СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ....3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ТРАСТОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ....7
1.1. Сущность и роль трастовых операций коммерческих банков....7
1.2. Виды траста и структура трастовых операций....17
1.3. Государственное регулирование трастовых операций и их роль в развитии рынка банковских услуг....29
ГЛАВА 2. ОРГАНИЗАЦИЯ И ПРОВЕДЕНИЕ ТРАСТОВЫХ ОПЕРАЦИЙ БАНКОВ....39
2.1. Принципы формирования спроса и предложения трастовых услуг банков.39
2.2. Механизм организации учета и контроля трастовых операций банков.....42
2.3. Методы формирования и оценка эффективности портфелей ценных бумаг 49
ГЛАВА 3. АНАЛИЗ ТРАСТОВЫХ ОПЕРАЦИЙ БАНКОВ НА ПРИМЕРЕ БАНКА ЗАО «РАЙФФАЙЗЕНБАНК»....53
3.1. Общая характеристика деятельности банка ЗАО «Райффайзенбанк»....53
3.2. Анализ доходности и рисков трастовых операций банка ЗАО «Райффайзенбанк»....63
3.3. Перспективы развития трастовых операций банка ЗАО «Райффайзенбанк» 68
ЗАКЛЮЧЕНИЕ....73
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ....76
Приложение 1....80
Приложение 2....82
Приложение 3....83
Приложение 4....85
Приложение 5....87
Приложение 6....89

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность изучения данной проблемы обусловлено тем, что в настоящее время комплексное обслуживание клиентов постепенно внедряется российскими коммерческими банками, услуги (трастовые, консультационные, лизинговые, факторинговые, валютные, поручительские и прочие), стремясь удовлетворить растущие потребности клиентов. Это повышает их конкурентоспособность в привлечении кредитных ресурсов и новых клиентов. Банк, который будет постоянно расширять диапазон оказываемых клиентам услуг, снижать их себестоимость, улучшать качество депозитного, кредитного и расчетно-кассового обслуживания клиентов, предполагая им разного рода консультации, сможет выдержать конкурентную борьбу в современных экономических условиях. В противном случае у банка может сократиться объем кредитных ресурсов, ухудшится их структура, а, значит, и ликвидность баланса. В настоящей дипломной работе мы рассматриваем трастовые (доверительные) операции коммерческих банков.

Доверительное управление имуществом сулит немало выгод, как клиенту, так и банку. Под “доверительным управлением” понимаются разнообразные операции, связанные с доверительными отношениями на основе поручительства и комиссии на долгосрочной основе. В основном доверительные операции такого рода заключаются в осуществлении брокерской деятельности на рынке ценных бумаг. Под доверительным управлением имущества понимается деятельность управляющего по управлению от своего лица за вознаграждение переданным ему на неопределенный срок имуществом, принадлежащим другому лицу на праве собственности, в интересах выгодоприобретателя.

Учреждение доверительного управления не влечет за собой перехода права собственности. Трастом называют совокупность экономических отношений, связанных с управлением фондов денежных средств и имущества в интересах и по поручению собственников капитала на правах доверенного

лица. Доверительные операции выполняются банком от имени и за счет стороны (доверителя), на возмездной основе, если это предусмотрено действующим законодательством или установлено в договоре поручения по согласованию сторон.

Трастовые операции носят посреднический характер и всегда конкретны. Их суть заключается в передаче клиентами банкам своего имущества для последующего инвестирования этих средств от имени их владельцев и по их поручению на различных финансовых рынках с целью получения прибыли для клиентов, с которой банки взимают определенную плату в виде банковской комиссии

Доверительные операции наглядно отражают сущность банковской деятельности вообще - ее пассивно-активный характер, заключающийся в привлечении средств и их последующем размещении с целью получения прибыли. Трастовые отношения являются неотъемлемой частью современных финансовых отношений. Финансовый сектор в условиях трансформационной экономики переживает смену приоритетов. Траст является одним из институтов, способствующих централизации и концентрации капитала, что дает ему возможность наряду с аналогичными институтами опосредованно влиять на процесс производства, а значит, при правильном использовании институт траста может способствовать экономическому росту в России.

