными управлениями ЦБ РФ. Условия должны содержать полный порядок выпуска и обращения сертификатов, описание внешнего вида и образец (макет) сертификата.

Сертификат должен содержать следующие обязательные **реквизиты**:

- наименование “депозитный” (или “сберегательный”) сертификат;
- причина выдачи сертификата (внесение депозита или сберегательного вклада);
- дата востребования, сумма (прописью и цифрами);
- безусловное обязательство банка вернуть сумму, внесенную на депозит или на вклад;
- дата востребования суммы сертификата;
- ставка процента и сумма причитающихся процентов;
- наименование и адрес банка-эмитента; для именного сертификата – владельца;
- подписи двух лиц, уполномоченных на подписание такого рода обязательств, скрепленные печатью банка.

ЦБ РФ может запретить либо признать выпуск недействительным с возвратом всех собранных от выпуска сертификатов средств вкладчикам, а также потребовать досрочной оплаты сертификатов в случаях, если:

- условия выпуска сертификатов противоречат действующему законодательству или Правилам по выпуску и оформлению депозитных и сберегательных сертификатов;
- не своевременно представлены условия выпуска сертификатов в ГУ ЦБ РФ;
- в рекламе о выпуске сертификатов указываются сведения, противоречащие условиям их выпуска, действительному состоянию дел, действующему законодательству или нормативным актам ЦБ РФ;
- банк нарушает действующее законодательство и правила, установленные письмом ЦБ РФ, в процессе выпуска, обращения и оплаты сертификатов.

Банки могут выпускать сертификаты в разовом порядке и сериями. При этом сертификаты могут быть именными и на предъявителя. В зависимости от статуса вкладчика сертификаты делятся на депозитные и сберегательные.

Депозитные сертификаты выпускаются для продажи только юридическим лицам, а сберегательные – физическим. Оба вида сертификатов выпускаются в рублях. Сертификат является срочной ценной бумагой, т.е. в нем указывается срок обращения. Максимальный срок обращения депозитных сертификатов ограничен 1 годом, сберегательных – 3 годами.

Депозитные и сберегательные сертификаты – это вид доходной ценной бумаги, поэтому они не могут служить расчетным или платежным средством за проданные товары или оказанные услуги.

В условиях эмиссии сертификатов может быть предусмотрена возможность досрочного погашения сертификата с выплатой процентов по пониженной ставке по сравнению с первоначально установленной. В случаях, если срок получения из банка денег по данному сертификату просрочен, то он становится документом до востребования. Банк обязан оплатить такой сертификат с начисленными процентами предъявителю по первому требованию. По истечении срока начисление процентов прекращается, а деньги приобретают характер беспроцентного вклада (или вклада до востребования с выплатой процентов по вкладу востребования). Это исключает вероятность накопления и одновременного предъявления банку для погашения относительно больших сумм по просроченным сертификатам.

Если акции и облигации обращаются в основном путем купли-продажи, то сертификаты обращаются путем уступки прав требования – **цессии** даже если сертификат продается, продажа оформляется также в порядке цессии. Она представляет собой уступку требования **кредитором-цедентом** принадлежащего ему права другому лицу – **цессионарию**.

Цессия по именованному сертификату оформляется на его оборотной стороне путем соглашения, в соответствии с которым **цедент** передает свои права

цессионарию. Цессия по сертификату на предъявителя осуществляется простой передачей его другому бенефициару. В сертификате должны быть изложены условия его выпуска, обращения, оплаты и порядка цессии.

Имеются ограничения по передаче сертификатов от одного владельца к другому. Депозитный сертификат может быть передан только от юридического лица к юридическому, а сберегательный – соответственно от физического лица к физическому. Бланк именного сертификата должен иметь место для передаточных надписей.

Выпускаемые банком сертификаты должны быть изготовлены типографским способом, отвечать требованиям, предъявляемым к подобного рода ценным бумагам.

В практике российских банков широкое распространение получил выпуск собственных векселей, что позволяет им увеличить объем привлеченных средств, а его клиенты получают универсальное платежное средство. Порядок выпуска коммерческими банками собственных векселей регламентируется *письмом ЦБ РФ № 26 от 23 февраля 1995 г. “Об операциях коммерческих банков с векселями и изменениях в порядке бухгалтерского учета банковских операций с векселями”*.

Банковский вексель удостоверяет, что юридическое или физическое лицо внесло в банк депозит в сумме и в валюте, указанной в векселе. Банк, в свою очередь, обязуется погасить такой вексель при предъявлении его к оплате в указанный на нем срок. При этом на вексель начисляется определенный процентный доход, если он продан по номинальной стоимости. При продаже векселя с дисконтом сумма дисконта является будущим доходом векселедержателя. Коммерческие банки выпускают только простые векселя в рублях и иностранной валюте.

Вексель может использоваться векселедержателем для расчетов по любым видам платежей, его передача не ограничивается статусом векселедержателя (физическое или юридическое лицо). Передача векселя осуществляется с помощью индоссаменты на обратной стороне векселя, либо листа, выпускаемого дополнительно к векселю и носящего название **алонж**.

В соответствии с *Законом “О банках и банковской деятельности в РФ”* банки “могут выпускать, покупать, продавать и хранить платежные документы и ценные бумаги (чеки, векселя...), осуществлять иные операции с ними как в рублях, так и в иностранной валюте”. В соответствии с ним валютный вексель является платежным документом в иностранной валюте, относится к валютным ценностям, а операции с валютными векселями рассматриваются в качестве валютных операций.

К достоинствам **валютного векселя** как инструмента привлечения валютных средств относятся возможность варьирования срока платежа и выбора способа платежа.

Помимо преимуществ, предоставляемых эмитентам и держателям векселей самой формой векселя, возможности применения валютного векселя могут быть расширены путем увеличения его ликвидности.

Ликвидность векселя может быть, в частности, обеспечена досрочным погашением векселя в банке-эмитенте, а также посредством учета векселя в одном из коммерческих банков.

1.6. Операции РЕПО

Операции РЕПО для российских коммерческих банков являются новым видом операций с ценными бумагами, но довольно широко используемым как коммерческими банками, так и финансовыми компаниями и другими участниками фондового рынка. Рынок РЕПО, несмотря на возникновение

сложности на финансовом рынке, имеет объективные перспективы развития и постепенно может стать одним из его секторов.

Эти операции имеют важное макроэкономическое значение, которое заключается в их применении для управления ликвидностью банковской системы.

Сфера использования операций РЕПО чрезвычайно важна, потому что расширяет круг операций на открытом рынке, позволяет более гибко и с наименьшими затратами достигать необходимых целей. Коммерческие банки получают возможность с меньшим риском размещать временные свободные ресурсы, а ЦБ РФ проще сглаживать возникающие колебания.

РЕПО – финансовая операция, состоящая из двух частей. Одна из участвующих в сделке сторон продает ценные бумаги другой стороне и в то же время берет на себя обязательство выкупить указанные ценные бумаги в определенную дату или по требованию второй стороны.

Обязательству на обратную покупку соответствует обязательство на обратную продажу, которое принимает на себя вторая сторона. Обратная покупка ценных бумаг осуществляется по цене, отличной от цены первоначальной продажи. Разница между ценами и представляет тот доход, который должна получить сторона, выступившая в качестве покупателя ценных бумаг (продавца денежных средств) в первой части РЕПО. На практике доход продавца денежных средств определяется величиной ставки РЕПО, что позволяет сопоставлять эффективность проведения операции РЕПО с другими финансовыми операциями

Обратное РЕПО означает ту же самую сделку, но с позиции покупателя ценных бумаг в первой части РЕПО.

Операции РЕПО, как правило, проводятся на основе заключенного между сторонами договора.

Существует и еще одно определение: операции РЕПО рассматриваются как кредит, обеспеченный ценными бумагами или кредитование под залог ценных бумаг.

В зависимости от срока действия РЕПО делятся на три вида: **ночные** (на один день), **открытые** (срок операции точно не установлен), **срочные** (более чем на один день, с фиксированным сроком, например, семь дней). Со срочностью РЕПО связана и процентная ставка.

Сделки РЕПО различаются не только по срокам и ставке, но и по порядку движения ценных бумаг, по которым заключен договор РЕПО, т.е. по месту хранения ценных бумаг.

Практика функционирования рынка РЕПО США показывает, что стороны в договоре РЕПО, как правило, используют один из трех вариантов перемещения и хранения ценных бумаг.

Первый вариант предусматривает, что ценные бумаги, купленные в первой части РЕПО, переводятся покупателю ценных бумаг. В этом случае покупатель ценных бумаг минимизирует свой кредитный риск. Недостатком этого вида РЕПО является то, что в отдельных случаях издержки по переводу бумаг могут быть довольно значительными.

Во втором варианте ценные бумаги переводятся в пользу третьей стороны по операции РЕПО. Данный вид РЕПО получил название трехстороннего РЕПО. Третья сторона по договору РЕПО несет определенные обязательства перед непосредственными участниками сделки: проверяет вид ценных бумаг, перечисленных одной стороной другой стороне; отслеживает состояние маржи и при необходимости требует дополнительных перечислений. Поскольку оба счета (по деньгам и по бумагам) находятся у третьего участника, издержки по переводу средств в данном случае значительно минимизируются. Третья сторона в данном случае выступает

гарантом правильного исполнения договора РЕПО и получает определенное вознаграждение за оказанные услуги.

Третий вариант отличается от предыдущих тем, что ценные бумаги остаются у их продавца по первой части договора РЕПО, который становится хранителем ценных бумаг для покупателя. Данный вид РЕПО традиционно называется доверительным РЕПО и характеризуется минимальными издержками по переводу ценных бумаг и самым высоким уровнем кредитного риска. При этом продавец ценных бумаг должен вести отдельный учет собственных ценных бумаг и тех, которые ему уже не принадлежат.

При проведении операции РЕПО предусматривается возможность обратной покупки ценных бумаг, отличающихся от тех, которые были куплены в первой части РЕПО, т. е. возможность замещения другими ценными бумагами. Право замещения реализуется посредством указания и описания в договоре ценных бумаг – заменителей.

Коммерческие банки проводят операции РЕПО с ценными бумагами, имеющими официальную котировку на фондовых биржах, а именно:

- государственными ценными бумагами;
- ценными бумагами, гарантированными государством;
- первоклассными коммерческими векселями;
- акциями и облигациями крупных промышленных компаний и банков, обращающимися на бирже;
- депозитными сертификатами.

Если ценные бумаги не котируются на бирже, то оценка их стоимости осуществляется самим банком на основе: публикуемых балансов и финансовых отчетов; справок организаций, специализирующихся на сборе подобной информации, в том числе правительственных и т. д.

Цена приобретения ценных бумаг коммерческим банком у участников фондового рынка зависит от их вида, надежности, ликвидности, срока действия соглашения РЕПО и обычно составляет 50-90% от рыночной стоимости этих ценных бумаг на момент заключения сделки. Коммерческие банки заинтересованы в проведении данной операции преимущественно для поддержания ликвидности баланса.

2. ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

2.1. Экономические основы валютных операций коммерческих банков РФ

Для того чтобы раскрыть сущность и содержание понятия “валютные операции”, необходимо дать определение ключевым терминам данной темы. Прежде всего это – иностранная валюта.

Иностранная валюта включает:

- денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, монеты, находящиеся в обращении и являющиеся законным платежным средством в соответствующем иностранном государстве или группе государств, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену денежные знаки;
- средства на счетах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах.

К валютным ценностям относятся:

- иностранная валюта;
- ценные бумаги в иностранной валюте – платежные документы (чеки, векселя, аккредитивы и др.), фондовые ценности (акции, облигации) и другие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте;

- драгоценные металлы – золото, серебро, платина и металлы платиновой группы (палладий, иридий, радий, рутений и осмий) в любом виде и состоянии, за исключением ювелирных и других бытовых изделий, а также лома таких изделий;

- природные драгоценные камни – алмазы, рубины, изумруды, сапфиры и александриты в сыром и обработанном виде, а также жемчуг, за исключением ювелирных и других бытовых изделий из этих камней и лома таких изделий.

Порядок и условия отнесения изделий из драгоценных металлов и природных драгоценных камней к ювелирным и другим бытовым изделиям и лому изделий устанавливаются Правительством Российской Федерации.

Валюта РФ включает:

- находящиеся в обращении, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену рубли в виде банковских билетов (банкнот) ЦБ РФ и монеты;

- средства в рублях на счетах в банках и иных кредитных учреждениях в Российской Федерации;

- средства в рублях на счетах в банках и иных кредитных учреждениях за пределами Российской Федерации на основании соглашения, заключаемого Правительством Российской Федерации и ЦБ РФ с соответствующими органами иностранного государства об использовании на территории данного государства валюты Российской Федерации в качестве законного платежного средства;

- ценные бумаги в валюте Российской Федерации – платежные документы (чеки, векселя, аккредитивы и др.), фондовые ценности (акции, облигации) и другие долговые обязательства, выраженные в рублях.

Для определения субъектов, осуществляющих операции с национальной и иностранной валютой, необходимо дать определение важнейшим понятиям системы валютного регулирования – “резидент” и “нерезидент”.

Понятие “резидент” включает в себя следующие категории граждан и организации:

- лица, имеющие постоянное местожительство в Российской Федерации, в том числе временно находящиеся за пределами Российской Федерации;

- юридические лица, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации, с местонахождением в Российской Федерации;

- предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации, с местонахождением в Российской Федерации;

- дипломатические и иные официальные представительства Российской Федерации, находящиеся за пределами Российской Федерации;

- филиалы и представительства резидентов, находящиеся за пределами Российской Федерации. К нерезидентам относятся:

- физические лица, имеющие постоянное местожительство за пределами Российской Федерации, в том числе временно находящиеся в Российской Федерации;

- юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами Российской Федерации;

- предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами РФ;

- находящиеся в Российской Федерации иностранные дипломатические и иные официальные представительства, а также международные организации, их филиалы и представительства;

- находящиеся в Российской Федерации филиалы и представительства

нерезидентов.

Под валютными операциями следует понимать:

- операции, связанные с переходом права собственности и иных прав на валютные ценности, в том числе операции, связанные с использованием в качестве средств платежа иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте;

- ввоз и пересылку в РФ, а также вывоз и пересылку из РФ валютных ценностей;

- осуществление международных денежных переводов. Необходимо отметить, что валютные операции не исчерпываются вышеперечисленными. Валютными следует считать не только сделки с валютными ценностями, но и другие рублевые операции. Следовательно, понятие “валютные операции” охватывает, согласно *Федеральному Закону от 09.10. 1992 г. “О валютном регулировании и валютном контроле”*, как операции с валютными ценностями, так и совершаемые в валюте РФ сделки, включающие “иностраннный элемент” в том или ином виде.

Операции с иностранной валютой совершаются согласно *Закону “О валютном регулировании и валютном контроле”*, *указам Президента России*, *постановлениям Правительства*, *нормативным документам ЦБ РФ* и *Министерства финансов России*.

Банкам запрещается осуществлять операции по производству и торговле материальными ценностями, а также по страхованию всех видов, за исключением страхования валютных и кредитных рисков.

Банковские операции в нашей стране могут осуществляться уполномоченными банками, т. е. коммерческими банками, получившими лицензии ЦБ РФ на проведение операций в иностранной валюте, включая банки с участием иностранного капитала и банки, капитал которых полностью принадлежит иностранным участникам. Уполномоченные банки осуществляют контроль за соответствием проводимых клиентами валютных операций действующему валютному законодательству и представляют в ЦБ РФ отчетность о проводимых валютных операциях по установленным формам.

С заявкой на получение лицензии на операции в иностранной валюте могут обращаться коммерческие банки, функционирующие не менее года, т.е. закончившие полный финансовый год и подготовившие официальный годовой отчет.

Для получения лицензии банк должен представить следующие документы:

- копию утвержденного устава банка;
- обоснование экономической целесообразности и готовности банка к осуществлению операций в иностранных валютах;

- организационную структуру банка с описанием подразделений, занимающихся операциями с иностранной валютой;

- справки о руководителях банка, ответственных за осуществление операций с иностранной валютой;

- копию письма уполномоченного банка о согласии подписать корреспондентское соглашение;

- справку об организации внутрибанковского контроля;

- баланс банка и справку о соблюдении нормативов по операциям в рублях на последнюю дату;

- отчет о прибылях и убытках на последнюю дату;

- годовой отчет на конец финансового года (баланс, форма № 2, отчет о распределении прибыли, отчет по труду, справка о составе фондов, пояснительная записка);

- аудиторское заключение;

- для банков, обращающихся за генеральной лицензией – справку о

возможных зарубежных партнерах по заключению корреспондентских соглашений.

Для получения банками лицензий на проведение операций в иностранной валюте ЦБ РФ предъявляет ряд требований.

1. Ведение текущих валютных счетов клиентов принципиально не отличается от ведения счетов в рублях. Особенностью ведения таких счетов является обязанность банка исполнять функции агента валютного контроля за операциями своих клиентов.

Для ведения текущих валютных счетов необходимо:

- знание порядка и условий открытия и ведения расчетных счетов организаций в рублях;

- знание инструкции о порядке открытия и ведения валютных счетов;

- знание нормативных документов и правил продажи части валютной выручки предприятий;

- наличие или согласование на открытие корреспондентского валютного счета в иностранном банке или в банке, имеющем счет в иностранном банке.

2. Для получения лицензии на проведение неторговых операций в иностранной валюте, согласно требованиям ЦБ РФ, необходимы:

- знание законодательных и нормативных актов, регулирующих порядок использования иностранной валюты на территории России;

- знание инструкций по проведению валютных неторговых операций, кассовой работе с валютными ценностями, о порядке открытия и ведения счетов в иностранной валюте и рублях российских и иностранных организаций и частных лиц, о работе обменных пунктов;

- наличие работников, имеющих опыт проведения операций с наличной валютой;

- знание разновидностей платежных документов в иностранной валюте и рублях и особенностей работы с ними;

- наличие корреспондентского счета в иностранной валюте;

- владение оборудованием кассового помещения, обеспечивающим сохранность ценностей;

- оснащение оборудованием по счетной технике и оргтехнике;

- наличие необходимых бланков строгого учета, штампов и печатей.

3. Одним из необходимых условий для получения лицензии на проведение банком международных расчетов является наличие корреспондентских отношений с иностранными банками. Для организации корреспондентских отношений с иностранными банками Центральный банк предъявляет следующие квалификационные и технические требования:

- знание иностранных языков, позволяющее вести банковскую и коммерческую переписку;

- знание основных тенденций современных международных экономических отношений, основ экономического анализа для оценки экономического и финансового положения отдельных банков;

- знание основных положений межбанковских корреспондентских соглашений;

- наличие каналов оперативной международной связи.

4. Получение лицензии на проведение операций по международным расчетам, связанным с экспортом товаров и услуг, также требует выполнения банком определенных условий, а именно:

- знания законодательства России по чекам и векселям, унифицированных правил и обычаев Международной торговой палаты по инкассо, аккредитивам и гарантиям;

- знания иностранного языка и соответствующей банковской терминологии, практических навыков ведения коммерческой банковской

переписки на иностранном языке;

- знания порядка выверки расчетов и урегулирования несквитованных сумм;
- наличия средств международной связи;
- оснащения техникой ключевания и шифрования платежных инструкций, наличия образцов подписей и таблиц ключей для шифрования передаваемых сообщений;
- оснащения компьютерными терминалами.