Траст является относительно новой синтетической экономической категорией, отражающей современные неоклассические теории развития экономики, которые основаны на конкретных функциональных зависимостях. Доверительное управление как услуга финансового рынка тем актуальнее, чем выше уровень развития самого рынка. В условиях, когда банковские вклады уже не дают сотен процентов годовых, а операции на кредитном и валютном рынках характеризуются низкой рентабельностью, спрос клиентов на услуги по доверительному управлению их средствами значительно увеличивается. В условиях снижения доходности на российском финансовом рынке актуальность услуг по доверительному управлению на фондовом рынке резко увеличивается.

Доверительное управление (траст) является перспективной формой отношений между хозяйствующими субъектами, направленной на повышение эффективности использования различных видов имущества.

Степень изученности проблемы. Трастовые операции на рынке ценных бумаг в условиях трансформационной экономики как отдельная научная проблема специально не исследовались в отечественной экономической литературе. Тем не менее, некоторые ее аспекты нашли отражение и решение в трудах, посвященных развитию банковского дела и рынка ценных бумаг, вопросам трансформации финансовых отношений. Этим и обусловлен выбор темы нашего исследования: «Трастовые операции банка (на примере ЗАО Райффайзенбанк)».

Цель исследования - изучить и проанализировать трастовые операции на примере ЗАО Райффайзенбанк

Задачи исследования:

Рассмотреть сущность и роль трастовых операций коммерческих банков

- изучить виды траста и структура трастовых операций;

- рассмотреть государственное регулирование трастовых операций и их роль в развитии рынка банковских услуг;

- изучить принципы формирования спроса и предложения трастовых услуг банков;

- рассмотреть механизм организации учета и контроля трастовых операций банков;

- рассмотреть методы формирования и оценка эффективности портфелей ценных бумаг;

- дать общую характеристику деятельности банка;

- провести анализ доходности и рисков трастовых операций банка;

- рассмотреть перспективы развития трастовых операций банка .

Объект исследования - трастовые операции коммерческих банков

Предмет исследования - специфика осуществления трастовых операций в ЗАО Райффайзенбанк.

Методологической основой исследования послужили труды отечественных и зарубежных исследователей, посвященные вопросам теории операций банков с векселями, вексельного обращения, управления активами и пассивами коммерческих банков, управления портфелем ценных бумаг, статистического анализа, экономико-математического моделирования. В процессе исследования автор применял методы: сравнения, абстрагирования, анализа и синтеза, исторический метод, классификации, доказательства по аналогии, корреляционного анализа, комбинационной и многомерной группировки, экономико-математического моделирования и другие

Информационной базой исследования послужили также законы Российской Федерации по банковской деятельности, Гражданский Кодекс Российской Федерации, международное и национальное законодательство о трастовых операциях, нормативные документы Райффайзенбанка.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ТРАСТОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ

1.1. Сущность и роль трастовых операций коммерческих банков

По мере увеличения финансовых активов в промышленно развитых странах коммерческие банки расширяют доверительные (трастовые, от англ. trust — доверие) операции. Эти услуги банков связаны с отношениями по доверенности. Траст-отделы коммерческих банков действуют по поручению клиентов на правах доверенного лица и осуществляют операции, связанные в основном с управлением собственностью, а также выполняют другие услуги. Банки совершают доверительные операции для частных лиц, предприятий и фирм, благотворительных компаний (фондов) и прочих учреждений[1].

Трастовые операции — это операции коммерческих банков и специальных финансовых институтов, направленные на управление имуществом и осуществление других услуг по поручению клиента и в его интересах.

Формирование рынка трастовых услуг обусловлено тем обстоятельством, что у организаций и граждан возникла потребность доверить ведение их финансовых и юридических дел профессионалам, гарантирующим сохранность собственности, выполнение обязательств и высокий доход. Основную часть рынка в развитых странах составляют услуги по управлению денежными средствами клиента, его «портфелем» ценных бумаг. Рассмотрим более детально траст-услуги, которые могут оказываться компаниям и отдельным гражданам.

Доверительные операции можно разделить на три вида:

- управление наследством;
- выполнение операций по доверенности и в связи с опекой;
- агентские услуги.

[1] Савчук, В. П. Управление финансами предприятия / В. П. Савчук. – Москва.: БИНОМ. Лаборатория знаний, 2009. – с. 105

Все трастовые услуги - суть банковские. Трастовые услуги формируют отношения, которые фиксируются в специальном договоре (соглашении).

Предприятия и компании обычно обращаются за услугами в траст-отделы своих коммерческих банков, выполняющие для них разнообразные операции. Доверительные операции предусматривают обслуживание облигационного займа, сопровождающееся передачей доверенному лицу права распоряжаться имуществом, служащим обеспечением займа. Акционерные компании прибегают к услугам банка, доверяя ему права собственности по акциям и облигациям, управление пенсионными фондами, поручая банку регистрацию акций, выпускаемых на биржу, и т.д. Для фирм банк осуществляет платежные функции: оплату купонов и погашение облигаций, по которым наступил срок, выплату дивидендов акционерам компаний. Траст-отделы выполняют функцию депозитария: в них хранятся акции, по которым акционеры передали право голосования уполномоченным представителям (так называемый голосующий траст).

Банк может временно управлять делами компании в случае ее реорганизации, ликвидации или банкротства.

Виды доверительных операций представлены на рисунке 1.

Привлечение компанией средств на длительный период, как правило, сопровождается выпуском ценных бумаг. В этих случаях траст-отдел банка обычно является держателем залога и имеет право собственности на активы, на которые наложен арест. Кроме того, траст-отдел может действовать от имени держателей облигаций.

В рамках трастовых отношений могут образовываться фонды погашения задолженности. Из такого фонда по контракту может осуществляться (в зависимости от условий контракта):[2]

1) уплата процентов и погашение долгов;
2) освобождение заложенного имущества;

[2] Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник / Л.Е. Басовский. - М.: НИЦ ИНФРА-М, - 2013. - с.105

3) распоряжение фондом погашения (который создается для выкупа облигаций);

4) ведение учета и составление отчетов для держателей облигаций компании-эмитента, регулирующих органов и фондовой биржи.