5. Получение лицензий на проведение операций по продаже и покупке иностранной валюты на внутреннем валютном рынке технически не представляет сложности, но связано с определенными рисками, а потому требует:

- знания валютного законодательства России, в частности инструкции о порядке ведения уполномоченными банками открытой валютной позиции и инструкции об обязательной продаже части экспортной валютной выручки;
- знания конъюнктуры валютных рынков, тенденций изменений валютных курсов;
- практических навыков оценки возникающих рисков, умения распределить эти риски;
- наличия средств в разных валютах на счетах клиентов.

6. Одним из наиболее сложных и рискованных видов операций коммерческих банков с иностранной валютой являются кредитные операции в иностранной валюте. При этом размещение банками валютных средств производится на внутреннем или международном рынке.

К получению лицензии на проведение кредитных операций в иностранной валюте предъявляются те же требования, что и к операциям по продаже-покупке иностранной валюты, а именно:

- знание тенденции изменения процентных ставок на национальном и мировом валютном рынках;
- знание особенностей международных кредитных соглашений, правил их оформления;
- опыт работы с иностранными банками и фирмами;
- оснащение компьютерной техникой и современными каналами связи.

7. Существует и еще один вид международных банковских операций, требующий специальной лицензии, а также тщательной подготовки кадров и современного технического оснащения – это депозитные и конверсионные операции на международных рынках капитала. К этим операциям предъявляются те же требования, что и к кредитным операциям плюс знание обычаев и традиций поведения на международных рынках капиталов, оборудование специального операционного зала и оснащение системой, например “Рейтер”, позволяющей осуществлять дилинг.

Рассмотрев заявку коммерческого банка на получение лицензии и соответствующие документы, ЦБ РФ принимает решение о выдаче или отказе в выдаче лицензии.

Лицензии, выдаваемые ЦБ РФ, подразделяются на:

- **разовые**, дающие право на проведение конкретной банковской операции в иностранной валюте;
- **внутренние**, дающие право на открытие счетов резидентов в иностранной валюте, открытие корреспондентских счетов в иностранной валюте с российскими банками полного или ограниченного круга банковских операций в иностранной валюте на территории России;
- **расширенные**, предоставляющие коммерческим банкам право открывать корреспондентские счета в иностранной валюте с ограниченным числом зарубежных банков и обслуживать нерезидентов;

- **генеральные**, гарантирующие право на совершение коммерческими банками полного круга банковских операций в иностранной валюте как на территории России, так и за ее пределами. Банк может открывать столько корреспондентских счетов, сколько сочтет необходимым.

Банк, получивший лицензию на совершение операций в иностранной валюте, именуется в дальнейшем уполномоченным банком и выполняет функции агента валютного контроля за валютными операциями своих клиентов.

Таким образом, получившие лицензию банки могут производить следующие банковские операции и сделки:

- привлекать вклады (депозиты) и предоставлять кредиты по соглашению с заемщиком;
- осуществлять расчеты по поручению клиентов банков-корреспондентов и их кассовое обслуживание;
- открывать и вести счета клиентов и банков-корреспондентов;
- финансировать капитальные вложения по поручению владельцев или распорядителей инвестируемых средств, а также за счет собственных средств банка;
- выпускать, покупать, продавать и хранить платежные документы и ценные бумаги (чеки, аккредитивы, векселя, акции, облигации и другие документы), осуществлять иные операции с ними;
- выдавать поручительства, гарантии и иные обязательства за третьих лиц, предусматривающие исполнение в денежной форме;
- приобретать права/требования по поставке товаров и инкассировать эти требования (форфейтинг), а также выполнять эти операции с дополнительным контролем за движением товаров (факторинг);
- покупать у российских и иностранных юридических и физических лиц и продавать им наличную иностранную валюту и валюту, находящуюся на счетах и во вкладах;
- покупать и продавать в РФ и за ее пределами драгоценные металлы, камни, а также изделия из них;
- привлекать и размещать драгоценные металлы во вклады, осуществлять иные операции с этими ценностями в соответствии с международной банковской практикой;
- привлекать и размещать средства и управлять ценными бумагами по поручению клиентов (доверительные, трастовые операции); оказывать брокерские и консультационные услуги, осуществлять лизинговые операции;
- производить другие операции и сделки по разрешению ЦБ РФ, выдаваемому в пределах его компетенции.

Все операции, перечисленные выше, могут производиться как в рублях, так и в иностранной валюте при наличии генеральной лицензии.

Кроме того, банк может формировать часть своего уставного капитала в иностранной валюте. Внутренняя лицензия предоставляет коммерческим банкам право на совершение полного или ограниченного круга банковских операций на территории РФ в иностранной валюте, а именно:

1. Открытие и ведение счетов в иностранных валютах юридических и физических лиц, резидентов и нерезидентов, а также рублевых счетов нерезидентов. Установление корреспондентских отношений с российскими банками, имеющими генеральную лицензию ЦБ РФ.

2. Проведение расчетов, связанных с экспортно-импортными операциями клиентов банка в иностранных валютах в форме документарного аккредитива, инкассо, банковского перевода.

3. Валютное обслуживание физических лиц, включая куплю и продажу иностранных валют в соответствии с действующим законодательством.

4. Приобретение и продажу иностранных валют за рубли у юридических лиц.

5. Привлечение и размещение средств в иностранных валютах юридических лиц в форме кредитов, депозитов и других формах, а также выдачу гарантий в пользу клиентов банка в пределах собственных средств банка в иностранных валютах. Расширенная лицензия также предоставляет коммерческим банкам право совершать на территории РФ эти же операции в иностранной валюте, а также дополнительно дает возможность открывать ограниченное число корреспондентских счетов в конкретных иностранных банках. Например, для федерального депозитного банка, у которого расширенная лицензия, максимальное количество счетов “Ностро” должно быть не больше шести.

Любые сделки по покупке и продаже иностранной валюты за рубли между резидентами, а также между резидентами и нерезидентами, осуществляемые минуя уполномоченные банки, являются недействительными.

Юридические лица-резиденты могут приобрести иностранную валюту на внутреннем валютном рынке только для осуществления расчетов с нерезидентами. Покупка юридическими лицами-резидентами валюты в целях проведения расчетов с резидентами запрещается, за исключением случаев расчетов с уполномоченными банками, связанных с погашением полученных кредитов.

Иностранная валюта, приобретенная юридическими лицами-резидентами на внутреннем валютном рынке, должна быть переведена нерезиденту через уполномоченные банки в соответствии с условиями контрактов, договоров и соглашений между ними.

2.2. Валютный рынок. Котировка валют

Валютный рынок – это особый механизм, опосредствующий отношения купли и продажи иностранной валюты, где большинство сделок заключается между банками, а также между банками и их клиентами.

Главная характерная черта валютного рынка заключается в том, что на нем денежные единицы противостоят друг другу только в виде записей по корреспондентским счетам. Валютный рынок представляет преимущественно межбанковский рынок, поскольку именно в ходе межбанковских операций непосредственно формируется курс валюты. Операции проводятся с помощью различных современных средств связи и коммуникаций.

Функции валютного рынка:

- обслуживание международного оборота товаров, услуг и капиталов;
- формирование валютного курса под влиянием спроса и предложения;
- механизм для защиты от валютных рисков и приложения спекулятивных капиталов;
- инструмент государства для целей денежно-кредитной и экономической политики.

Валютный курс – цена одной валюты, выраженная в определенном количестве другой. Для выражения курса валюты применяется понятие котировки валюты.

Котировка валюты – курс, определяемый участниками валютного рынка в каждый данный момент времени. Различают прямую и косвенные котировки. При **прямой котировке** за единицу принимается иностранная валюта, цена которой выражается в определенном количестве национальной валюты. Например, 1 долл. США = 1,475 швейцарский франк. Такая котировка применяется в большинстве стран мирового сообщества.

При **косвенной котировке** цена единицы национальной валюты выражается в определенном количестве иностранной валюты. Например, 1 ф. ст. = 1,6 долл. США. Подобная система применяется в небольшом

количестве стран, в частности в Великобритании.

Полная котировка валюты предполагает определение курса покупки и курса продажи. Разница между курсами продавца и покупателя – маржа – является для банка источником дохода, за счет которого он покрывает расходы по осуществлению сделки и в определенной степени служит для страхования валютного риска.

При этом **валютой сделки** всегда является иностранная валюта, а оценочной – валюта страны.

Котировка валют для торгово-промышленной клиентуры, которая интересуется котировкой иностранных валют по отношению к национальной, базируется на кросс-курсе. **Кросс-курс** – соотношение между двумя валютами, которое вытекает по отношению к третьей валюте (обычно к доллару США).

При **прямой котировке кросс-курса** используются формулы:

Кросс-курс Bid (покупка) = курс Bid по оценочной валюте / курс Offer по валюте сделки.

Кросс-курс Offer (продажа) = курс Offer по оценочной валюте / курс Bid по валюте сделки.

При косвенной котировке кросс-курса используются формулы:

Кросс-курс Bid (покупка) = курс Bid по оценочной валюте × курс Bid по валюте сделки.

Кросс-курс Offer (продажа) = курс Offer по оценочной валюте × курс Offer по валюте сделки.

2.3. Классификация и понятие валютных операций коммерческих банков России

Классификация банковских валютных операций может осуществляться как по критериям, общим для всех банковских операций (пассивные, активные операции), так и по особым классификационным признакам, свойственным только валютным операциям. основополагающий вариант классификации валютных операций вытекает из *Закона РФ от 9 октября 1992 г. "О валютном регулировании и валютном контроле"*. Он состоит в том, что все операции с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте подразделяются на:

- **текущие валютные операции;**

- **валютные операции, связанные с движением капитала.** В настоящее время более широкое значение приобрели текущие валютные операции. При этом отсрочка платежа предоставляется на минимальный срок. Ограниченный круг валютных операций, связанных с движением капитала, обосновывается большими рисками при их осуществлении, а также более сложным оформлением (получение разрешения ЦБ РФ на данные операции). Необходимо уточнить, что все валютные операции тесно взаимосвязаны, поэтому очень сложно четко классифицировать все операции с иностранной валютой. Тем более, что операции могут быть отнесены к нескольким основным видам валютных операций.

Рассмотрим более подробно основные виды валютных операций.

1. Открытие и ведение валютных счетов клиентуры.

Данная операция включает в себя следующие виды:

- открытие валютных счетов юридическим лицам (резидентам и нерезидентам); физическим лицам;

- начисление процентов по остаткам на счетах;

- предоставление **овердрафтов** (т.е. списание средств со счета клиента сверх остатка на счете, предоставляемое особым клиентам по решению руководства банка);

- предоставление выписок по мере совершения операции;
- оформление архива счета за любой промежуток времени;
- выполнение операций, по распоряжению клиентов, относительно средств на их валютных счетах (оплата предоставленных документов, покупка и продажа иностранной валюты за счет средств клиентов);
- контроль за экспортно-импортными операциями.

2. Неторговые операции коммерческого банка.

К неторговым операциям относятся операции по обслуживанию клиентов, не связанных с проведением расчетов по экспорту и импорту товаров, и услуг клиентов банка, не связанных с движением капитала. Уполномоченные банки могут совершать следующие операции неторгового характера:

- покупку и продажу наличной иностранной валюты и платежных документов в иностранной валюте;
- инкассо иностранной валюты и платежных документов в валюте;
- осуществлять выпуск и обслуживание пластиковых карточек клиентов банка;
- производить покупку (оплату) дорожных чеков иностранных банков;
- оплату денежных аккредитивов и выставление аналогичных аккредитивов.

Неторговые операции получили широкое распространение для предоставления клиентам более широкого спектра банковских услуг, что играет немаловажную роль в конкурентной борьбе коммерческих банков за привлечение клиентуры. Без таких операций, а именно осуществления переводов за границу, оплаты и выставления аккредитивов, покупки дорожных чеков, практически невозможна повседневная работа с клиентами. Хотя последние две операции не получили широкого распространения. Выпуск и обслуживание пластиковых карточек – одна из новых операций, которая дает возможность занять еще свободные “ниши рынка” по данному виду операции, привлечь дополнительных клиентов и удержать старых клиентов, поднять престиж банка и занять более высокое положение в конкурентной борьбе между банками. Операция покупки и продажи наличной валюты является одной из основных операций неторгового характера. Деятельность обменных пунктов коммерческих банков служит рекламой банка, средством привлечения клиентов в банк, и, самое главное, приносит реальный доход коммерческому банку.

3. Установление корреспондентских отношений с иностранными банками.

Эта операция является необходимым условием проведения банком международных расчетов. Принятие решения об установлении корреспондентских отношений с тем или иным зарубежным банком должно быть основано на реальной потребности в обслуживании регулярных экспортно-импортных операций клиентуры.

Для осуществления международных расчетов банк открывает в иностранных банках и у себя корреспондентские счета “Ностро” и “Лоро”. **Счет “Ностро”** – это текущий счет, открытый на имя коммерческого банка у банка-корреспондента. **Счет “Лоро”** – это текущий счет, открытый в коммерческом банке на имя банка-корреспондента.

4. Конверсионные операции.

Конверсионные операции представляют собой сделки покупки и продажи наличной и безналичной иностранной валюты (в том числе валюты с ограниченной конверсией) против наличных и безналичных рублей Российской Федерации.

Под оборотом по операциям покупки (продажи) иностранной валюты за отчетный день понимается объем купленной (проданной) в течение отчетного

дня иностранной валюты.

Сделка с немедленной поставкой (наличная сделка) – это конверсионная операция с датой валютирования, отстоящей от дня заключения сделки не более, чем на два рабочих банковских дня. При этом под **сделкой типа “сегодня” (“today”)** понимается конверсионная операция с датой валютирования в день заключения сделки.

Сделка типа “завтра” (“tomorrow”) представляет собой операцию с датой валютирования на следующий за днем заключения рабочий банковский день.

Сделка “spot” – это операция, осуществляемая по согласованному сегодня курсу, когда одна валюта используется для покупки другой валюты со сроком окончательного расчета на второй рабочий день, не считая дня заключения сделки.

Операция “форвард” (срочные сделки) – это контракт, который заключается в настоящий момент времени по покупке одной валюты в обмен на другую по обусловленному курсу, с совершением сделки в определенный день в будущем. В свою очередь, операция “форвард” подразделяется на:

- **сделки с “аутрайтом”** – с условием поставки валюты на определенную дату;
- **сделки с “опционом”** – с условием нефиксированной даты поставки валюты.

Сделки “своп” представляют собой валютные операции, сочетающие покупку или продажу валюты на условиях наличной сделки “spot” с одновременной продажей или покупкой той же валюты на срок по курсу “форвард”. Сделки “своп” имеют несколько разновидностей:

- **сделка “репорт”** – продажа иностранной валюты на условиях “spot” с одновременной ее покупкой на условиях “форвард”;
- **сделка “дерепорт”** – покупка иностранной валюты на условиях “spot” и одновременная продажа ее на условиях “форвард”. В настоящее время осуществляется покупка-продажа контрактов на условиях “форвард”, а также покупка-продажа фьючерсных контрактов.

Конверсионные операции нельзя проводить, не учитывая риски по валютным позициям банка.

Валютная позиция – соотношение требований и обязательств банка в иностранной валюте, т.е. остатки средств в иностранных валютах, которые формируют активы и пассивы (с учетом внебалансовых требований и обязательств по незавершенным операциям) в соответствующих валютах и создают в связи с этим риск получения дополнительных доходов или расходов при изменении обменных курсов валют.

Открытая валютная позиция – валютная позиция, при которой требования и обязательства банка в иностранной валюте не совпадают.

Короткая открытая валютная позиция - открытая валютная позиция, по которой обязательства превышают требования в отдельной иностранной валюте, т.е. открытая валютная позиция, пассивы и внебалансовые обязательства в которой количественно превышают активы и внебалансовые требования в этой иностранной валюте.

Длинная открытая валютная позиция – открытая валютная позиция, в которой требования превышают обязательства в отдельной иностранной валюте, т.е. открытая валютная позиция, активы и внебалансовые требования в которой количественно превышают пассивы и внебалансовые обязательства в этой иностранной валюте.

Закрытая валютная позиция - валютная позиция, при которой обязательства равны требованиям в отдельной иностранной валюте, т.е. активы и пассивы (с учетом внебалансовых требований и обязательств по

незавершенным операциям) в которой количественно совпадают.

С целью ограничения валютных рисков уполномоченных банков ЦБ РФ устанавливаются следующие лимиты открытых валютных позиций:

- по состоянию на конец каждого операционного дня суммарная величина всех длинных (коротких) открытых валютных позиций не должна превышать 30% от собственных средств (капитала) банка;
- по состоянию на конец каждого операционного дня длинные (короткие) открытые валютные позиции по отдельным иностранным валютам и российским рублям не должны превышать 15% от капитала уполномоченного банка.

Для подсчета открытой валютной позиции в рублях определяется разность между абсолютной величиной суммы всех длинных открытых валютных позиций в рублях и абсолютной величиной суммы всех коротких открытых валютных позиций в рублях.

Дата заключения сделки (дата сделки) - дата достижения сторонами сделки предусмотренными законодательством Российской Федерации и международной практикой способами соглашения по всем ее существенным условиям (наименование обмениваемых валют, курс обмена, суммы обмениваемых средств, дата валютирования, платежные инструменты) и всем иным условиям, относительно которых по заявлению одной из сторон должно быть достигнуто соглашение.

Дата валютирования – дата фактического осуществления поставки валюты на счета контрагента по сделке.

ЦБ РФ устанавливает лимиты открытых валютных позиций, т.е. количественные ограничения соотношений суммарных открытых валютных позиций и собственных средств (капитала) уполномоченных банков,

К операциям, влияющим на изменение валютной позиции, относятся:

- начисление процентных и получение операционных доходов в иностранных валютах;
- начисление процентных и оплату операционных расходов, а также расходов на приобретение собственных средств в иностранных валютах;
- конверсионные операции с немедленной поставкой средств (не позднее второго рабочего банковского дня от даты сделки) и поставкой их на срок (свыше двух рабочих банковских дней от даты сделки), включая операции с наличной иностранной валютой;
- срочные операции (форвардные и фьючерсные сделки, сделки “своп” и др.), по которым возникают требования и обязательства в иностранной валюте вне зависимости от способа и формы проведения расчетов по таким сделкам;
- иные операции в иностранной валюте и сделки с прочими валютными ценностями, кроме драгоценных металлов, включая производные финансовые инструменты валютного рынка (в том числе биржевого), если по условиям этих сделок в том или ином виде предусматривается обмен (конверсия) иностранных валют или иных валютных ценностей, кроме драгоценных металлов.

Валютная позиция возникает на дату заключения сделки на покупку или продажу иностранной валюты и иных валютных ценностей, а также дату начисления процентных доходов (расходов) и зачисления на счет (списания со счета) иных доходов (расходов) в иностранной валюте. Указанные даты определяют также дату отражения в отчетности соответствующих изменений величины открытой валютной позиции.

Уполномоченный банк получает право на открытие валютной позиции с даты получения им от ЦБ РФ лицензии на проведение операций в иностранной валюте и теряет такое право с даты ее отзыва банком России.