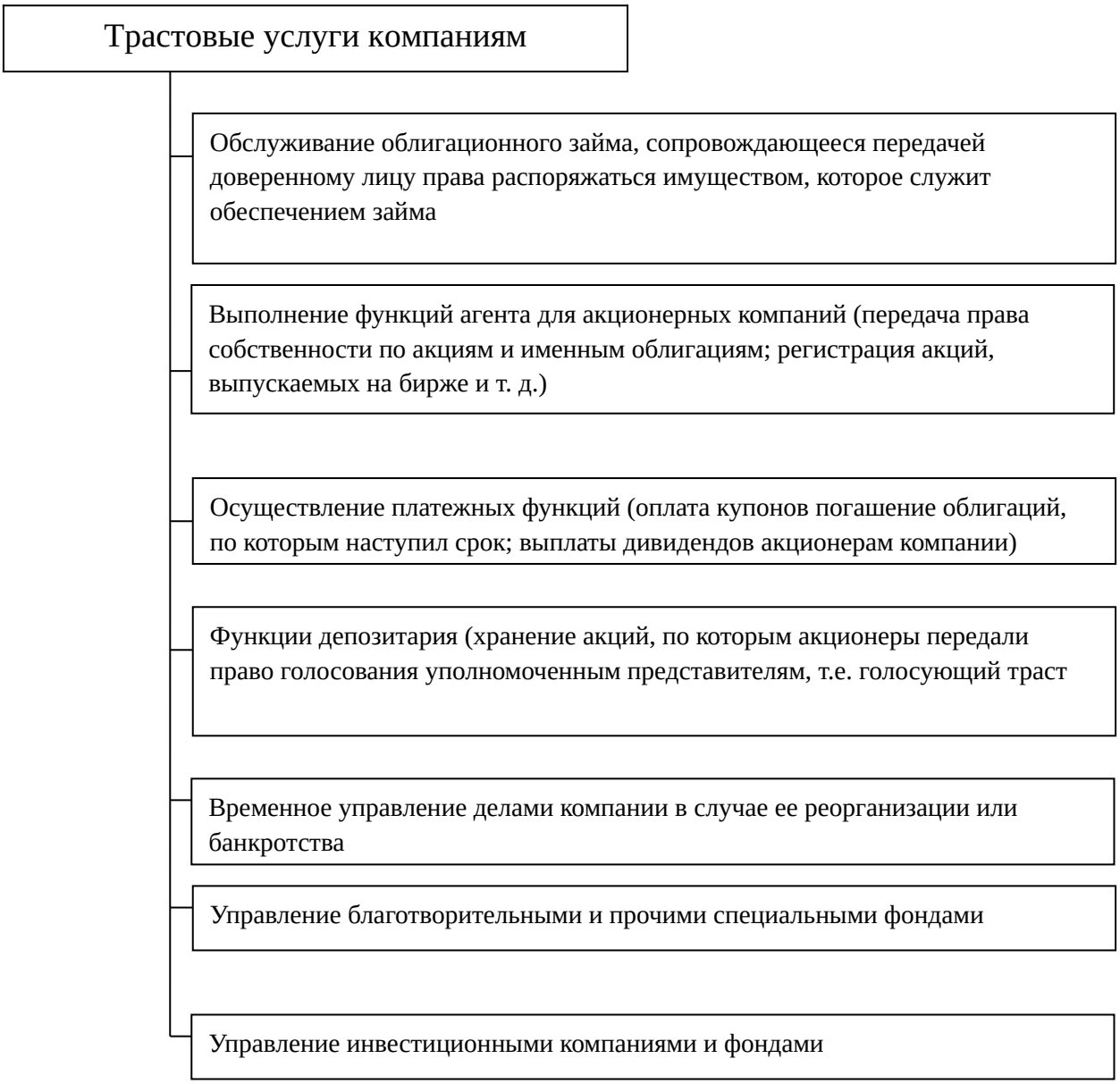

Рисунок.1. Трастовые услуги[3]

Привлечение компанией средств на длительный период, как правило, сопровождается выпуском ценных бумаг. В этих случаях траст-отдел банка обычно является держателем залога и имеет право собственности на активы, на

[3] Жуков Е.Ф. Трастовые и факторинговые операции коммерческих банков. / Серия «Международный банковский бизнес». - М.: Издательство АО «Консалтбанкир», 2012. - с.48

которые наложен арест. Кроме того, траст-отдел может действовать от имени держателей облигаций.

В рамках трастовых отношений могут образовываться фонды погашения задолженности. Из такого фонда по контракту может осуществляться (в зависимости от условий контракта):

1) уплата процентов и погашение долгов;

2) освобождение заложенного имущества;

3) распоряжение фондом погашения (который создается для выкупа облигаций);

4) ведение учета и составление отчетов для держателей облигаций компании-эмитента, регулирующих органов и фондовой биржи.

Если ценные бумаги выпущены под залог других бумаг, хранящихся на основе траста, то банк получает право собственности на хранящиеся бумаги.

Банк имеет право выпустить трастсертификаты — обязательства, обеспеченные оборудованием и иными фондами компании. Право собственности на оборудование передается траст-отделу. За пользование оборудованием в банк вносится арендная плата.

Траст-отделы выполняют также ряд посреднических операций для предприятий и компаний. Они выступают в качестве агента по передаче права собственности на акции фирм. Схожи с этим операции агента по обмену, при которых банк получает одни ценные бумаги, а выдает другие в соответствии с имевшейся договоренностью.[4]

Обмен может быть обусловлен с дроблением акций, их конверсией в облигации, объединением двух или более фирм, или размещением ценных бумаг в связи с реорганизацией. В качестве регистратора акций траст-отдел отвечает за то, чтобы не была превышена сумма, разрешенная к выпуску. А так как траст-отдел не может выступать одновременно в роли агента по передаче

[4] Кириченко Т. В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т. В. Кириченко. – Москва.: Дашков и К°, 2009. – с.245

права собственности и регистратора акций, контроль над акциями, выпущенными фирмой, осуществляется независимым органом.