Контроль за открытыми валютными позициями уполномоченных банков Российской Федерации осуществляется в рамках надзора за деятельностью кредитных организаций. В случае грубых нарушений ЦБ РФ принимает меры вплоть до отзыва лицензии на право совершать операции с иностранной валютой.

Однако банк ведет не только открытую валютную позицию по покупке-продаже валюты. Ежедневно банком также ведется общая валютная позиция по счетам "Ностро". Как правило, платежи ставятся на позицию за день или за два дня до их исполнения, что дает возможность заведомо иметь представление о состоянии расчетов на конкретную дату по конкретному корреспондентскому счету "Ностро". Если суммы платежей превышают суммы поступлений, оформляется переброска средств с одного счета на другой. Ежедневно банк проверяет соответствие платежей, поставленных на позицию с суммой платежей, прошедших по выписке со счета "Ностро", которую банк получает от своего иностранного партнера. Таким образом, ведение позиции на каждый конкретный день начинается с анализа остатка на счете "Ностро" у иностранного банка за предыдущий день. Подобный контроль крайне необходим во избежание возникновения дебетового сальдо и выплаты процентов за овердрафт.

Разновидностью валютных операций коммерческих банков является валютный арбитраж.

Валютный арбитраж – осуществление операций по покупке иностранной валюты с одновременной продажей ее в целях получения прибыли от разницы именно валютных курсов. Возникновение разницы в валютных курсах на рынках разных стран и получение за этот счет прибыли – суть понятия **пространственного арбитража**. Он является разновидностью валютного арбитража. С развитием ЭВМ и современных средств связи, увеличением объема операций различия в курсах на разных рынках стали возникать очень редко, поэтому пространственный арбитраж утратил свое значение.

Сущность **валютно-процентного арбитража** заключается в получении прибыли за счет разницы в процентных ставках по депозитам в разных валютах.

Следующая разновидность валютного арбитража – **временной арбитраж**. Его суть в изменении валютного курса во времени. Необходимым условием для его проведения является свободная обратимость валют. Предпосылкой служит несовпадение курсов валюты в разные периоды времени. В результате распространения системы плавающих валютных курсов роль временного арбитража возросла. Отличие временного арбитража от обычной валютной спекуляции состоит в том, что при проведении арбитража дилер меняет свою тактику на протяжении одного дня и делает ставку в основном на краткосрочный характер операции. Валютная операция направлена на длительное поддержание длинной позиции в валюте, курс которой растет, или короткой позиции в валюте, курс которой имеет тенденцию к снижению.

Различают также **конверсионный валютный арбитраж**, предполагающий покупку валют самым дешевым образом, используя как наиболее выгодный рынок, так и изменение курсов во времени. При конверсионном арбитраже происходит обмен несколькими валютами.

5. Операции по международным расчетам, связанные с экспортом и импортом товаров и услуг.

Данные внешнеторговые операции осуществляются с применением таких форм расчетов, как документарный аккредитив, документарное инкассо, банковский перевод.

6. Операции по привлечению и размещению банком валютных средств, в том числе:

- привлечение депозитов физических и юридических лиц;

- выдача кредитов физическим и юридическим лицам;
- размещение кредитов на межбанковском рынке.

2.4. Финансовые инструменты как метод страхования валютных рисков

Методы страхования валютных рисков включают финансовые операции, позволяющие либо полностью или частично уклониться от риска убытков, возникающего в связи с ожидаемым изменением валютного курса, либо получить спекулятивную прибыль, основанную на подобном изменении.

К методам страхования валютных рисков можно отнести:

- структурную балансировку (активов и пассивов, кредиторской и дебиторской задолженности);
- изменение срока платежа;
- форвардные сделки;
- операции типа “своп”;
- финансовые фьючерсы;
- кредитование и инвестирование в иностранной валюте;
- реструктуризацию валютной задолженности;
- параллельные ссуды;
- лизинг;
- дисконтирование требований в иностранной валюте;
- “валютные корзины”;
- осуществление филиалами платежей в “растущей” валюте;
- самострахование.

Следует иметь в виду, что такие методы, как изменение срока платежа, форвардные сделки, операции типа “своп”, опционные сделки, финансовые фьючерсы и дисконтирование требований в иностранной валюте применяются для краткосрочного хеджирования. В то время такие методы, как кредитование и инвестирование в иностранной валюте, реструктуризация валютной задолженности, параллельные ссуды, осуществление филиалами платежей в “растущей” валюте, самострахование используются для долгосрочного страхования рисков. Структурная балансировка (активов и пассивов, кредиторской и дебиторской задолженности) и “валютные корзины” могут успешно использоваться во всех случаях. Необходимо отметить, что параллельные ссуды и осуществление филиалами платежей в “растущей” валюте в принципе доступны лишь тем компаниям или банкам, которые имеют зарубежные филиалы. Применение некоторых из этих методов затруднено.

Сущность основных методов **хеджирования** (страхования от неблагоприятного изменения валютных курсов) сводится к тому, чтобы осуществить валютно-обменные операции до того, как произойдет неблагоприятное изменение курса, либо компенсировать убытки от подобного изменения за счет параллельных сделок с валютой, курс которой изменяется в противоположном направлении.

Структурная балансировка заключается в поддержании такой структуры активов и пассивов, которая позволит перекрыть убытки от изменения валютного курса прибылью, получаемой от этого же изменения по другим позициям баланса. Иначе говоря, подобная тактика сводится к обеспечению максимально возможного количества “закрытых” позиций, что минимизирует валютные риски. Но поскольку иметь “закрытыми” все позиции не всегда возможно и разумно, то следует быть готовым к немедленным акциям по структурной балансировке. Например, если предприятие или банк ожидает значительных изменений валютных курсов в результате девальвации рубля, то ему следует немедленно конвертировать свободную наличность в валюту

платежа. В отношении рубля это, естественно, можно сделать лишь при наличии такого права (выраженного записями на внебалансовом счете или каким-нибудь иным способом) либо после создания внутреннего валютного рынка. Если же говорить о соотношении между различными иностранными валютами, то в подобной ситуации, кроме конверсии падающей валюты в более надежную, можно осуществить, скажем, замену ценных бумаг, деноминированных в “большой” валюте, на более надежные фондовые ценности.

Одним из простейших и в то же время наиболее распространенных способов балансировки является приведение в соответствие валютных потоков, отражающих доходы и расходы. Иными словами, каждый раз, заключая контракт, предусматривающий получение или, наоборот, выплату иностранной валюты, предприятие или банк должен стремиться остановить свой выбор на той валюте, которая поможет ему закрыть полностью или частично уже имеющиеся “открытые” валютные позиции.

Изменение срока платежа, обычно называемое тактикой “лидз энд легз” (от англ. leads and lags – опережение и отставание), представляет собой манипулирование сроками осуществления расчетов, применяемое в ожидании резких изменений курсов валюты цены или валюты платежа. К числу наиболее употребляемых форм подобной тактики относятся: досрочная оплата товаров и услуг (при ожидаемом падении валютного курса); ускорение или замедление репатриации прибылей, погашение основной суммы кредитов и выплаты процентов и дивидендов; регулирование получателем инвалютных средств сроков конверсии выручки в национальную валюту и пр. Применение этой тактики позволяет закрыть короткие позиции по иностранной валюте до роста валютного курса и соответственно длинные позиции – до его падения. Возможность использования подобного метода однако в значительной степени обусловлена финансовыми условиями внешнеторговых контрактов. Иначе говоря, в контрактах следует заранее предусматривать возможность досрочной оплаты и четко оговаривать размер пени за несвоевременную оплату. В последнем случае задержка платежа в связи с ожидаемым изменением курса будет оправдана только в том случае, если экономия в результате платежа по новому курсу перекроет сумму начисленной пени.

Форвардные операции по страхованию валютных рисков применяются с целью уклонения от рисков по операциям купли-продажи иностранной валюты. **Форвардный валютный контракт** – это нерасторжимый и обязательный контракт между банком и его клиентом на покупку или продажу определенного количества указанной иностранной валюты по курсу обмена, зафиксированному во время заключения контракта, для выполнения (т. е. доставки валюты и ее оплаты) в будущем времени, указанном в контракте. Это время представляет собой конкретную дату, либо период между двумя конкретными датами.

К особенностям срочных сделок относятся:

- существование интервала во времени между моментом заключения и исполнения сделки;
- курс валюты определяется в момент заключения сделки.

В биржевых котировочных бюллетенях публикуется курс для сделок “spot” и премии или скидки для определения курса по сделкам “форвард” на разные сроки, как правило 1, 3 или 6 месяцев. Если валюта по сделке “форвард” котируется дороже, чем при немедленной поставке на условиях “spot”, то она котируется с премией. Скидка или дисконт означает обратное. Срочный курс, в котором учтена премия или скидка, именуется курсом “аутрайт”. При премии валюта на срок дороже, чем наличный курс, при скидке – дешевле. Имея значение премии и дисконта, вычисляется курс “аутрайт”.

Таким образом, для определения дисконта/премии необходимо знать:

- курс “spot”;
 - процентные ставки по депозитам на международном рынке.
- Разница определяется по формуле:
 (Курс “spot” x Разница процентных ставок по депозитам x Дни)
 (360 x 100) + (Процентная ставка по валюте сделки x Дни)

Пример расчета премии применительно к экспортной сделке:
 Сумма покрытия на 180 дней, доллар 1 000 000
 Курс “spot”, доллар/марка 1,7400
 Процентная ставка по депозитам в долларах, 180 дней 3,5%
 Процентная ставка по депозитам в марках, 180 дней 5,5%

$$1,7400 \times 2 \times 180$$

Разница = $(360 \times 100) + (3,5 \times 180) = 0,0171$

Форвардный валютный контракт может быть **либо фиксированным, либо опционным**. Опционный форвардный контракт по выбору клиента может быть выполнен либо:

- в любой момент, начиная от даты заключения контракта до конкретной даты его выполнения;
- в течение периода между двумя конкретными датами.

Назначение опционного контракта состоит в том, чтобы избежать необходимости обновлять форвардный валютный контракт и продлевать его на несколько дней, поскольку это может быть довольно дорогостоящим с точки зрения издержек за день.

При заключении клиентом форвардного опционного контракта с его банком необходимо установить курс покупки или продажи, который банк будет котировать. Банк должен котировать курс, наиболее благоприятный для него самого в любую дату в течение опционного периода. Это имеет важное значение, поскольку клиент может потребовать выполнения контракта в любую дату в течение опционного периода, и банк должен быть уверен в том, что клиент не получит благоприятный курс за счет банка.

Разновидность сделок с опционом представляет собой **временной опцион**, которому исторически предшествовала стеллажная операция с целью одновременного проведения спекулятивных сделок в расчете на повышение и понижение курса валюты. Такой опцион, предоставляемый банком клиенту, является опционом (от англ. – право или предмет выбора) в отношении периода времени, когда будет осуществлена выставка валюты, и такая сделка должна быть исполнена до оговоренного срока. По этой операции плательщик премии имеет право потребовать исполнения сделки в любой момент времени в период опциона по ранее зафиксированному курсу. Таким образом, участник сделки платит премию за право выбрать наиболее выгодный текущий курс для конверсии валюты, полученной в результате опционной сделки. В данном случае премия не играет роли отступного, поскольку в период срока опциона отказаться от исполнения сделки нельзя. При исполнении сделки контрагенты уточняют, кто из них выступит в роли продавца и кто в роли покупателя. Затем один из них, уплатив премию другому, либо покупает валюту, либо продает ее. Эта сделка тем выгоднее для участников, чем больше колебания курса валюты.

Валютный опцион в отличие от форвардного валютного контракта не должен быть обязательно выполнен. Вместо этого, когда приходит дата исполнения валютного опциона, его владелец может либо реализовать право исполнения опциона, либо позволить ему потерять силу, уклонившись от сделки, т.е. просто отказавшись от опциона.

Сделки на условиях опциона содержат большой риск для банка, поэтому он устанавливает менее выгодный курс для клиента. Размер комиссии по опциону определяется с учетом курса валюты (объекта сделки) по срочной сделке на дату окончания опционного контракта.

Различают опцион покупателя и опцион продавца.

Опцион покупателя валюты (опцион колл - call) дает право выбора покупателю данного опциона купить или не покупать определенную сумму валюты по заранее согласованному курсу в течение срока действия опциона.

Опцион продавца (опцион пут - put) дает право выбора покупателю продать или не продавать продавцу опциона определенную сумму валюты по заранее согласованному курсу в течение срока действия опциона.

При тех или иных отклонениях разница между комиссией по опциону продавца и покупателя тяготеет к разнице между форвардным курсом и курсом исполнения опционного контракта. В зависимости от характера и условий опциона размеры комиссий по операциям “колл” и “пут” достаточно четко определены по отношению друг к другу и совместно ограничены форвардным курсом валюты. Опционные сделки выгодны при курсовых колебаниях, превышающих размер комиссии. Опционные операции с валютой уступают другим валютным операциям по объему, числу участвующих банков и валют.

В основном валютный опцион применяется для страхования валютного риска. Во всех случаях риск, которому подвергается владелец опциона, заранее ограничен ценой опциона, а выигрыш практически неограничен и на практике бывает весьма значителен.

Классическая валютная сделка “своп”, т.е. сделка “spot” + “форвард” представляет собой валютные операции, сочетающие куплю или продажу валюты на условиях наличной сделки “spot” с одновременной продажей или покупкой той же валюты на срок по курсу “форвард”, корректирующиеся с учетом премии или дисконта в зависимости от движения валютного курса.

Таким образом, сделка “своп” – это комбинация сделки “spot” и обратной сделки “форвард”, при этом обе сделки совершаются с одним и тем же контрагентом в одно и то же время; обе сделки имеют одинаковую валюту сделки; по обеим сделкам сумма валюты сделки одинакова.

При сравнении операций “своп” и сделок с временным опционом необходимо отметить, что сделки с временным опционом осуществляют полную защиту от валютных рисков, в то время, как операции “своп” только частично страхуют от них. Это обусловлено тем, что при проведении операций “своп” возникает валютный риск вследствие изменения в противоположную сторону дисконта или премии в период между днем заключения сделки и днем поставки валюты.

Операция “своп” с процентными ставками предполагает соглашение двух сторон о взаимном проведении платежей по процентам на определенную сумму в одной валюте, например, когда одна сторона платит другой проценты по плавающей межбанковской ставке ЛИБОР, а получает проценты по фиксированной ставке. Операция “своп” с валютой означает соглашение об обмене фиксированных сумм валют, т.е. обе стороны обмениваются обязательствами по займам. Последние две операции могут быть объединены, т.е. представлять собой **“своп” с валютой и процентными ставками одновременно**. Это означает, что одна сторона уплачивает основную сумму долга в одной валюте и проценты по плавающей ставке ЛИБОР в обмен на получение эквивалентной суммы в другой валюте и процентов по ней по фиксированной ставке.

За основу процентных ставок по кредитам, предоставляемых на Европейском рынке, может быть принята процентная ставка открывающего банка, или ЛИБОР.

ЛИБОР – ставка по размещению на лондонском межбанковском рынке трехмесячных депозитов. Основные процентные ставки для крупных банков на межбанковском лондонском рынке объявляются каждый день в 11.00 по местному времени за 2 рабочих дня до выплаты средств. Ставки либор фиксируются Ассоциацией британских банкиров на основе котировок 16 банков международного уровня. К ней добавляется маржа, зависящая от финансового состояния заемщика, рыночной ситуации, срока погашения кредита.

ЛИБИД – ставка по привлечению на лондонском межбанковском рынке депозитов. Это основная процентная ставка по депозитам лондонских первоклассных банков для банков такого же класса.

Сделки “своп” осуществляются по договоренности двух банков обычно на срок от одного дня до 6 месяцев. Эти операции могут производиться между коммерческими банками; коммерческими и центральными банками и самими центральными банками. В последнем случае они представляют соглашения о взаимном кредитовании в национальных валютах. В настоящее время действует многосторонняя система взаимного обмена валют через Банк международных расчетов в Базеле на базе использования операций “своп”.

Сделки “своп” удобны для банков: они не создают открытой позиции (покупка перекрывается продажей), временно обеспечивают необходимой валютой без риска, связанного с изменением ее курса. Операции “своп” используются для

- совершения коммерческих сделок: банк продает иностранную валюту на условиях немедленной поставки и одновременно покупает ее на срок. Например, коммерческий банк, имея излишние доллары сроком на 6 месяцев, продает их на национальную валюту на условиях “spot”. Одновременно, учитывая потребность в долларах, через 6 месяцев банк покупает их по курсу “форвард”. При этом возможен убыток на курсовой разнице, но в итоге банк получает прибыль, предоставляя в кредит национальную валюту;

- приобретения банком необходимой валюты без валютного риска (на основе покрытия контрсделкой) для обеспечения международных расчетов, диверсификации валютных резервов. Для страхования валютного риска также применяются валютные фьючерсы.

Фьючерсы– это биржевые контракты на покупку или продажу определённого количества валюты на какую-либо дату в будущем. В этом они похожи на форвардные валютные контракты, но, в отличие от форвардных контрактов, они:

- очень просто аннулируются;
- заключаются на фиксированную сумму валюты (например, 25000 ф. ст. по фьючерсу за долл. США, 125000 нем. марок за долл. США, 125000 швейц. фр. за долл. США и т.д.);
- продаются на официальных биржах;
- предусматривают, что торговцы фьючерсами должны выплатить “денежную маржу” (т.е. выплатить “деньги вперед”) дилерам биржи, чтобы гарантировать выполнение фьючерсных обязательств.

Метод “**валютной корзины**” предполагает определение курса национальной денежной единицы по отношению сразу к нескольким валютам, имеющим свою четкую определенную долю в так называемой “валютной корзине”. Этот метод преследует цель нейтрализации влияния случайных факторов, уменьшения зависимости от какой-либо одной валюты, а также обеспечения большей стабильности курса (за счет взаимного погашения разнонаправленных колебаний курсов валют, входящих в “корзину”).

Валютный риск можно уменьшить путем применения валютных оговорок. **Валютная оговорка** – это включение в кредитный или коммерческий контракт договорного условия, в соответствии с которым сумма платежа договорного

условия ставится в зависимость от изменения курсового соотношения между валютой цены товара (валютой кредита) и другой, более стабильной валютой (оговорки).

Мультивалютная оговорка – предусматривает пересчет денежного обязательства в зависимости от изменения курсового соотношения между валютой платежа и корзиной валют, выбираемой по соглашению сторон.

Применение средневзвешенного курса валюты платежа по отношению к набору других валют снижает вероятность резких изменений сумм платежа. Включение в корзину валют, имеющих разную степень стабильности, способствует обеспечению интересов обоих контрагентов. Аналогичное действие оказывает заключение экспортного контракта с условием платежа в нескольких валютах согласованного набора. Например, может быть оговорена сумма контракта на 60% в долларах США и на 40% в немецких марках.

Рассмотренные финансовые инструменты, которыми, в частности являются форвардные контракты, свопы, опционы и фьючерсы, позволяют прежде всего защититься от валютных рисков, а также финансировать свою деятельность с меньшими затратами, располагать определенными видами ресурсов, которые иначе были бы недоступны. Наконец, это инструменты спекуляции. Кроме того, финансовые инструменты являются мощным фактором мировой финансовой интеграции: они устанавливают прямую связь между международным рынком и внутренними рынками различных стран. Эта интеграция предоставляет много преимуществ и не обходится без неудобств и риска. Именно этим объясняется тот факт, что валютные органы и правительства ведущих промышленно развитых стран заботятся об обеспечении определенного регулирования международных рынков и валютных рисков.

3. ЛИЗИНГОВЫЕ ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

3.1. Сущность лизинговой сделки

В мировой практике термин “лизинг” используется для обозначения различного рода сделок, основанных на аренде товаров длительного пользования. В зависимости от срока, на который заключается договор аренды, различают три вида арендных операций:

- **краткосрочная аренда** (рентинг) – на срок от одного дня до одного года;
- **среднесрочная аренда** (хайринг) – на срок от одного года до трех лет;
- **долгосрочная аренда** (лизинг) – на срок от трех до 20 лет и более.

Под **лизингом** обычно понимают долгосрочную аренду машин и оборудования или договор аренды машин и оборудования, купленных арендодателем для арендатора с целью их производственного использования, при сохранении права собственности на них за арендодателем на весь срок договора. Кроме того, лизинг можно рассматривать как специфическую форму финансирования вложений в основные фонды при посредничестве специализированной (лизинговой) компании, которая приобретает для третьего лица имущество и отдает ему это имущество в аренду на долгосрочный период. Таким образом, лизинговая компания фактически кредитует арендатора. Поэтому лизинг иногда называют “кредит-аренда” (фр. “креди-бай”).

В отличие от договора купли-продажи, по которому право собственности на товар переходит от продавца к покупателю, при лизинге право собственности на предмет аренды сохраняется за арендодателем, а лизингополучатель приобретает лишь право на его временное использование. По истечении срока

лизингового договора лизингополучатель может приобрести объект сделки по согласованной цене, продлить лизинговый договор или вернуть оборудование владельцу.

С экономической точки зрения лизинг имеет сходство с кредитом, предоставленным на покупку оборудования. При кредите в основные фонды заёмщик вносит в установленные сроки платежи в погашение долга, при этом банк для обеспечения возврата кредита сохраняет за собой право собственности на кредитуемый объект до полного погашения ссуды. При лизинге арендатор становится владельцем взятого в аренду имущества только по истечении срока договора и выплаты им полной стоимости арендованного имущества. Однако такое сходство характерно только для финансового лизинга. Для другого вида лизинга – оперативного – наблюдается большее сходство с классической арендой оборудования.

По своей юридической форме лизинговая сделка является своеобразным видом долгосрочной аренды инвестиционных ценностей. Чёткое определение лизинговой операции имеет важное практическое значение, так как при несоблюдении установленных законом правил ее оформления она не может быть признана лизинговой сделкой, что может вызвать ряд неблагоприятных финансовых последствий для участников операции.

3.2. Основные элементы лизинговой операции

Основу лизинговой сделки составляют:

- объект сделки;
- субъекты сделки (стороны лизингового договора);
- срок лизингового договора (период лиза);
- лизинговые платежи;
- услуги, предоставляемые по лизингу.

Объекты лизинга. Объектом лизинговой сделки может быть любой вид материальных ценностей, если он не уничтожается в производственном цикле. По природе арендуемого объекта различают лизинг движимого и недвижимого имущества.

Субъекты лизинга. Субъектами лизинговой сделки являются стороны, имеющие непосредственное отношение к объекту сделки. При этом их можно подразделить на прямых участников и косвенных.

К прямым участникам лизинговой сделки относятся:

- лизинговые фирмы или компании (лизингодатели или арендодатели);
- производственные (промышленные и сельскохозяйственные), торговые и транспортные предприятия и население (лизингополучатели или арендаторы);
- поставщики объектов сделки – производственные (промышленные) и торговые компании.

Косвенными участниками лизинговой сделки являются:

- коммерческие и инвестиционные банки, кредитующие лизингодателя и выступающие гарантами сделок;
- страховые компании;
- брокерские и другие посреднические фирмы.

Лизинговыми называют все фирмы, осуществляющие арендные отношения независимо от вида аренды (краткосрочной, среднесрочной или долгосрочной). По характеру своей деятельности они подразделяются на узкоспециализированные и универсальные.

Узкоспециализированные компании обычно имеют дело с одним видом товара (легковые автомобили, контейнеры) или с товарами одной группы стандартных видов (строительное оборудование, оборудование для текстильных предприятий). Обычно эти фирмы располагают собственным

парком машин или запасом оборудования и предоставляют их потребителю (арендатору) по первому требованию клиента. Лизинговые компании обычно сами осуществляют техническое обслуживание и следят за поддержанием его в нормальном эксплуатационном состоянии.

Универсальные лизинговые фирмы передают в аренду самые разнообразные виды машин и оборудования. Они предоставляют арендатору право выбора поставщика необходимого ему оборудования, размещения заказа и приемки объекта сделки. Техническое обслуживание и ремонт предмета аренды осуществляет или поставщик, или сам лизингополучатель. Лизингодатель, таким образом, выполняет фактически функцию учреждения, организующего финансирование сделки.

Лизинговые фирмы в редких случаях являются независимыми, т.е. не имеющими родственных связей с другими компаниями. В большинстве своем они представляют собой филиалы или дочерние компании промышленных и торговых фирм, банков и страховых обществ. При этом чаще всего лизинговые компании контролируются банками.

Коммерческие банки США начали принимать непосредственное участие в лизинговых операциях в начале 60-х гг. XX в. Расширению лизингового бизнеса в последующие годы послужило принятое в 1971 г. Решение Совета управляющих Федеральной резервной системы, разрешившее банкам учреждать дочерние фирмы для сдачи в аренду мелкой собственности и оборудования, а затем и недвижимости.

Внедрение банков на рынок лизинговых услуг связано, **во-первых**, с тем, что лизинг является капиталоемким видом бизнеса, а банки являются основными держателями денежных ресурсов. **Во-вторых**, лизинговые услуги по своей экономической природе тесно связаны с банковским кредитованием и являются своеобразной альтернативой последнему. Конкуренция на финансовом рынке толкает банки к активному расширению этих операций, что выдвинуло банки в первую категорию фирм, осуществляющих лизинговые операции. При этом банки контролируют и независимые лизинговые фирмы, предоставляя им кредиты. Кредитуют лизинговые общества, они косвенно финансируют лизингополучателей в форме товарного кредита.

Ко второй категории фирм, осуществляющих лизинговые операции, относятся промышленные и строительные фирмы, использующие для сдачи в аренду собственную продукцию.

К третьей категории фирм, осуществляющих сделки на основе лизинга, можно отнести различные посреднические и торговые фирмы.

Срок лизинга. Под периодом лиза понимается срок действия лизингового договора. Поскольку лизинг является особой формой долгосрочной аренды, высокая стоимость и длительный срок службы объектов сделки определяют временные рамки периода лиза.

При определении срока лизингового договора лизингодатель и лизингополучатель учитывают следующие моменты:

- срок службы оборудования, определяемый его технико-экономическими данными. Срок лизингового контракта не может превышать срока возможностей эксплуатации оборудования с учетом условий эксплуатации объекта арендатором.

Срок договора может ограничиваться законодательно. Например, в Австрии установлен нижний предел на уровне 40%, а верхний – 90% от срока, принятого для начисления амортизации;

- период амортизации оборудования устанавливается правительственными органами. При финансовом лизинге срок договора обычно совпадает с периодом амортизации;

- цикл появления более производительного или дешевого аналога сделки.

Учитывать этот фактор особенно важно в отраслях, осуществляющих обновление выпускаемой продукции в короткие сроки;

- динамику инфляционных процессов. Для лизингодателя невыгодно заключать договор при быстрорастущей инфляции на продолжительный срок с фиксированными арендными платежами, и наоборот, при тенденции цен к снижению лизингодатель стремится к установлению более длительного срока соглашения;

- конъюнктуру рынка ссудных капиталов и тенденции его развития. Поскольку лизинговые компании широко пользуются банковским кредитом, то уровень процентных ставок по долгосрочным кредитам, являющимся основой лизингового процента, оказывает непосредственное влияние на длительность лизингового соглашения.

Стоимость лизинга. В проекте лизинговых операций наиболее сложным моментом является определение суммы лизинговых (арендных) платежей, причитающихся лизингодателю. При краткосрочной и среднесрочной аренде сумма арендных выплат в значительной мере определяется конъюнктурой рынка арендуемых товаров. При долгосрочной аренде (лизинге) в основу расчета лизинговых платежей закладываются методически обоснованные расчеты, что связано со значительной стоимостью объекта сделки и продолжительным сроком лизингового контракта.

Многие экономисты в этой связи отмечают, что, несмотря на имеющиеся сходства между лизингом и кредитованием, разработка условий лизинга и документальное оформление его являются более сложным делом и требуют специальной подготовки и опыта.

В состав любого лизингового платежа входят следующие основные элементы:

- амортизация;
- плата за ресурсы, привлекаемые лизингодателем для осуществления сделки;
- лизинговая маржа, включающая доход лизингодателя за оказываемые им услуги (1-3%);
- рисковая премия, величина которой зависит от уровня различных рисков, которые несет лизингодатель.

Плата за ресурсы, лизинговая маржа и рисковая премия составляют **лизинговый процент**.

Для расчета суммы арендных платежей по финансовому лизингу используется **формула аннуитетов** (ежегодных платежей по конкретному займу), которая выражает взаимосвязанное действие всех условий лизингового соглашения на величину арендных платежей: суммы и срока контракта, уровня лизингового процента, периодичности платежей. Эта формула имеет следующий вид:

$$P = A \times (I : T) : [1 - 1 : (1 + I : T)^T \cdot T],$$

где P – сумма арендных платежей;

A - сумма амортизации (или стоимость арендуемого имущества);

П - срок контракта;

I - лизинговый процент;

T - периодичность арендных платежей.

Использование этой формулы характеризует линейный график, который показывает, что на протяжении всего периода действия соглашения сумма каждого арендного платежа остается неизменной. Например, при стоимости

арендованного оборудования 15000 ед., сроке договора 5 лет, процентной ставке 9%, квартальной периодичности платежей (раз в три месяца) сумма их будет постоянно равна:

$$15000 \times (0,09:4) : [1 - 1 : (1 + 0,09:4)^{5 \times 4}] = 15000 \times 0,06375 = 956,3 \text{ ед.}$$

При заключении лизингового соглашения, как правило, не предусматривается полная амортизация стоимости арендованного имущества. Это положение зависит от действующего в стране законодательства. Так, согласно федеральному законодательству США, расчетная ликвидационная стоимость не вычитается при исчислении износа в том случае, если она не превышает 10% первоначальной стоимости. Вместе с тем общая сумма износа не должна превышать разность между начальной и ликвидационной стоимостью оборудования.

С целью уточнения окончательной суммы арендного платежа приведенная формула аннуитетов предусматривает два поправочных коэффициента.

Для определения суммы платежа, скорректированного на величину выбранной клиентом остаточной стоимости, используется формула дисконтного множителя (первый поправочный коэффициент):

$$1 : [1 + OC \times 1 : (1 + I : T)^{t \times n}],$$

где OC - остаточная стоимость.

Если в нашем примере размер остаточной стоимости принять равным 5% (0,05), то величина дисконтного множителя будет равна:

$$1 : (1 + 0,05 \times 1 : (1 + 0,09:4)^{5 \times 4}) = 0,9689.$$

Если первый арендный платеж осуществляется авансом, т.е. в момент подписания арендатором протокола о приемке оборудования, следовательно, не в конце, а в начале процентного периода при ежеквартальной периодичности уплаты процента, то в расчет суммы платежа вносится еще один корректив по формуле (второй поправочный коэффициент):

$$1 : (1 + I : T) \text{ или } 1 : (1 + 0,09:4) = 0,9779.$$

В окончательном виде сумма арендного платежа, внесенного в лизинговое соглашение, будет равна 906,0 ед. ($15000 \times 0,06375 \times 0,9689 \times 0,9779$).

Путём изменения базовой формулы расчета арендных платежей можно рассчитать график погашения задолженности с учетом постепенного нарастания расходов по мере освоения производственных мощностей или график, учитывающий сезонное расширение производства и реализации в определенном квартале каждого года. С помощью программного обеспечения компьютерных систем можно просчитывать финансовые результаты различных вариантов лизингового соглашения непосредственно в ходе переговоров с арендатором, что даст возможность оценить последнему каждый из предложенных вариантов.

Расчет лизинговых платежей может осуществляться и другим способом. При этом учитываются различные методы начисления амортизации, а также другие виды услуг, оказываемые лизингодателем арендатору. Амортизация на оборудование может начисляться **балансовым методом или методом ускоренной амортизации по нормам**, установленным в соответствии с Едиными нормами амортизационных отчислений. Общая сумма лизинговых платежей (L_n) имеет следующий вид:

$$L_n = A + P_k + P_{ком} + P_y,$$

где A – сумма начислений амортизации;

P_k – плата за привлеченные кредитные ресурсы;

$P_{ком}$ – размер комиссионных выплат;

P_y – плата за дополнительные услуги.

При этом отдельные компоненты этой формулы рассчитываются следующим образом:

1. Сумма амортизационных отчислений рассчитывается по формуле:

$$A = C \times H_a \times T : 100,$$

где C – балансовая стоимость оборудования;

H_a – норма амортизационных отчислений;

T^a – период действия договора.

2. Плата за привлеченные кредитные ресурсы (P_k) определяется по формуле:

$$P_k = K \times C_k : 100,$$

где K – величина кредитных ресурсов;

C_k – ставка за пользование кредитом.

Величина кредитных ресурсов определяется по формуле:

$$K = (C_n - C_k) : 2$$

где $C_{n,k}$ – стоимость оборудования на начало (конец) года.

3. Размер комиссионных выплат ($P_{ком}$) определяется по формуле:

$$P_{ком} = K \times C_{ком} : 100,$$

где $C_{ком}$ – ставка комиссионного вознаграждения.

4. Расчёт платежей за дополнительные услуги банка (P_v) производится по формуле:

$$P_v = P_k + P_y + P_p + P_d,$$

где P_k – командировочные расходы работников банка;

P_y – расходы на услуги;

P_p – расходы на рекламу банка;

P_d – другие расходы.

5. Величина лизинговых взносов (L_v) в зависимости от периодичности платежей определяется следующим образом:

а) при их ежегодной выплате:

$$L_v = L_n : T;$$

б) при их ежеквартальной выплате:

$$L_v = L_n : T : 4;$$

в) при их ежемесячной выплате:

$$L_v = L_n : T : 12.$$

Следует, однако, учитывать, что в каждом конкретном случае расчет лизинговых платежей будет зависеть от конкретного вида лизинга, особенностей лизингового соглашения и выбранного вида лизинговых платежей.

Услуги, предоставляемые по лизингу. Лизинг характеризуется большим разнообразием услуг, которые могут быть предоставлены лизингополучателю. Все виды этих услуг можно условно разделить на две группы.

Технические услуги, связанные с организацией транспортировки объекта лизинга к месту его использования клиентом: монтажом и наладкой сданного в лизинг оборудования; техническим обслуживанием и текущим ремонтом оборудования (особенно в случае сложного оборудования).

Консультационные услуги – услуги по вопросам налогообложения оформления сделки и др.

3.3. Классификация видов лизинга и лизинговых операций

Современный рынок лизинговых услуг характеризуется многообразием форм лизинга, моделей лизинговых контрактов и юридических норм, регулирующих лизинговые операции.

В зависимости от различных признаков лизинговые операции можно сгруппировать следующим образом.

По составу участников различают:

- **прямой лизинг**, при котором собственник имущества самостоятельно сдает объект в лизинг (двусторонняя сделка);
- **косвенный лизинг**, когда передача имущества происходит через посредника (трехсторонняя или многосторонняя сделка).

Частным случаем прямого лизинга считают возвратный лизинг, сущность которого состоит в том, что лизинговая фирма приобретает у владельца оборудование и сдает его ему же в аренду.

По типу имущества выделяют:

- лизинг движимого имущества;
- лизинг недвижимого имущества;
- лизинг имущества, бывшего в эксплуатации.

По степени окупаемости существует:

- лизинг с полной окупаемостью, при котором в течение срока действия одного договора происходит полная выплата стоимости имущества;
- лизинг с неполной окупаемостью, когда в течение срока действия одного договора окупается только часть стоимости арендуемого имущества.

По условиям амортизации различают:

- лизинг с полной амортизацией и соответственно с полной выплатой стоимости объекта лизинга;
- лизинг с неполной амортизацией, т. е. с частичной выплатой стоимости.

По степени окупаемости и условиям амортизации выделяют:

- финансовый лизинг, предполагающий, что в период действия договора о лизинге арендатор выплачивает арендодателю всю стоимость арендуемого имущества (полную амортизацию). Финансовый лизинг требует больших капитальных вложений и осуществляется в сотрудничестве с банками;
- оперативный лизинг, предполагающий, что переуступка имущества осуществляется на срок, меньший, чем период его амортизации. Договор заключается на срок от 2 до 5 лет. Объектом такого лизинга обычно является оборудование с высокими темпами морального старения.

По объему обслуживания различают:

- чистый лизинг, если все обслуживание передаваемого предмета аренды берет на себя лизингополучатель;
- лизинг с полным набором услуг – полное обслуживание объекта сделки возлагается на лизингодателя;
- лизинг с частичным набором услуг – на лизингодателя возлагаются лишь отдельные функции по обслуживанию предмета лизинга.

В зависимости от сектора рынка, где происходят операции, выделяют:

- внутренний лизинг – все участники сделки представляют одну страну;
- международный лизинг – хотя бы одна из сторон или все стороны принадлежат разным странам, а также если одна из сторон является совместным предприятием.

Внешний лизинг подразделяют на экспортный и импортный. При **экспортном** лизинге зарубежной страной является лизингополучатель, а при **импортном** лизинге – лизингодатель.

По отношению к налоговым и амортизационным льготам выделяют:

- фиктивный лизинг – сделка носит спекулятивный характер и заключается с целью извлечения наибольшей прибыли за счет получения необоснованных налоговых и амортизационных сделок;
- действительный лизинг – арендодатель имеет право на такие налоговые льготы, как инвестиционная скидка и ускоренная амортизация, а арендатор может вычитать арендные платежи из доходов, заявляемых для уплаты налогов.

По характеру лизинговых платежей различают:

- лизинг с денежным платежом – все платежи производятся в денежной

форме;

- лизинг с компенсационным платежом – платежи осуществляются поставкой товаров, произведенных на данном оборудовании, или в форме оказания встречной услуги;

- лизинг со смешанным платежом.

Существующие формы лизинга можно объединить в два основных вида: оперативный и финансовый лизинг.

Оперативный лизинг – это арендные отношения, при которых расходы лизингодателя, связанные с приобретением и содержанием сдаваемых в аренду предметов, не покрываются арендными платежами в форме одного лизингового контракта.

Для оперативного лизинга характерны следующие основные признаки:

- лизингодатель не рассчитывает возместить все свои затраты за счет поступления лизинговых платежей от одного лизингополучателя;

- лизинговый договор заключается, как правило, на 2—5 лет, что значительно меньше сроков физического износа оборудования, и может быть расторгнут лизингополучателем в любое время;

- риск порчи или утери объекта сделки лежит в основном на лизингодателе. В лизинговом договоре может предусматриваться определённая ответственность лизингополучателя за порчу переданного ему имущества, но ее размер значительно меньше первоначальной цены имущества;

- ставки лизинговых платежей обычно выше, чем при финансовом лизинге. Это вызвано тем, что лизингодатель, не имея полной гарантии окупаемости затрат, вынужден учитывать различные коммерческие риски (риск не найти арендатора на весь объем имеющегося оборудования; риск поломки объекта сделки; риск досрочного расторжения договора) путем повышения цены на свои услуги;

- объектом сделки являются преимущественно наиболее популярные виды машин и оборудования.