Для предприятий и компаний с многочисленными акционерами выплата дивиденда по своим акциям сопряжена с большим объемом периодически возникающей работы, поэтому они обращаются к траст-отделу коммерческого банка, который и действует в качестве агента по выплате дивидендов. При наступлении срока платежа такая фирма перечисляет деньги траст отделу, который выписывает чеки и направляет их по почте каждому акционеру

Траст-отдел может выполнять для акционерных обществ и другие виды услуг, например, выкуп привилегированных акций и подписных сертификатов.

В объеме доверительных операций, выполняемых траст-отделами, значительный удельный вес составляют доверительные операции в пользу физических лиц.

Оформление взаимоотношений между трастовой компанией (банком) и гражданином во многом зависит от величины доверяемого состояния[5].

Обычно клиенты заключают с трастовой компанией (банком) договор на ведение траст-счета (в ценных бумагах, валютах или комбинированного), по которому клиент будет получать проценты (часть дохода от операций доверенного лица).

Крупные клиенты могут позволить себе более широкий спектр услуг, связанный с управлением их разнообразным имуществом на основе персонального траста.

Персональный траст может быть оформлен несколькими способами. Основным является договор между доверителем и доверенным лицом (траст-отделом). Последний на основании данного договора владеет и распоряжается имуществом в интересах доверителя или бенефициара, которого (или которых) указывает доверитель.

[5] Жуков Е.Ф. Трастовые и факторинговые операции коммерческих банков./ Серия «Международный банковский бизнес». - М.: Издательство АО «Консалтбанкир», 2012. - с.50

Завещательный траст — это доверенность, которая оформляется в виде завещания. Доверенному лицу поручается распоряжение имуществом и распределение дохода от него между назначенными бенефициарами.[6]

Трасты, заключенные при жизни, — это частная договоренность доверителя и доверенного лица. Характер и масштабы соответствующих активов не оглашаются. Активы такого траста не подлежат утверждению судом после смерти доверителя (на что может быть потрачено 4—5 лет), а продолжают использоваться в интересах бенефициара согласно завещанию.

При пожизненном трасте доверитель заключает соглашение с траст-отделом и передает ему определенное имущество в траст, а банк (компания) хранит его, инвестирует, распоряжается доходом и основной суммой капитала в соответствии с соглашением.

В определенных случаях доверитель сохраняет известный контроль над трастом и обычно имеет право расторгнуть соглашение или изменить его условие.

Размеры вознаграждения по трастам частных лиц варьируются от 0,5 до 0,75% первоначальной (основной) суммы в год. Это средняя плата за так называемые представительство. За управление имуществом, которое относится к ипотекам, векселям и контрактам, ставки выше. Еще больше плата за управление недвижимостью.

В комплекс трастовых услуг входит и распоряжение наследством. Лицо, оставляющее наследство, должно указать в завещании его исполнителя. Им может быть трастовая компания или траст-отдел коммерческого банка. Тот, кто распоряжается наследством лица, не оставившего завещания, именуется распорядителем и назначается судом. Эти обязанности также могут быть возложены на доверенное лицо — и тогда оно становится исполнителем или распорядителем по решению суда или на основании завещательного письма

[6] Сребник Б.В. Методические рекомендации по изучению дисциплины и задания для контрольных работ по курсу "Рынок ценных бумаг и биржевое дело" Финансовой академии при Правительстве РФ - с.25

(под ним подразумевается официальный документ, который исполнитель получает в суде, после чего он приступает к распоряжению имуществом).

Кроме функций по разделу имущества между наследниками, в соответствии с законом, компания или банк могут выполнять и другие обязанности, например, дополнение завещания и дополнение завершения раздела имущества. При этом:[7]

- первая обязанность возникает в случае, если в завещании исполнитель не указан или назван, но не желает (или не в состоянии) по разным причинам выполнить волю покойного (в этих случаях исполнителя завещания назначает суд);

- обязанности по завершению раздела имущества появляются, когда исполнитель завещания умирает, отказывается от полномочий или отстраняется от их осуществления до полного раздела имущества.