При оперативном лизинге лизинговая компания приобретает оборудование заранее, не зная конкретного арендатора. Поэтому фирмы, занимающиеся оперативным лизингом, должны хорошо знать конъюнктуру рынка инвестиционных товаров, как новых, так и бывших уже в употреблении. Лизинговые компании при этом виде лизинга сами страхуют имущество, сдаваемое в аренду, и обеспечивают его техническое обслуживание и ремонт.

По окончании срока лизингового договора лизингополучатель имеет следующие возможности его завершения:

- продлить срок договора на более выгодных условиях;

- вернуть оборудование лизингодателю;

- купить оборудование у лизингодателя при наличии соглашения (опциона) на покупку по справедливой рыночной стоимости. Поскольку при заключении договора заранее нельзя достаточно точно определить остаточную рыночную стоимость объекта сделки на момент окончания лизингового контракта, то это положение требует от лизинговых фирм хорошего знания конъюнктуры рынка подержанного оборудования.

Лизингополучатель с помощью оперативного лизинга стремится избежать рисков, связанных с владением имуществом, например, с моральным старением, снижением рентабельности в связи с изменением спроса на производимую продукцию, поломкой оборудования, увеличением прямых и косвенных непроизводительных затрат, вызванных ремонтом и простоем оборудования, и т. д. Поэтому лизингополучатель предпочитает оперативный лизинг в случаях, когда:

- предполагаемые доходы от использования арендованного оборудования не окупают его первоначальной цены;

- оборудование требуется на небольшой срок (сезонные работы или разовое использование);
- оборудование требует специального технического обслуживания;
- объектом сделки выступает новое, непроверенное оборудование.

Перечисленные особенности оперативного лизинга определили его распространение в таких отраслях, как сельское хозяйство, транспорт, горнодобывающая промышленность, строительство, электронная обработка информации.

Финансовый лизинг – это соглашение, предусматривающее в течение периода своего действия выплату лизинговых платежей, покрывающих полную стоимость амортизации оборудования или большую ее часть, дополнительные издержки и прибыль лизингодателя.

Финансовый лизинг характеризуется следующими основными чертами:

- участием третьей стороны (производителя или поставщика объекта сделки);
- невозможностью расторжения договора в течение так называемого основного срока аренды, т. е. срока, необходимого для возмещения расходов арендодателя. Однако на практике это иногда происходит, что оговаривается в соглашении о лизинге, но в этом случае стоимость операции значительно возрастает;
- более продолжительным периодом лизингового соглашения (обычно близким сроку службы объекта сделки);
- объекты сделок при финансовом лизинге, как правило, отличаются высокой стоимостью.

Так же, как и при оперативном лизинге, после завершения срока контракта лизингополучатель может:

- купить объект сделки, но по остаточной стоимости;
- заключить новый договор на меньший срок и по льготной ставке;
- вернуть объект сделки лизинговой компании.

О своём выборе лизингополучатель сообщает лизингодателю за 6 месяцев или в другой период до окончания срока договора. Если в договоре предусматривается соглашение (опцион) на покупку предмета сделки, то стороны заранее определяют остаточную стоимость объекта. Обычно она составляет от 1 до 10% первоначальной стоимости, что дает право лизингодателю начислять амортизацию на всю стоимость оборудования.

Поскольку финансовый лизинг по экономическим признакам схож с долгосрочным банковским кредитованием капитальных вложений, то особое место на рынке финансового лизинга занимают банки, финансовые компании и специализированные лизинговые компании, тесно связанные с банками. В ряде стран банкам разрешено заниматься только финансовым лизингом. Законодательством этих стран установлены требования, которым должны отвечать арендные отношения, для того, чтобы они были отнесены к финансовому лизингу. Так, согласно требованиям Комиссии норм финансовой отчетности США, установлены следующие признаки, которым должен отвечать договор финансового лизинга.

1. К моменту истечения срока лизингового договора право владения активами должно быть передано лизингополучателю.
2. Условия договора предоставляют право покупки объекта с конкурентных торгов.
3. Срок лизинга составляет 75% и более предполагаемого экономически обоснованного срока службы арендуемых активов.
4. Дисконтированная стоимость минимальных лизинговых платежей должна составлять не менее 90% реальной стоимости арендуемых активов за вычетом инвестиционного налогового кредита, удержанного лизингодателем.

При несоблюдении этих требований арендная операция считается оперативным лизингом и не учитывается по соответствующим статьям баланса банка.

Мы рассмотрели два основных вида лизинга. На практике же существует множество форм лизинговых сделок, однако их нельзя рассматривать как самостоятельные типы лизинговых операций.

Под формами лизинговых сделок понимаются устоявшиеся модели лизинговых контрактов. Наибольшее распространение в международной практике нашли следующие формы лизинговых операций:

Лизинг “стандарт”. Под этой формой лизинга поставщик продаёт объект сделки финансирующему обществу, которое через свои лизинговые компании сдает его в аренду потребителям.

При **возвратном лизинге** собственник оборудования продает его лизинговой фирме и одновременно берет это оборудование у него в аренду. В результате этой операции продавец становится арендатором. Возвратный лизинг применяется в случаях, когда собственник объекта сделки испытывает острую потребность в денежных средствах и с помощью данной формы лизинга улучшает свое финансовое состояние.

Лизинг “поставщику”. В этом случае продавец оборудования также становится лизингополучателем, как и при возвратном лизинге, но арендованное имущество используется не им, а другими арендаторами, которых он обязан найти и сдать им объект сделки в аренду. Субаренда является обязательным условием в контрактах подобного рода.

Компенсационный лизинг. При этой форме лизинга арендные платежи осуществляются поставками продукции, изготовленной на оборудовании, являющемся объектом лизинговой сделки.

Возобновляемый лизинг. В лизинговом соглашении при данной форме предусматривается периодическая замена оборудования по требованию арендатора на более совершенные образцы.

Лизинг с привлечением средств. Эта форма лизинга предусматривает получение лизингодателем долгосрочного займа у одного или нескольких кредиторов на сумму до 80% сдаваемых в аренду активов. Кредиторами в таких сделках являются крупные коммерческие и инвестиционные банки, располагающие значительными ресурсами, привлеченными на долговременной основе.

Финансирование лизинговых сделок банками осуществляется в основном двумя способами:

- через заем. Банк кредитует лизингодателя, предоставляя ему кредит на одну лизинговую операцию или, что бывает чаще, на целый пакет лизинговых соглашений. Сумма кредита зависит от репутации и кредитоспособности лизингодателя;

- через приобретение обязательств. Банк покупает у лизингодателя обязательства его клиентов без права на регресс (обратное требование), учитывая при этом репутацию лизингополучателей и эффективность проекта. Этот способ применяется при крупных разовых сделках с участием надежных заемщиков. Банковские учреждения при организации финансирования проекта с участием лизинговой компании выступают также в качестве гарантов. Обеспечением банковской ссуды при получении ее лизингодателем (без права обратного требования к лизингополучателю) являются объекты лизинговой сделки и лизинговые платежи.

В США 85% сделок по финансовому лизингу относятся к изложенной выше форме лизинга. Она получила также название аренды инвестиционного типа или аренды с участием третьей стороны. Для снижения риска неплатежа кредиторы лизингодателя включают в лизинговые контракты специальное

условие, которое предусматривает абсолютное и безусловное обязательство производить платежи в установленные сроки и в случаях выхода из строя оборудования по вине лизингодателя. Платежи не приостанавливаются, а лизингополучатель предъявляет претензии лизингодателю.

При сдаче в аренду крупномасштабных объектов (самолеты, суда, буровые платформы, вышки) наиболее часто используется **групповой (акционерный) лизинг**. При таких сделках в роли лизингодателя выступает несколько компаний.

Контрактный наем – это специальная форма лизинга, при которой лизингополучателю предоставляются в аренду комплектные парки машин, сельскохозяйственной, дорожностроительной техники, тракторов, автотранспортных средств.

Генеральный лизинг – право лизингополучателя дополнять список арендуемого оборудования без заключения новых контрактов.

Мы назвали лишь несколько из наиболее распространенных форм лизинговых контрактов. На практике имеет место сочетание различных форм контрактов, что увеличивает их число.

Быстрый рост лизинговых операций объясняется наличием ряда преимуществ. Преимуществами лизингополучателя являются:

- 100%-ное финансирование сделки по фиксированным ставкам. Лизинг обычно не требует авансовых платежей, что очень важно для новых и развивающихся субъектов рыночных отношений (компаний, фирм, предприятий);

- возможность расширения производства и наладка оборудования без крупных затрат и привлечения заемных средств;

- равномерное распределение затрат на приобретение оборудования на весь срок действия договора. Высвобождаются средства на другие цели;

- защита от устаревания (морального износа) – лизинг способствует замене старого оборудования на более современное, сокращает риск морального износа;

- поддержание оптимального соотношения собственного и заемного капитала в балансе благодаря тому, что не привлекается заемный капитал;

- увязка арендных платежей с прибылью от использования полученной по лизингу техники;

- осуществление технического обслуживания и ремонта арендодателем;

- возможность обновлять оборудование без значительных затрат;

- налоговые льготы и инвестиционные стимулы;

- приобретение оборудования по окончании договора;

- при оперативном лизинге ответственность арендодателей за гибель оборудования;

- высокая гибкость; лизинг позволяет оперативно реагировать на рыночные изменения;

- невключение лизинговых платежей в показатель внешней задолженности страны.

К преимуществам лизингодателя (банка) при лизинговой сделке относят:

- расширение сферы приложения банковского капитала;

- относительно меньший риск, чем предоставление банковских ссуд;

- налоговые льготы;

- возможность установления более тесных контактов с производителями оборудования, что создает дополнительные условия для делового сотрудничества.

Для поставщика преимущества лизинга сводятся к расширению возможностей сбыта и получению денег наличными.

3.4. Организация и техника лизинговых операций

Организация и техника проведения лизинговых операций определяются особенностями законодательства отдельных стран. В этой связи нами будут рассмотрены наиболее распространенные способы осуществления лизинговых сделок.

Арендатор с целью получения необходимого оборудования от лизинговой компании представляет последней заявку на аренду, в которой указываются наименование оборудования, поставщик (предприятие-изготовитель), тип, марка, цена оборудования или другого имущества, приобретаемого для арендатора, и срок пользования им. В заявке также содержатся данные, характеризующие производственную и финансовую деятельность арендатора. Последние включают:

- общие сведения о предприятии (наименование, адрес, объем основных и оборотных средств и др.);
- характер основной деятельности (вид производимой продукции, рынки сбыта, основные потребители, данные об экспортной деятельности);
- наличие используемого на предприятии оборудования, в том числе принадлежащего предприятию и арендованного им;
- назначение оборудования, испрашиваемого арендатором;
- подробные сведения о финансовом положении предприятия.

После тщательного анализа представленных сведений лизинговая компания принимает окончательное решение и доводит его до сведения лизингополучателя письмом, к которому прилагаются общие условия лизингового контракта, а поставщик оборудования информируется о намерении лизинговой компании приобрести оборудование. В этом случае лизингодатель согласовывает с поставщиком цену оборудования, а при необходимости может проверить надежность, производительность и эффективность объекта сделки.

Лизингополучатель, ознакомившись с общими условиями лизингового соглашения, высылает лизингодателю письмо с подтверждением-обязательством и подписанным экземпляром общих условий контракта, приложив к нему бланк заказа на оборудование. Этот документ составляется фирмой-поставщиком и визируется лизингополучателем.

Получив перечисленные документы, лизингодатель подписывает заказ и высылает его поставщику оборудования.

Вместо бланка заказа может использоваться договор купли-продажи оборудования, заключаемый поставщиком и лизинговой фирмой, или наряд на поставку, в котором излагаются общие условия поставки.

Поставщик оборудования отгружает его лизингополучателю, который возлагает на себя обязанности по приемке оборудования. Поставщик, как правило, осуществляет монтаж и ввод в эксплуатацию объекта сделки. По окончании работы составляется протокол приемки, свидетельствующий о фактической поставке оборудования, его монтаже и вводе в действие без претензий к поставщику. Протокол приемки подписывается всеми участниками лизинговой операции, и лизингодатель оплачивает стоимость объекта сделки поставщику.

- Таким образом, в основе лизинговой сделки лежат следующие документы:
- лизинговый договор;
 - договор купли-продажи или наряд на поставку объекта сделки;
 - протокол приемки объекта сделки.

3.5. Содержание лизингового договора

Лизинговый договор состоит из следующих основных разделов: 1. Сторон договора. 2. Предмета договора. 3. Срока действия лизингового договора. 4. Прав и обязанностей сторон. 5. Условий лизинговых платежей. 6. Страхования объекта сделки. 7. Порядка расторжения лизингового договора.

1. Стороны договора. В лизинговом договоре участвуют две стороны: лизингодатель, являющийся собственником товара, и лизингополучатель, принимающий в пользование объект сделки. Пользователем оборудования может быть сам лизингополучатель либо другие юридические лица. Если оборудование предоставляется на правах субаренды или передаётся дочернему предприятию арендатора, то в договоре указывается наименование предприятия-пользователя со всеми вытекающими из этого обязанностями.

2. Предмет договора. Предмет лизингового соглашения определяется либо индивидуальными признаками (тип, модель, марка, номерной знак и т.д.), либо технической документацией. Эти данные содержатся в спецификации, являющейся обязательной частью контракта. Здесь же указывается наименование поставщика, срок, к которому последний обязуется поставить объект сделки лизингополучателю.

3. Срок действия лизингового договора. Лизинговый договор вступает в силу, как правило, с даты ввода объекта сделки в эксплуатацию и действует в течение установленного срока.

Часто в практике лизинговых сделок устанавливается так называемый “безотзывный период” – срок, в течение которого договор не подлежит расторжению при отсутствии нарушений его условий сторонами договора.

4. Права и обязанности сторон. Этот раздел договора предусматривает подробный перечень обязанностей лизингодателя на подготовительном этапе сделки и его права в период действия договора. В частности, лизингодатель на подготовительном этапе обязан:

- заключить договор купли-продажи с поставщиком на согласованных между поставщиком и лизингополучателем коммерческих и технических условиях;
- направить поставщику наряд на поставку объекта сделки на согласованных заранее условиях.

Лизингополучатель на правах владельца имуществом имеет право осмотреть и проверить комплектность. После ввода объекта в эксплуатацию лизингодатель обязан подписать протокол приемки объекта. Если протокол приёмки содержит перечень недостатков, обнаруженных при приемке, лизингодатель обязан поручить поставщику устранение их в течение определённого срока.

Лизингодатель имеет право систематически проверять состояние сдаваемого в наём оборудования и правильность его эксплуатации.

Лизингополучатель при организации лизинговой операции обязан:

- произвести приемку объекта сделки непосредственно при поставке, обеспечить все необходимые технические и правовые условия приемки;
- осуществить монтаж и ввод объекта в эксплуатацию, если это не входит в обязанности поставщика;
- подтвердить комплектность поставки, качество работы оборудования и достижение проектной мощности;
- указать при обнаружении недостатков их перечень в протоколе приемки и сообщить лизингодателю;
- другие условия, вытекающие из особенностей приемки объекта сделки.

Лизингополучатель также обязан предоставить лизингодателю необ-

ходимые гарантии, перечень которых указывается в договоре.

5. Условия лизинговых платежей. В этом разделе договора определяются форма, размер, вид и способ платежа по лизинговой сделке. Виды лизинговых платежей могут быть различными. Чаще всего используется фиксированная сумма лизингового платежа, согласованная сторонами и выплачиваемая в порядке, установленном в договоре. Обычно составляется график платежей. Различают следующие способы платежей:

- платеж с авансом. Лизингополучатель представляет лизингодателю аванс или взнос в размере 15—20% покупной стоимости объекта сделки при подписании договора, а остальную сумму уплачивает на протяжении срока договора;

- неопределенная лизинговая плата. Устанавливается не фиксированная сумма платежа, а сумма в процентах от объема реализации, индекса цен и других условий.

Способы платежа могут быть единовременными и периодическими.

Единовременные платежи производятся обычно после подписания сторонами протокола приемки и предусматривают финансирование сделки только в период выполнения поставщиком договора купли-продажи или наряда на поставку (оплата произведенных транспортных, страховых расходов, монтажа оборудования и т.д.).

Периодические платежи осуществляются на протяжении всего срока действия договора. Они могут быть:

- равными по суммам в течение всего срока договора;
- с увеличивающимися суммами платежей;
- с уменьшающимися суммами платежей;
- с определенным первоначальным взносом;
- с ускоренными платежами.

6. Страхование объекта сделки. В зависимости от вида лизинга страхование объекта может осуществить либо лизингодатель (оперативный лизинг), либо лизингополучатель (финансовый лизинг).

7. Порядок расторжения лизингового договора. Лизинговый договор может быть досрочно расторгнут при следующих условиях, если:

- лизингополучатель не обеспечил необходимых условий приемки объекта сделки;
- не произвел монтаж и ввод оборудования в эксплуатацию в установленный договором срок;
- несвоевременно осуществляет платежи по арендной плате;
- лизингополучатель не выполняет другие условия договора;
- возникли форс-мажорные (непредвиденные) обстоятельства;
- согласен лизингодатель;
- лизингополучатель заключил новый контракт на те же или другие объекты с этим же лизингодателем.

При досрочном расторжении договора лизингополучатель обязан вернуть объект сделки и возместить убытки лизингодателю.

В лизинговом контракте также предусматривается, что все уведомления, и другие контакты осуществляются в письменной форме. Все изменения, вносимые в договор, оформляются также только в письменной форме. Условия договора могут быть изменены или аннулированы только с согласия сторон.

3.6. Риски лизинговых сделок

Лизинговые операции являются рискованными, как и другие банковские операции. В зависимости от вида лизинговые риски можно классифицировать следующим образом.

Маркетинговые риски – риск не найти арендатора на все имеющееся оборудование. Он присущ в основном оперативному лизингу. Способом страхования является увеличение рискованной премии в лизинговом платеже; использование для сделок наиболее популярных видов оборудования и другой техники; продажа объекта сделки по окончании договора с учетом конъюнктуры рынка.

Риск ускоренного морального старения объекта сделки. Поскольку объектами лизинговых сделок выступает продукция наукоемких отраслей, то они часто подвержены влиянию научно-технического прогресса. В этой связи при появлении на рынке более совершенного аналога лизинговой сделки лизингополучатель стремится к замене устаревшего оборудования и досрочному расторжению лизингового договора либо заключению контракта по форме возобновляемого лизинга. Основным способом минимизации этого риска является установление безотзывного периода, т.е. периода, в течение которого договор не расторгнут.

Ценовой риск – риск потенциальной потери прибыли, связанный с изменением цены объекта лизинговой сделки в течение срока действия итогового контракта. Лизингодатель теряет потенциальную прибыль при повышении цен на объекты лизинговых сделок, заключенных по старым ценам. Лизингополучатель, напротив, терпит убытки при падении цен на арендованное по старым ценам оборудование. Взаимная минимизация этого риска осуществляется путем установления фиксированной суммы каждого лизингового платежа на протяжении всего периода лизинга. Сумма лизинговых платежей рассчитывается исходя из рыночной стоимости объекта сделки на момент заключения контракта.

Риск гибели или невозможности дальнейшей эксплуатации минимизируется путём страхования объекта сделки. При оперативном лизинге объект сделки страхует лизингодатель, при финансовом – лизингополучатель.

Финансовые риски лизинговых операций включают следующие виды рисков. **Риск несбалансированности ликвидности** – возможность финансовых потерь, возникающих в случае неспособности лизингодателя покрыть свои обязательства по пассиву баланса требованиями по активу. Этот риск возникает, когда лизингодатель не в состоянии рефинансировать свои активные операции, сроки платежей по которым не наступили, за счет привлечения средств на рынке ссудных капиталов. Минимизация этого риска достигается путем: увязки потоков денежных средств во времени и по объемам; создания резервного фонда; диверсификации пассивных операций.

Риск неплатежа – риск неуплаты лизингополучателем лизинговых платежей. Минимизация этого риска основана на: тщательном анализе финансового положения лизингополучателя; лимитировании суммы одного лизингового контракта; получении гарантий от третьих лиц; страховании риска неплатежа.

Процентный риск – опасность потерь, возникающих в результате превышения процентных ставок, выплаченных лизинговой компанией по банковским кредитам, над ставками, предусмотренными в лизинговых контрактах. Снижение процентного риска осуществляется путем купли-продажи финансовых фьючерсов или заключения сделки “процентный своп”.

Валютный риск – возможность денежных потерь в результате колебания валютных курсов. Эти риски минимизируются подобно процентному риску.

Политические и юридические риски тесно связаны между собой. Наиболее ярко проявляются при осуществлении международных лизинговых операций.

Политический риск представляет опасность финансовых потерь, связанных с изменением политической ситуации в стране, забастовками, изменением государственной экономической политики, аннулированием

государственного заказа и т.п.

Юридический риск связан с потерями, возникающими в результате изменения законодательных актов.

При осуществлении международных лизинговых сделок целесообразно использовать следующие способы управления юридическими и политическими рисками:

- анализ особенностей политической ситуации и налогового законодательства страны пребывания лизингополучателя;
- увеличение рисковой премии пропорционально предполагаемой величине рисков;
- межправительственные соглашения по инвестиционным гарантиям.

4. ФАКТОРИНГОВЫЕ И ФОРФЕЙТИНГОВЫЕ ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

4.1. Сущность факторинга и принципы его организации

Факторинг (от английского factor - агент, посредник) - это покупка банком или специализированной факторинговой компанией денежных требований поставщика к покупателю и их инкассация за определенное вознаграждение.

Суть факторинга состоит в том, что факторинговая компания (или фактор-фирма) покупает у своих клиентов их платежные требования к покупателям на условиях немедленной оплаты 80-90% стоимости отфактурованных поставок и уплаты остальной части, за вычетом комиссионных и процентов за кредит в строго определенных сроки, независимо от поступления выручки от покупателей. Разумеется, поступающий затем платеж от покупателя зачисляется на счет фактор-компании.

В соответствии с Конвенцией о международном факторинге, принятой в 1988 г. Международным институтом унификации частного права, операция считается факторингом в том случае, если она удовлетворяет хотя бы двум требованиям из четырех:

- наличие кредитования в форме предварительной оплаты долговых требований;
 - ведение бухгалтерского учета поставщика, прежде всего учета реализации;
 - инкассирование его задолженности;
 - страхование поставщика от кредитного риска.
- Благодаря факторингу поставщик получает следующие преимущества:
- заблаговременную реализацию долговых требований;
 - освобождение от риска неплатежа;
 - упрощение структуры баланса;
 - экономию на бухгалтерских, административных и других расходах.

Все это способствует ускорению оборота капитала, снижению издержек обращения, расширению производства и увеличению прибыли. Факторинговое обслуживание наиболее эффективно для вновь выходящих на рынок фирм, а также малых и средних предприятий, которые не всегда располагают необходимой информацией о платежеспособности своих покупателей и к тому же имеют ограниченный доступ к кредитам.

Следует отметить, что не всякое малое или среднее предприятие может воспользоваться услугами факторинговых компаний, которые очень осторожно настроены по отношению к клиентам повышенного риска, а именно: к предприятиям с большим количеством дебиторов; предприятиям, занимающимся производством нестандартной и узкоспециализированной продукции; строительным и другим фирмам, работающим с субподрядчиками;

предприятиям с послепродажным обслуживанием реализуемой продукции и практикующим компенсационные (бартерные) сделки.

Факторинговые операции не производятся также по договорным обязательствам физических лиц, филиалов или отделений предприятия. Банк также заинтересован в проведении факторинговых операций, так как он получает вознаграждение в виде комиссионных платежей за управление счетами клиента, включая кредитный риск и факторинговый сбор.

Комиссионный сбор обычно составляет 0,5-3% от общей суммы купленных счетов. Его размер зависит от торгового оборота клиента, степени риска и объема необходимой конторской работы. Степень риска зависит от платежеспособности должников клиента, а объем конторской работы - от количества счетов-фактур. Кроме того, клиент уплачивает банку ссудный процент с ежедневного остатка предварительного платежа по счетам.

4.2. Виды факторинговых операций

Исторически факторинговые операции возникли на почве развитой системы коммерческого кредита, который предоставляется продавцами покупателям в виде отсрочки платежей за проданные товары. Постепенно в эти отношения между продавцом и покупателем внедрялись посредники - фактор-фирмы. Со временем сложились две разновидности факторинга. Одна берет свое начало от выделения специализированных факторинговых компаний, которые развивали универсальную систему торгово-посреднического обслуживания клиентов. Другая выросла из активного проникновения в отношения поставщиков и покупателей коммерческих банков, которые дополняют функции торговых посредников развитой системой кредитования оборотного капитала. В основе каждой из них лежит переуступка неоплаченных долговых требований факторинговой компании.

Факторинговые операции подразделяются на:

- **внутренний факторинг**, если поставщик, покупатель и фактор-фирма находятся в одной стране, и международный, если какая-то из трех сторон находится в другом государстве;
- **открытый факторинг**, если должник уведомлен об участии в сделке факторинговой компании;
- **закрытый факторинг**, если никто из контрагентов клиента не осведомлен о переуступке счетов-фактур факторинговому отделу банка;
- **с правом регресса**, т. е. обратного требования к поставщику вернуть уплаченную сумму, или без права регресса;
- **с условием о кредитовании** поставщика в форме предварительной оплаты или оплаты требований к определенной дате.

4.3. Типы факторинговых соглашений

Заключая факторинговое соглашение, фактор-фирма берет на себя возможный риск неплатежей со стороны покупателя. Поэтому до заключения такого соглашения она должна провести предварительную работу по изучению платежеспособности клиентов обслуживаемого ею поставщика. Для этого поставщик сообщает компании-фактору (факторинговому отделу банка) список своих покупателей и предполагаемый объем поставок товаров. Фактор-фирма проверяет платежеспособность каждого из покупателей и сообщает поставщику возможные кредитные лимиты по каждому покупателю. В рамках этих кредитных лимитов поставщик может отгружать продукцию без всякого риска.

При открытом факторинге поставщик, отгружая продукцию и выставяя платежные требования, должен известить покупателя о том, что прибегает к

посредничеству факторинговой фирмы и все платежи должны зачисляться на ее счет.

Мировая практика знает несколько типов факторинговых соглашений в зависимости от требований поставщика к фактор-компанию. **Соглашение о полном обслуживании (открытом факторинге без права регресса)** обычно заключается при регулярных и проверенных практикой контактах между поставщиком и факторинговой компанией. Полное обслуживание включает: полную защиту от появления сомнительных долгов и гарантированную оплату платежных документов; управление кредитом; учет реализации; кредитование в форме предварительной оплаты или к определенной дате. Как правило, полное обслуживание осуществляется при условии, что поставщик переуступает факторинговой компании долги всех своих клиентов, без отбора надежных - себе, ненадежных - факторинговой компании.

В случае **соглашения о полном обслуживании с правом регресса** факторинговая компания не страхует кредитный риск. Его продолжает нести поставщик. Компания имеет право вернуть поставщику долговые требования, не оплаченные клиентами в течение определенного срока. Кроме кредитных и учетно-контрольных операций фактор-компания оказывают юридические, информационные, складские и консультационные услуги. Они располагают богатой информацией о мировых рынках.

4.4. Международный факторинг

Кредитный риск поставщика особенно возрастает при поставках товаров на экспорт. Это связано с гораздо большими трудностями оценки платежеспособности иностранных клиентов, более длительными сроками документо- и товарооборота, а значит и предоставления коммерческого кредита; политической и экономической нестабильностью страны-импортера. Ко всему этому добавляется валютный риск, связанный с изменением курса национальной валюты по отношению к иностранным.

Работая с экспортером, факторинговая компания, как правило, заключает договор с факторинговой компанией страны-импортера и передает ей часть своей работы и, в свою очередь, выполняет часть работ по поручению этой иностранной факторинговой компании. Такой встречный факторинг получил название взаимного или двухфакторного.

Преимущества взаимного факторинга заключаются в том, что для каждой из компаний, обслуживающих импортеров, долговые требования являются внутренними, а не внешними, а это упрощает всю работу по определению кредитоспособности импортера, страхованию риска, инкассированию долговых требований и т. п.

4.5. Заключение договора о факторинговом обслуживании

Заключая договор о факторинговом обслуживании, фактор-фирма или банк берет на себя серьезные обязательства и значительный риск, связанный с оплатой платежных требований покупателями. Естественно, что банк стремится минимизировать этот риск. Для этого банк должен проанализировать следующую информацию:

- сведения о качестве продукции или услуг, производимых поставщиком, о количестве и удельном весе отказов покупателей от платежей по причине поставки некачественной продукции;

- объем и темпы роста реализации для определения предельной суммы переуступаемых банку долговых требований с целью обеспечить своевременную оплату их поставщиком;

- информацию о платежеспособности покупателей продукции предприятия - будущего клиента банка, и прежде всего о своевременности расчетов за продукцию, величине и продолжительности их дебиторской задолженности. С этой целью банк-посредник может запрашивать банки плательщиков о финансовом состоянии предприятий-плательщиков. А в случае необходимости банк может заключать с банками плательщиков специальные договоры о предоставлении всей необходимой информации, касающейся платежеспособности покупателей;

- информацию о составе и количестве плательщиков на предмет выяснения его постоянства и чрезмерной раздробленности;

- информацию о качестве долговых требований, которые банку предстоит оплачивать;

- сведения о доле долговых требований, которые нецелесообразно принимать на факторинговое обслуживание, включая платежные требования к бюджетным организациям, к предприятиям, снятым банком с кредитования или объявленным неплатежеспособными, к убыточным и низкорентабельным предприятиям, по компенсационным или бартерным сделкам, по договорам о продаже с правом возврата товара или с послепродажным обслуживанием.

Для заключения договора о факторинговом обслуживании поставщик должен представить банку подробную информацию о платежных требованиях, включая:

- наименование и адрес каждого плательщика и условия расчетов с ним;

- сумму всех предусмотренных долговых требований;

- сумму платежей каждого плательщика;

- условия платежа для каждого плательщика.

После заключения факторингового соглашения поставщик или банк (если соглашение предусматривает полное обслуживание) извещает всех поставщиков о заключении факторингового договора. В факторинговом договоре оговариваются права и обязанности каждой из сторон, условия совершения факторинговых операций, включая реквизиты платежных требований, наличие или отсутствие права регресса к поставщику, порядок оплаты платежных требований банком, размер и порядок определения комиссионного вознаграждения, ответственность сторон за невыполнение условий договора, условия расторжения договора. Плата, взимаемая факторинговой компанией с поставщика, состоит из двух частей.

Во-первых, это плата за управление, или комиссии за факторинговое обслуживание - ведение учета, страхование от появления сомнительных долгов и другие услуги. Размер этой платы определяется в процентах от годового оборота поставщика и значительно колеблется в зависимости от масштабов и структуры сбытовой деятельности, объема работы банка, степени кредитного риска, кредитоспособности покупателей, специфики и конъюнктуры рынка, финансовых услуг страны. В большинстве стран он колеблется в пределах 0,5-3%. При наличии права регресса плата снижается на 0,2-0,5 процентных пункта. Плата за учет счетов-фактур составляет 0,1-1,0% годового оборота поставщика.

Во-вторых, это плата за кредит, предоставляемый поставщику в виде предварительной оплаты переуступаемых долговых требований. Ее величина, как правило, на 2-4 (в нормальных, не инфляционных условиях) процентных пункта выше текущей банковской ставки, используемой при краткосрочном кредитовании клиентов с аналогичным оборотом и кредитоспособностью. Это обусловлено необходимостью компенсации дополнительных затрат и риска факторинговой компании.

Договор о факторинговом обслуживании заключается между поставщиком и факторинговой компанией обычно на срок от одного до четырех лет. Его

действие может быть прекращено: по желанию любой из сторон с уведомлением контрагента за определенный в соглашении промежуток времени; по взаимному согласию сторон; ввиду фактической или ожидаемой неплатежеспособности поставщика.

4.6. Форфейтинг

Одной из самых новых форм кредитования является форфейтинг (от фр. "a forfait" – отказ от прав). **Форфейтинг** - кредитование экспортера путем покупки векселей или других долговых требований. Это форма трансформации коммерческого кредита в банковский.

Продавцом при форфейтинге обычно выступает экспортер, выполнивший свои обязательства по контракту и стремящийся инкассировать расчетные документы импортера с целью получить наличные средства. В качестве покупателя (форфетера) обычно выступает банк или специализированная компания. Покупатель (банк) берет на себя коммерческие риски, связанные с неплатежеспособностью импортеров без права регресса (оборота) этих документов на экспортера.

Если импортер не является первоклассным заемщиком, пользующимся несомненной репутацией, форфетер требует по приобретаемым долговым обязательствам безусловную гарантию банка страны импортера. Форфетер приобретает долговые требования за вычетом процентов за весь срок, на который они выписаны. Тем самым экспортная сделка превращается в наличную.

Форфетер может хранить купленные документы у себя. В этом случае затраченные им средства рассматриваются как капиталовложения. Но он может продать их другой форфейтинговой фирме также на безоборотной основе. С наступлением срока платежа конечный держатель документов предъявляет их в банк для оплаты.

Для проведения особо крупных сделок форфетеры образуют консорциумы. Форфейтинг как метод трансформации коммерческого кредита в банковский представляет для экспортера ряд преимуществ:

- 1) многократно ускоряет поступление средств за экспортируемый товар, а значит и оборот всего капитала;
- 2) освобождает от риска неплатежа и валютного риска;
- 3) упрощает баланс предприятия за счет частичного освобождения от дебиторской задолженности;
- 4) освобождает от рисков, связанных с колебанием процентных ставок.

Недостатки для экспортера сводятся к возможным относительно более высоким расходам по передаче рисков форфетеру.

Рассматривая главные условия форфейтинговой сделки, основное внимание следует уделить:

- механизму погашения,
- валюте,
- дисконтированию,
- видам форфетируемых документов,
- видам банковской гарантии.

Форфейтинг - одна из самых новых форм кредитования внешней торговли, которая появилась под влиянием быстрого роста экспорта дорогостоящего оборудования с длительным сроком производства, усиления конкурентной борьбы на мировых рынках и повышения роли кредита в развитии мировой торговли.

Первоначально форфейтинг осуществлялся коммерческими банками. Но

по мере быстрого расширения операций стали создаваться специализированные фирмы. Первой такой специализированной компанией была акционерная фирма «Финанц АГ», созданная в 1965 г. в Цюрихе швейцарским банком «Швейцарише Кредитан-штальт».

Форфейтинг получил сравнительно широкое распространение в Швейцарии, Германии, Франции, Великобритании; применялся Внешторгбанком СССР; получает постепенное развитие в современной российской кредитной практике.

5. ПРОЧИЕ ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

5.1. Трастовые операции

Трастовые услуги – операции по управлению собственностью и другими активами, принадлежащими клиенту. В настоящее время трастовые операции являются наиболее важными, поскольку банк выступает полномочным посредником между рынком и клиентом и получает целый ряд очевидных выгод от их совершения.

Благодаря трастовым операциям коммерческий банк получает:

- более широкий доступ к дополнительным финансовым ресурсам, которые могут быть с выгодой вложены банком;
- комиссионные по трастовому договору, либо долю прибыли от ценных бумаг, которыми он управляет.

Маневрируя чужим капиталом, банк несет ответственность лишь в рамках трастового договора. Учет трастовых операций не затрагивает балансовых счетов банка, а доход от их осуществления присоединяется к совокупному доходу банка.

В то же время осуществление трастовых операций требует высокой квалификации персонала во многих областях: в законодательстве, инвестиционной деятельности и управлении собственностью.

Траст предполагает доверительные отношения между сторонами, одна из которых принимает на себя ответственность за распоряжение собственностью (имуществом, денежными средствами, ценными бумагами, имуществом и прочими правами) другой в пользу кого-либо.

Объектами траста могут быть любые виды имущества, находящиеся в законном ведении, в том числе, находящиеся в залоге. Другими словами, объектом траста могут быть предприятия и их активы, продукция, земельные участки, недвижимость, денежные средства, ценные бумаги, валютные ценности, имущественные права. Отношения по поводу траста возникают вследствие договора, заключаемого между его учредителем и доверительным собственником.

Управление трастовыми операциями может охватывать все или отдельные из перечисленных операций по распоряжению активами. Это:

- хранение;
- представительство интересов доверителя (на собраниях акционеров, в суде);
- распоряжение доходом и инвестированием;
- купля-продажа активов;
- привлечение и погашение займов, выпуск и первичное размещение ценных бумаг;
- учреждение, реорганизация и ликвидация юридического лица;
- передача собственности на имущество (дарение, передача в наследство и т.д.);
- ведение личных банковских счетов клиента, кассового и финансового

хозяйства, осуществление расчетов по обязательствам;

- временное управление делами предприятия в случае его реорганизации или банкротства и др.

Обычно принято подразделять банковские трастовые операции на три большие категории:

- трастовые услуги частным лицам;
- трастовые услуги коммерческим предприятиям;
- трастовые услуги некоммерческим организациям.

В России пока еще не создана прочная законодательная база для совершения коммерческими банками трастовых операций, однако отдельные из вышеназванных операций применяются.

Трастовые услуги частным лицам широко предоставляются зарубежными банками. Среди них такие, как управление собственностью по доверенности, посреднические, попечительские услуги и др.

Траст, создаваемый по завещанию, называется **завещательным**. Такие трасты вступают в силу только после смерти. Частные лица могут создавать **прижизненные трасты**, которые действуют при жизни его владельца. Завещательные трасты обычно создаются учредителем тогда, когда он хочет распределить активы бенефициарам в форме траста. Прижизненные трасты создаются для передачи права собственности на активы, чтобы владелец мог избежать налогов или принимать ежедневные решения по инвестициям, связанным с управлением имуществом.

Оба типа трастов управляются банками согласно условиям трастового договора. Создатель траста может устанавливать строгие директивы для инвестиций или предоставлять банку значительную гибкость в принятии решений. Основная цель заключается в балансировании между доходом, сохранностью основного капитала и степенью риска.

Банк может исполнять опекунские функции. Как опекун банк несет ответственность за сбор и сохранность активов, удовлетворение всех исков, включая выплату долгов и распределение средств соответствующим бенефициарам по завещанию.

Одной из разновидностей персональных трастовых услуг является ведение частных агентских счетов. Частное лицо может заключить договор с банком по управлению основными активами, финансовыми делами, осуществлению ежедневных расходов. Принципал (частное лицо) уполномочивает банк как агента получать жалование, проценты, дивиденды, арендную плату, делать выплаты по задолженности, оплачивать личные расходы по мере их возникновения. В некоторых случаях работники банка могут иметь дискреционные права, т.е. права поступать по своему усмотрению. Такие отношения называются доверительным счетом с правом управления. Если такие права не предоставляются банку, то сотрудники трастовых отделов должны получать разрешение на совершение каждой сделки. Однако во всех случаях банк регулярно информирует принципала о всех произведенных сделках.

Трастовые услуги коммерческим предприятиям можно разделить на две разновидности: **агентские и попечительские**.

Трастовые подразделения банков часто действуют как агенты деловых фирм. Эта деятельность обычно включает работу по выпуску ценных бумаг в интересах коммерческих клиентов, выплату дивидендов и их реинвестирование по требованию акционеров и погашение ценных бумаг по истечении срока.

В зарубежной практике коммерческие банки часто действуют как доверенная сторона по договору, получая официальное право на ответственность, обеспечивающую выпуск долговых обязательств. Банк имеет

право выкупить закладную или продать собственность, если эмитент оказался неплатежеспособным. В то же время как доверенная сторона банк должен обеспечить выполнение всех долговых обязательств эмитента и проследить, чтобы все процедуры были выдержаны в соответствии с законом.

Попечительские операции связаны с функционированием рынка коммерческих бумаг, на котором продаются необеспеченные закладные крупных компаний. Трастовые отделы банков ведут учет закупок коммерческих бумаг, следят за поставками всех реализуемых ценных бумаг инвесторам и производят выплату владельцам тех ценных бумаг, срок погашения которых истек. Эмитенты ценных бумаг получают от банка гарантийные письма, что внушает инвесторам уверенность в оплате банком долговых обязательств даже в том случае, если эмитент не сможет это сделать.

Во всем мире обостряется конкуренция за некоммерческие организации, к числу которых относятся пенсионные, корпоративные и правительственные фонды. Трастовые отделы банков стремятся к управлению средствами указанных организаций, выполняя агентские функции. Эти функции могут быть двух видов: прямые и дискреционные. **Прямой** агент отвечает за сохранность собственности, доверенной трасту, ведет учетную документацию и др. **Дискреционный** агент, напротив, принимает инвестиционные решения и действует по собственному усмотрению.

Одним из центральных вопросов трастовой деятельности является управление портфелями ценных бумаг клиентов коммерческих банков. Крупные компании, например, пенсионные фонды, доверяют средства, аккумулированные ими, для управления коммерческим банкам. По таким крупным организациям устанавливаются правила, обязывающие банки размещать резервы на принципах надежности, диверсификации, возвратности, прибыльности и ликвидности. Методики планирования инвестиционных портфелей устанавливают нормативы соответствия инвестиций этим принципам. Например, уровень этого показателя должен быть равен 45%. Рассчитывается он как отношение суммы произведений отдельных вложений на соответствующий коэффициент риска к общей сумме пенсионных активов.

Правила размещения страховых резервов устанавливают норматив соответствия инвестиций тем же принципам, что и для пенсионных фондов. Уровень норматива по управлению страховыми резервами должен быть не менее 51% для резервов по долгосрочному страхованию жизни и 49% по резервам иных видов страхования.

Как уже отмечалось, трастовые операции выполняют обычно специальные отделы банка. При этом подразделения банка, занимающиеся кредитованием, привлечением депозитов и др., работают отдельно от трастовых отделов. Многие банкиры на Западе рассматривают трастовые отделы как "часть другого мира". Все это преследует цель – отделить трастовые услуги от обычного банковского дела. Так как персонал трастового отдела действует в интересах клиентов, а не банка, то интересы клиента и банка часто могут не совпадать, поэтому работа трастовых отделов отделена от кредитной и инвестиционной деятельности.

Трастовые отделы своей деятельностью приносят дополнительный доход банку. Доходы трастового отдела классифицируют как прямые и косвенные. **К прямым** относятся гонорары за услуги и комиссионные. **Косвенные** доходы – плата за услуги с фиксированной или плавающей процентной ставкой и комиссионные, в зависимости от размера и стоимости активов траста. Некоторые сборы зависят от договоренности сторон. В случае, если доходы траста основаны на стоимости активов, и этими активами являются ценные бумаги, то доходность отдела зависит от рыночных изменений цен на данный вид ценных бумаг.

Зарубежный опыт свидетельствует о том, что трастовые отделы приносят банку достаточно хороший доход в том случае, если они полагаются на косвенные доходы, поскольку доход от гонораров способен покрывать фиксированные расходы только в крупных банках. Из этого следует, что трастовые отделы должны достичь относительно крупных размеров прежде, чем они станут доходными. Причиной этого является то, что определить точно величину косвенных расходов отдела практически невозможно. К таким расходам относятся: гонорары юристам, выплаты на исследования в области инвестирования и проч.

Кроме гонораров и комиссионных, деятельность трастов включает и депозиты, которые можно вложить в ценные бумаги. Депозиты появляются в связи с обычными сделками в рамках трастового договора. По этим счетам возникают потоки денежных средств и в тех случаях, когда эти средства праздно лежат на счетах.

5.2. Выдача поручительств за третьих лиц, предусматривающих исполнение в денежной форме

В Законе РФ «О банках и банковской деятельности в РФ» предусмотрено, что гарантийные операции относятся к банковским операциям, а не к иным сделкам. Интерес банков к таким операциям, как гарантийные или поручительство обусловлен тем, что они не учитываются на балансе банка, а следовательно, не концентрируют риск в активе баланса. В то же время они отражаются в отчетах о финансовых результатах, поскольку приносят банку доход.

Поручительство – соглашение, в котором поручитель принимает на себя обязательство перед кредитором заемщика отвечать за исполнение последним его обязательства полностью или в части. Как уже отмечалось, правовой основой взаимоотношений большинства операций, совершаемых банками, является Гражданский кодекс РФ. В частности, правоотношения по поводу поручительства регулируются ст. 361-367 ГК РФ.

Указанное соглашение оформляется договором поручительства. Договор поручительства должен быть совершен в письменной форме. Несоблюдение данного требования влечет недействительность договора поручительства. При неисполнении обязательства должником перед кредитором поручитель и должник отвечают перед кредитором солидарно.

Поручительство может обеспечивать только действительное требование, поэтому в случае признания кредитного договора недействительным автоматически становится недействительным договор поручительства.

При этом ГК РФ установлено, что при уступке требования договор поручительства следует судьбе основного кредитного договора. Однако при переводе долга, если поручитель не дает согласия отвечать за нового должника, он прекращается. Из договора поручительства должно ясно следовать: за исполнение какого обязательства дано поручительство, кому оно дано (наименование кредитора) и за кого (наименование должника). При отсутствии конкретных ссылок на вышеназванные пункты договор поручительства может считаться незаключенным.

Поручительство может обеспечивать как уже существующие требования, так и требования, могущие возникнуть в будущем. Возможно выдавать поручительство до заключения кредитного договора и до передачи должнику денежных средств. В данном случае договор считается совершенным под отлагательным условием (ст. 61 ГК РФ). Возникновение прав между кредитором и поручителем поставлено в зависимость от того, будет ли заключен кредитный договор и получен должником кредит.

Закон запрещает требовать от поручителя исполнения его обязательств:

- путем зачета встречного требования к заемщику;
- путем бесспорного взыскания средств с заемщика (п. 2 ст. 399 ГК РФ).

Особенность ГК РФ в том, что он закрепил торговлю, в частности, гарантиями (ст. 369). Торговля поручительствами началась значительно раньше. В настоящее время сложился определенный уровень комиссии за выдачу поручительства: за поручительство с субсидиарной ответственностью – 5% от величины запрашиваемого кредита, но по факту его получения; при солидарной ответственности – до 30%. Такая амплитуда колебаний объясняется тем, что 5% всегда оказываются доходом банка, а 30% только в том случае, если поручителю приходится возвращать долг за должника.

К прочим операциям коммерческих банков также относятся операции с драгоценными металлами, оказание консультационных и информационных услуг, предоставление в аренду физическим и юридическим лицам специальных помещений или сейфов для хранения документов и ценностей и др.

6. ВИДЫ БАНКОВСКИХ РИСКОВ

6.1. Внешние риски

Банковские риски – опасность потерь, вытекающих из специфики банковских операций, осуществляемых кредитными учреждениями.

Банковские риски в зависимости от сферы возникновения подразделяются на внешние и внутренние. К внешним относятся риски, непосредственно не связанные с деятельностью банка. На их уровень влияет большое количество факторов: политические, экономические, социальные, природные стихийные бедствия, страховые, макроэкономические и прочие. Степень воздействия каждого фактора определяется нахождением удельного веса влияния каждого фактора на деятельность банка. Банки могут быть подвержены региональным, районным, страновым внешним рискам, каждый из которых характеризуется различной степенью воздействия ранее перечисленных факторов. В международной практике сложилась двухступенчатая степень анализа.

Целями анализа является желание учесть потери банка, возникшие в результате влияния внешних факторов, в следующем отчетном периоде, а также при определении стратегии банка. Задачи анализа - рассчитать уровень внешнего риска и выявить факторы, его определяющие.

На первой ступени анализа внешних рисков анализируется экономическая ситуация в стране, на второй рассчитывается уровень суммарного странового риска с помощью следующих показателей:

1. Прирост валового продукта.
2. $(\text{Величина инвестиций} / \text{Величина валового дохода}) \times 100\%$.
3. Эффективность инвестиций.
4. Средний уровень инфляции.
5. Рост денежных поступлений.
6. Уровень реального внутреннего кредита.
7. Налоговый баланс как процент от валового продукта.
8. Конкурентоспособность экономики.
9. Торговый баланс (экспорт – импорт).
10. Экспорт.
11. Импорт.
12. Сальдо текущего счета по внешнеторговым операциям.
13. Доля экспорта в сумме валового продукта.

14. Концентрация экспорта.
15. Общая внешняя задолженность.
16. Международные резервы.
17. Стоимость услуг по внешней задолженности.
18. Доля внешней задолженности в общем объеме экспорта.
19. Доля внешней задолженности по услугам в общем объеме импорта.
20. Доля текущего счета с процентами в общей сумме выплачиваемых процентов.
21. Доля международных резервов в общем объеме импорта.
22. Величина политического риска.
23. Уровень безработицы.
24. Рост ВВП на душу населения.

Для анализа страновых рисков можно пользоваться и специально публикуемыми оценками ведущих стран по отдельным показателям, рассчитанным по данным статистических служб и экспертной оценки.

Кроме анализа страновых рисков необходимо рассматривать и анализировать уровень рисков, связанных с внешнеэкономической деятельностью, которые одновременно могут относиться как к внешним, так и к внутренним рискам банка, непосредственно связанным с принятием банком тех или иных решений и внутренней деятельностью банка и его менеджментом.

Валютный риск связан с неопределенностью будущего движения процентных ставок и цен национальной валюты по отношению к иностранным. Он подразделяется на экономический риск, риск перевода и риск сделок.

Экономический риск – это риск изменения стоимости активов или пассивов банка из-за будущих изменений курса. Анализ экономического и валютного риска производится с помощью следующих показателей: доля валютных кредитов в валюте баланса банка; доля валютных кредитов, выраженных в национальной валюте, выданных за счет средств, привлеченных в рублях; доля созданных резервов по валютным кредитам, выраженных в национальной валюте, в размере всех резервов банка на покрытие потерь от кредитных рисков; доля положительной или отрицательной курсовой разницы в объеме валютных операций банка и т.д.

Риск перевода – риск изменения стоимости активов и пассивов банка, связанный с падением курса валюты, и требующий переоценки активов и акционерного капитала банка, выраженного в валюте. Его оценки и анализ производятся по данным движения стоимости валют и прогноза изменения курса.

Риск сделки – неопределенность стоимости в национальной валюте сделки в будущем, которая заключена в валюте. Для его оценки следует проанализировать: долю хеджирования в конверсионных сделках; долю валютных свопов (равновеликие кредиты с одинаковыми сроками и суммами и способами погашения, выраженные в различных валютах в двух банках разных стран); долю сделок “спот” (покупка и продажа валюты на определенную будущую дату по оговоренной ставке); наличие и долю взаимных зачетов рисков по активу и пассиву путем вычета поступления валюты из величины ее оттока; долю укрупненных валютных сделок; динамику операционных издержек на валютные операции; скорость расчетов; объем сделок между филиалами; количество застрахованных сделок; сбалансированность активов и пассивов банка по видам валют и срокам; долю форвардных, фьючерсных, опционных операций; долю наличных валютных операций в общем объеме внешнеэкономической деятельности банка.

Кроме перечисленных факторов, на валютный риск банка влияет индекс эффективного валютного курса. В дополнение к статистике валютных курсов по отдельным валютам и денежно-валютным рынкам в разрезе курсов “спот”

и “форвард” по курсам покупателя и продавца валюты используются средние величины этих курсов. Данные о курсах “форвард” публикуются по срокам форвардных сделок. Ежедневно сведения о курсах обобщаются за определенные интервалы времени в виде средней геометрической величины. Это помогает снизить влияние отдельных значений курса, резко отличающихся от основной совокупности данных $K = 1(K_1, K_2, \dots, K_n)$. Хотя изменение валютного курса во времени измеряется с помощью индивидуальных индексов валютного курса, однако на него оказывают влияние не только спрос и предложение на данную валюту, но и спрос и предложение на валюту, по отношению к которой изменен курс, поэтому предлагаемый для анализа индекс эффективного валютного курса позволяет учесть валютный риск в большей степени. Он определяется отношением средневзвешенных курсов валюты страны (“корзины”) текущего и базисного периодов. При этом необходимо принимать во внимание разность в темпах инфляции в различных странах. При анализе валютных рисков следует выделять дополнительные риски: при осуществлении кредитных операций (кредитный, процентный, резервирования); при расчетных операциях (риски сделок, потери доходов при замораживании или конфискации требований на основе указаний государства при валютных трудностях, при смене правительства и т.п.).

6.2. Внутренние риски

Внутренние риски возникают в результате деятельности самих банков и зависят от проводимых ими операций. Соответственно риски делятся на связанные:

- с активами банка (кредитные, валютные, рыночные, расчетные, лизинговые, факторинговые, кассовые, риск по корреспондентскому счету, по финансированию и инвестированию и др.);
- с пассивами банка (риски по вкладам и прочим депозитным операциям, по привлеченным межбанковским кредитам);
- с качеством управления банком своими активами и пассивами (процентный риск, риск несбалансированной ликвидности, неплатежеспособности, риски структуры капитала, ливериджа, недостаточности капитала банка);
- с риском реализации финансовых услуг (операционные, технологические риски, риски инноваций, стратегические риски, административные, бухгалтерские, риски безопасности, риски злоупотреблений).

Основная часть анализа и оценки внутренних рисков основана на теории вероятностей – систематическом статистическом методе определения вероятности того, что какое-то будущее событие произойдет. Обычно эта вероятность выражается в процентах. С этой целью необходимо выработать определенные критерии риска, которые позволяют ранжировать альтернативные события (например, активы банка) в зависимости от степени риска. Тем не менее, чтобы применить эти критерии, необходим предварительный анализ конкретной сложившейся ситуации, например, если говорить о рисках первой группы, то существенное место среди видов риска в банковской деятельности занимает кредитный риск. К кредитному риску относятся активные ссудные операции банка с просроченным сроком оплаты. Особенно это касается среднесрочных и долгосрочных кредитов, выданных под мероприятия, сроки внедрения которых, а следовательно, и расчетные сроки окупаемости, нарушены.

Кредитные риски возникают при ухудшении финансового положения заемщика, появлении непредвиденных осложнений в его деятельности,

неблагоприятной обстановки на рынке.

Падение спроса на выпускаемую продукцию, неплатежеспособность покупателей, экономический кризис, некомпетентность руководства предприятия, его недобросовестность действуют в том же направлении.

Защиту от кредитного риска обеспечивает систематический анализ, направленный на: установление минимального удельного веса кредитных вложений, покрываемых собственными ресурсами; определение максимально возможной суммы для выдачи одному заемщику; расчет достаточности резервов для покрытия расходов в случае нарушения возвратности ссуд; расчет максимально допустимого увеличения долга отдельного предприятия банку; диверсификация кредитных вложений по отраслям, заемщикам и лимитам, получение достаточного обеспечения по выдаваемым кредитам; введение залогового права банка; страхование ссуд.

Если рассматривать риски, связанные с пассивами, то следует особое внимание уделить анализу по формированию депозитов. Появлению потерь в деятельности банков может способствовать досрочное востребование вклада или межбанковского кредита. На их досрочное взыскание, кроме резкого неожиданного изменения финансового положения вкладчика, могут влиять и факторы, связанные с неустойчивостью политического и экономического положения в стране, возникновение кризисных ситуаций. Для предупреждения таких факторов необходимо включать в договор о кредитном вкладе особые условия (например, отказ о выдаче вклада при его досрочном востребовании вкладчиком, снижение начисляемой на сумму депозита процентной ставки до 1% годовых в случае досрочного востребования вклада). Для предупреждения и регулирования риска по формированию депозитов банки анализируют соотношение между пассивными и активными депозитными операциями, т.е. вкладами предприятий и организаций и вкладами, размещенными одними банками в других банках; определяют размер привлекаемых на хранение ценных бумаг (акций, облигаций) и их динамики с целью повышения уровня ликвидных средств; отслеживают целесообразное минимальное соотношение собственных средств и рискованных активов; разрабатывают методы расчета коэффициента связанности депозитов с учетом особенностей деятельности данного банка; учитывают процентный риск, возникающий при формировании депозитов.

При изучении рисков, связанных с качеством управления банком активами и пассивами значительную роль играет анализ процентного риска, т.е. опасности потерь в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых банком по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам. Повышение процентных ставок приводит к падению курсов твердопроцентных ценных бумаг, что ведет к обесценению банковского портфеля и приносит курсовые убытки. Кроме того, разница между процентами, взимаемыми банками по активным операциям (например, ссудам) и уплачиваемыми по вкладам, служит основой банковской прибыли. Скачкообразные изменения ставок в различных сегментах рынка могут отрицательно отразиться на прибыльности операций банка.

Поэтому банки анализируют: спрос и предложение кредитных ресурсов, продолжительность между сроками освобождения привлеченных и размещенных средств и колебаний процентных ставок, которые отличаются разнообразием и связаны с общим спросом на кредитные ресурсы данного банка, их наличием, характером, размером и сроком ссуды. Процент является регулятором рыночных отношений.

Для снижения риска некоторые банки включают в процентную ставку по размещенным средствам рисковую процентную ставку (договорную надбавку) или размер страхового процента (в случае страхования ссуды самими банками).

В условиях инфляции анализируют реальные и номинальные проценты. Для исключения процентного риска увеличивают средства на более длительные сроки, привлекая для рефинансирования средства на короткие сроки.

При расчете банками коэффициента процентного риска учитывают трудность согласования сроков платежа банка по обязательствам и получение платежей от клиента, невыполнение партнером обязательств из-за временной нехватки средств, операционные и технические задержки, влияние кредитного, валютного, рыночного и других видов риска.

Риски, связанные с риском реализации финансовых услуг отличаются специальными методами анализа. Изучая операционные риски банка, анализируют увеличение стоимости услуг банка и возрастание текущих затрат.

К **технологическим** относятся риски сбоя технологии операций (риски сбоя компьютерной системы, потери документов из-за отсутствия хранилища и железных шкафов, сбой в системе SWIFT, стоимость утерянного или испорченного компьютерного оборудования, утрата или изменение системы электронного аудита или логического контроля, компьютерное мошенничество, уничтожение или исчезновение компьютерных данных). При анализе изучают рост количества перечисленных случаев и вероятность их повторения.

Изучая **риски безопасности**, анализируют риски общей безопасности (зданий со специальными средствами защиты, доступом только отдельных лиц, охранниками), риски безопасности внутри помещений (особая защита в компьютерном центре, сейфы, кассы) и риски противопожарной безопасности (система сигнализации, вызова пожарных, план эвакуации и т.д.).

При расчете **рисков инноваций** прогнозируют проектные риски (риск уникальных проектов, внутрибанковский риск, рыночный или портфельный риск), селективные риски (риск неправильного выбора инновации), временные риски (неправильное определение времени для инновации), риски отсутствия необходимых средств, риски изменения законодательства в сторону отмены нового для банка вида деятельности.

Прогнозируя **стратегические риски**, рассчитывают: риск неполучения запланированной прибыли в результате превышения допустимого риска, риск неправильного выбора и неверной оценки размера и степени риска, риск неверного решения банка (к примеру, риск неоднократной пролонгации одной и той же ссуды), риски неверного определения сроков операций, отсутствия контроля за потерями банка, неверного финансирования потерь, неверного отбора способов регулирования рисков (например, получение гарантии юридического лица вместо оформления договора залога) и пр. Все они с определенных позиций характеризуют качество управления банком.

Однако уровень (внутренних) рисков увеличивается, если проблемы возникают внезапно и вопреки ожиданиям прогноза; при анализе поставлены новые задачи, не соответствующие прошлому опыту банка; руководство не в состоянии принять по результатам анализа необходимые и срочные меры, способные изменить ситуацию для банка; существующий порядок деятельности банка или несовершенство законодательства и нормативной базы мешают принятию оптимальных для конкретной ситуации мер по результатам анализа. Последствия неверных оценок рисков или отсутствия возможности противопоставить им действенные меры могут быть самыми неприятными.

Таким образом, существуют общие причины возникновения банковских рисков и тенденции изменения их уровня. Вместе с тем, анализируя риски российских банков на современном этапе, важно учитывать: кризисное состояние экономики страны, имеющее известные формы выражения (падение производства, сильная инфляция, финансовая неустойчивость большинства предприятий и организаций, разрыв многих хозяйственных связей и др.); неразвитость банковской системы; отсутствие или несовершенство некоторых

основных законодательных актов по банковскому делу, соответствие между правовой базой и реально существующей ситуацией; неустойчивость политического положения.

Во всех случаях риск должен быть определен и измерен. Анализ и оценка риска в значительной мере основаны на методах его расчета.

В зависимости от методов расчета выделяют риски совокупные (общие) и частные. *Совокупный риск* предполагает оценку и прогнозирование величины риска банка в зависимости от его дохода, соблюдение экономических нормативов банковской ликвидности. *Частный риск* оценивается на основе шкалы коэффициентов риска по отдельной банковской операции или их группам.

6.3. Методы расчета рисков

Методы расчета риска позволяют определить его величину, от выбора метода расчета риска зависит правильность оценки прогнозируемых потерь. Сложилось три основных метода оценки рисков: статистический, экспертных оценок и аналитический (частный и комплексный).

Метод экспертных оценок строится на базе изучения оценок, сделанных экспертами банка, и включает в себя составление обобщающих рейтинговых оценок. К этому методу относят: рейтинговую оценку кредитоспособности клиента банка, рейтинговую оценку страхового риска, метод соблюдения экономических нормативов банковской деятельности, расчет размера риска по кредитному портфелю банка и определение размера необходимого банку резерва для покрытия потерь от кредитных рисков, классификацию кредитов в зависимости от степени риска и т.д.

Аналитический метод предполагает анализ зон риска с установлением оптимального уровня риска для каждого вида банковской операции и их совокупности в целом.

Частный метод включает: определение частного риска, т.е. размера потерь по отдельно взятой операции банка по активам, пассивам и прочим операциям согласно степени риска, сопоставление фактической величины потерь с прогнозируемой согласно нормативным документам, выявление фактических зон риска для отдельно взятого банка по отдельной операции, определение степени их допустимости, установление допустимого размера риска по отдельно взятой операции банка.

Комплексный метод основывается на совокупной оценке риска по банку в целом. Главной задачей управления рисковыми операциями банка является определение степени допустимости и оправданности того или иного риска и принятие решения. Перспективным является определение степени допустимости общего размера риска банка для установления норматива отчислений от прибыли банка в резервный или рисковый фонд. Общий размер риска определяется по формуле:

$$H = (P_1 + P_2 + P_3 + \dots + P_N) / K \times E,$$

где H – степень допустимости общего размера риска банка, P – частные риски банка по всем операциям данного банка, E – корректирующий коэффициент внешних рисков банка, K – совокупный капитал банка. Этот показатель отражает максимально возможную степень риска банка за определенный период времени.

ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ

- 1. Составьте логическую схему базы знаний по теме юниты.**

ТРЕНИНГ УМЕНИЙ

Пример выполнения задания тренинга на умение 1.

Задание

Сберегательный сертификат с номинальной стоимостью 10000 руб. приобретен клиентом банка 20.06.98 г. Клиент предъявил сертификат к оплате 29.12.98 г. Процентная ставка дохода по сертификату определена в этот период в размере 15% годовых. Определить доход, полученный клиентом банка, учитывая, что доход по сберегательному сертификату не облагается налогом.

Решение

Предварительно заполните таблицу:

№ п/п	Алгоритм	Конкретное соответствие данной ситуации предложенному алгоритму
1	Определить номинальную стоимость сберегательного сертификата	10000 руб.
2	Определить размер процентной ставки дохода по сертификату	15%
3	Определить количество дней хранения сертификата, учитывая, что при расчете суммы дохода день выдачи сертификата не учитывается, а день предъявления к оплате включается в расчет	192 дня
4	Произвести расчет дохода по сберегательному сертификату по формуле:	$D = 10000 \cdot \frac{15 \cdot 192}{100 \cdot 365} = 789 \text{ руб.}$

Выполните самостоятельно следующие задания.

Задание 1

Клиент Сберегательного банка приобрел сберегательный сертификат номинальной стоимостью 50000 руб. 20.06.97 г. В период хранения сертификата действовали процентные ставки дохода: с 21.06.97 г. по 01.08.97 г. – 30% годовых; с 01.08.97 г. и до момента предъявления сертификата к оплате 24.07.98 г. – 15% годовых. Определить доход, полученный клиентом банка по предъявлению сертификата к оплате. При расчете суммы дохода учитывать, что по истечении каждого полного года хранения начисленные проценты капитализируются.

Задание 2

Клиент приобрел 05.02.99 г. в Сберегательном банке 2 сберегательных сертификата номинальной стоимостью 1000 руб. и 10000 руб. Какой доход получит клиент банка, если предъявит к оплате оба сертификата через 6 месяцев при условии, что в период хранения действуют процентные ставки по депозитам в размере 17% и 18% годовых соответственно? При расчете необходимо учитывать, что доход за полный год капитализируется.

Пример выполнения задания тренинга на умение 2.

Задание

Фирма заключила депозитный договор 05.02.98 г., согласно которому на счет банка перечислена сумма 100000 руб. сроком на 60 дней. Дата погашения депозитного сертификата 06.04.98 г. Процентная ставка составляла в период хранения 20% годовых. Определить доход по депозитному сертификату, если представители юридического лица предъявили его к оплате в срок, указанный на депозитном сертификате. При расчете дохода учитывать, что доход по депозитному сертификату облагается налогом у источника выплаты (т.е. банка) по ставке 15%.

Решение

№ п/п	Алгоритм	Конкретное соответствие данной ситуации предложенному алгоритму
1	Определить номинальную стоимость депозитного сертификата	100000 руб.
2	Определить размер процентной ставки дохода по сертификату	20% годовых
3	Определить срок хранения депозитного сертификата	60 дней
4	Определить ставку налога на доход по депозитному сертификату	15%
5	Произвести расчет дохода по депозитному сертификату по формуле	$Д = \left(100000 \cdot \frac{20 \cdot 60}{100 \cdot 365} \right) \cdot \left(\frac{100 - 15}{100} \right) = 2794,5 \text{ руб.}$

Выполните самостоятельно следующие задания.

Задание 1

Представители юридического лица перевели на счет банка сумму 50000 руб. 05.01.98 сроком на один год. Дата погашения депозитного сертификата 06.01.99 г. В период хранения сертификата процентная ставка дохода составляла 20%. Депозитный сертификат был предъявлен к оплате после истечения срока 05.02.99 г. Определить доход по депозитному сертификату с учетом того, что по истечении срока погашения доход начисляется исходя из процентной ставки вклада до востребования 1%.

Задание 2

Депозитный сертификат номинальной стоимостью 1 млн. руб. приобретен фирмой путем перечисления суммы на счет банка 20.02.96 г. Процентная ставка определялась в размере 120%. Депозитный сертификат был предъявлен к оплате через 5 дней после истечения срока погашения сертификата 22.03.96 г. Определить общий доход по депозитному сертификату, с учетом того, что по истечении срока погашения доход начислялся из

процентной ставки вклада до востребования (30%).

Пример выполнения задания тренинга на умение 3.

Задание

Банк выпустил в обращение облигации с целью последующей их конвертации в акции. Номинальная стоимость выпущенных облигаций составляла 50000 руб. Процентный доход по облигациям был установлен в размере 40% годовых с выплатой четыре раза в год. Срок обращения облигаций 1 год. Для начисления и выплаты процентов были установлены 4 расчетных периода с интервалом в 90 дней. Определить цену реализации (покупки/продажи) облигации после истечения срока обращения.

Решение

№ п/п	Алгоритм	Конкретное соответствие данной ситуации предложенному алгоритму
1	Определить номинальную стоимость облигации	50000 руб.
2	Определить количество дней, прошедших с начала распространения до заключения договора купли-продажи	360 дней
3	Определить длительность расчетного периода в днях	90 дней
4	Определить количество расчетных периодов в году	4
5	Произвести расчет цены реализации облигации после истечения срока обращения	$C_p = 50000 + \frac{50000 \cdot 40\% \cdot 360}{90 \cdot 4 \cdot 100\%} = 70000$ руб.

Выполните самостоятельно следующие задания.

Задание 1

Банк выпустил в обращение облигации с номинальной стоимостью 25000 руб. сроком обращения 1 год. Клиент банка приобрел облигацию 01.09.96 г. Доход по облигациям был установлен в размере 40% годовых с выплатой 4 раза в год. С целью исчисления и выплаты процентов были установлены расчетные периоды: 30.11.96 г., 28.02.97 г., 31.05.97 г. и 31.08.97 г. Определить цену реализации облигации 01.03.97 г.

Задание 2

Клиент приобрел облигацию банка 01.07.97 г. номиналом 50000 руб. сроком обращения 1 год. Процентный доход по облигации составлял 20% годовых. Банк установил 4 расчетных периода выплаты процентов с интервалом в 90 дней. Определить цену реализации облигации 31.12.98 г.

Пример выполнения задания тренинга на умение 4.

Задание

Инвестор приобрел акцию банка по номинальной стоимости 10 руб. Дивиденд по акции составляет 6%, в то время как процент, который банк выплачивает вкладчику, составляет 3%. Определить курс акции, т.е. сумму денег, которая при внесении в банк на депозит приносит процентный доход, равный доходу от ценной бумаги (акции).

Решение

№ п/п	Алгоритм	Конкретное соответствие данной ситуации предложенному алгоритму
1	Определить цену приобретения акции	10 руб.
2	Определить доход по акции	6%
3	Определить процент банка по вкладам	3%
4	Произвести расчет курсовой цены акции	$C_{\text{к}} = \frac{10 \cdot \left(\frac{6\%}{3\%} \cdot 100\% \right)}{100\%} = 20 \text{ руб.}$

Выполните самостоятельно следующие задания.

Задание 1

Акция приобретена по цене 20 руб. Дивиденд по акции – 5%, процент банка по вкладу – 8%. Определить курс акции.

Задание 2

Инвестор приобрел акцию банка по номинальной стоимости 50 руб. Дивиденды по акции выплачены в размере 3 руб. на акцию. Процент банка по вкладу составлял в этот период 3%. Определить курс акции.

Пример выполнения задания тренинга на умение 5.

Задание

Инвестор в инвестиционный период, по которому происходит оценка доходности акции, получил дивиденды в размере 3 ден. ед. на акцию. Цена приобретения акции составляла 30 ден.ед. Определить текущую доходность акции, т.е. без учета реализации акции.

Решение

№ п/п	Алгоритм	Конкретное соответствие данной ситуации предложенному алгоритму
1	Определить величину выплачиваемых дивидендов	3 ден.ед.
2	Определить цену приобретения акции	30 ден.ед.
3	Рассчитать текущую доходность акции	$D_x = \frac{3 \cdot 100}{30} = 10\%$

Выполните самостоятельно следующие задания.

Задание 1

Инвестор, вложивший деньги в акции на длительный срок с целью получения дохода в виде дивидендов, фактически получил дивиденды в размере 4 ден.ед. на акцию. Цена, по которой инвестор приобрел акции – 36 ден.ед. Определить текущую доходность акции.

Задание 2

Покупатель, решая приобрести акции по цене 25 ден.ед. для получения дохода в виде дивидендов, исходил из ожидаемой нормы дохода 10%. Величина фактически полученных дивидендов составила 3 ден.ед. Применима ли для инвестора текущая доходность акции?

Пример выполнения задания тренинга на умение 6.

Задание

Клиент желает продать итальянские лиры за швейцарские франки. Рыночные курсы валют следующие:

долл. США / ит. лира 1530,7 – 1531,7

долл. США / швейц. франк 1,8410 – 1,8425

Определить цену покупателя (кросс-курс покупки).

Решение

№ п/п	Алгоритм	Конкретное соответствие данной ситуации предложенному алгоритму
1	Определить курс покупки по оценочной валюте (швейц. франкам)	1,8410
2	Определить курс продажи по валюте сделки (долл. США)	1531,7
3	Определить цену покупателя в расчете на 100 ит. лир.	$\frac{100 \cdot 1,8410}{1531,7} = 0,12$ швейц.франка

Выполните самостоятельно следующие задания.

Задание 1

Клиент во Франкфурте-на-Майне хочет купить швейцарские франки на немецкие марки. Немецкий банк запрашивает у банка в Цюрихе курс швейцарского франка к доллару США как промежуточной валюте сделки: долл. США / швейцар. фр. 1,4730 – 1,4740. Определить кросс-курс продажи, если по прямой котировке курс немецкой марки к доллару составляет 1,7350 – 1,7360.

Задание 2

Банк котирует кросс-курс нем. марка / фунт стерлингов, рассчитывая его на основании курсов доллара: долл. США / нем. марка 1,7350 – 1,7360; ф. ст. / долл. США 1,5688 – 1,5698. Определить курс продавца и курс покупателя.

Пример выполнения задания тренинга на умение 7.

Задание

Требования и обязательства банка по каждой иностранной валюте представлены в таблице. Определить величину коротких открытых валютных позиций.

Таблица 1

№ п/п	Иностранная валюта	Активы и требования в иностранной валюте	Пассивы и обязательства банка в иностранной валюте
1	Доллар США	6000000	460000
2	Английский фунт стерлингов	22000	1000
3	Немецкая марка	1000000	100000
4	Швейцарский франк	5000	30000
5	Французский франк	7500	230000

Решение

1. Определить суммарную величину активов и требований по каждой иностранной валюте (по данным табл. 1).

2. Определить суммарную величину пассивов и обязательств (по данным табл. 1) по каждой иностранной валюте.

3. Определить величину коротких открытых позиций по каждой иностранной валюте, в которых пассивы и обязательства количественно превышают активы и требования.

4. Внести полученные данные в таблицу.

№ п/п	Короткая открытая валютная позиция по каждой иностранной валюте
1	—
2	—
3	—
4	-25000
5	-222500

Выполните самостоятельно следующие задания.

Задание 1

Определить величину длинных и коротких открытых позиций по иностранным валютам, приведенным в табл. 1.

Задание 2

Определить величину балансирующей позиции, открытой в российских рублях против всех иностранных валют, рублевый эквивалент позиций, открытых во всех иностранных валютах, и полученную расчетным путем открытую позицию в российских рублях. Для расчета использовать данные табл. 1, 2.

Таблица 2

Курсы ЦБ РФ на действующую дату

Иностранная валюта	Официальные курсы ЦБ РФ (на отчетную дату)
Доллар США	22,86
Английский фунт стерлингов	36,55
Немецкая марка	12,84
Швейцарский франк	15,81
Французский франк	38,28

Пример выполнения задания тренинга на умение 8.

Задание

Капитал банка (собственные средства) составляет 30000000 руб. Требования по иностранным валютам и обязательства банка отражены в табл. 1. Определить степень использования лимита открытой валютной позиции в немецких марках.

Решение

№ п/п	Алгоритм	Конкретное соответствие данной ситуации предложенному алгоритму
1	Определить открытую валютную позицию в немецкой марке в рублевом эквиваленте по данным табл. 2	(+900000 – длинная)
2	Определить капитал банка	30000000 руб.
3	Определить степень использования лимита открытой валютной позиции в немецких марках	$C = \frac{11556000}{30000000} \cdot 100\% = 38,5$

Выполните самостоятельно следующие задания.

Задание 1

Капитал банка составляет 30000000 руб. Требования и обязательства банка по иностранным валютам отражены в табл. 1. Определить, соблюдает ли банк установленный лимит открытых валютных позиций в долларах США и английских фунтах стерлингов (15% от собственных средств банка).

Задание 2

Капитал банка составляет 30000000 руб. Определить, соблюдает ли банк установленный лимит открытых валютных позиций в швейцарских франках и французских франках на основании данных табл. 1 и 2.

БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

ЮНИТА 3

ОПЕРАЦИИ БАНКОВ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ.
ВАЛЮТНЫЕ ОПЕРАЦИИ БАНКОВ. ЛИЗИНГОВЫЕ,
ФАКТОРИНГОВЫЕ, ФОРФЕЙТИНГОВЫЕ И ПРОЧИЕ
ОПЕРАЦИИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Редактор Л.А. Савина
Оператор компьютерной верстки Е.М. Кузнецова

Изд. лиц. ЛР № 071765 от 07.12.1998	Сдано в печать
НОУ "Современный Гуманитарный Институт"	Заказ
Тираж	