Основная обязанность исполнителя завещания состоит в том, чтобы получить разрешение суда, собрать и обезопасить активы наследства, уплатить административные расходы и рассчитаться по долгам, уплатить налоги, разделить оставшееся имущество и оказывать личные услуги членам семьи.

Для определения состава активов наследства трастовая компания (банк) должны выяснить банковские счета, уладить расчеты с брокерами, вскрыть сейфы и извлечь их содержимое, собрать страховые свидетельства и предъявить их к оплате (когда к наследству добавлена страховая сумма).

Если часть имущества образует недвижимость, урожай на корню или скот, все это необходимо инвентаризовать и обеспечить полную сохранность. Могут потребоваться контроль и продолжение деловых операций, опись мебели, прочего домашнего имущества, принятие мер к их сохранности.

Необходимо, чтобы активы оценили сведущие лица, нужно также позаботиться о реализации скоропортящихся товаров с меньшими потерями, если потребуется — продать предприятие или ценные бумаги. При этом важно

[7] Финансовый менеджмент: учебник: учебное пособие / В. В. Ильин и др. – Москва.: Омега-Л, 2011. – с.148

правильно выбрать удачный момент для продажи, чтобы назначить приемлемую цену

Недвижимое имущество для сохранения его ценности нужно застраховать, сдать в наем, обезопасить. Исполнитель обязан оплатить все похоронные и судебные издержки, комиссионное вознаграждение оценщика и адвоката, налоги и другие долговые обязательства.

Следующий этап — раздел активов. Если владелец имущества умер, не оставив завещания, раздел осуществляется в соответствии с законом, т.е. определенная доля активов передается здравствующему супругу, детям, внукам и т.д. Когда имеющееся завещание не противоречит законам о разделе имущества, оно должно быть выполнено. Кроме того, исполнитель должен оказывать семье покойного различные услуги, в том числе по организации похорон. В тех случаях, когда данной семье в срочном порядке требуются наличные средства, часть активов может быть продана под контролем доверенного лица[8].

Трастовая компания нередко выполняет для отдельных лиц функции агента, наиболее важными из которых являются; сохранение активов, управление собственностью, юридическое обслуживание. При выполнении функций агента право собственности, как правило, сохраняется за владельцем.

В этом состоит принципиальное отличие агентских функций от персонального траста, при котором собственность на имущество передается доверенному лицу

Агентские отношения возникают, когда лицо, именуемое принципалом, уполномочило другое лицо, именуемое агентом, действовать от своего имени. Представительство осуществляется на договорных началах, и прежде чем выступать в этом качестве, траст-отдел коммерческого банка требует заключения агентского соглашения между сторонами либо письменных указаний принципала. Представительство не детализируется столь тщательно,

[8] Жуков Е.Ф. Трастовые и факторинговые операции коммерческих банков. / Серия «Международный банковский бизнес». - М.: Издательство АО «Консалтбанкир», 2012. - с.60

как трастовое соглашение, и может быть прекращено с меньшими формальностями.

При выполнении функций сохранения активов трастовая компания принимает на хранение и под контроль определенные активы, например, ценные бумаги, получает доходы и извещает клиента обо всех поступлениях. В данной ситуации удобно предусмотреть: погашение облигаций с истекшими сроками; получение денег по закладным; обмен ценных бумаг; покупку, продажу, получение и доставку ценных бумаг

Трастовая компания может также осуществлять инвестиционные или коммерческие операции доверителя, оплачивать различные счета, уплачивать налоги, возобновлять страховые полисы, получать доходы из всех источников и реализовывать права, вытекающие из владения акциями, т.е. управлять активами на правах представителя.

В том случае, когда на трастовую компанию оформляется доверенность, она становится поверенным, т.е. агентом принципала, и совмещает юридические функции с хранением имущества и управлением им. Пред-почтительнее оформление специальных, а не общих прав, включая право выписывать чеки, индоссировать векселя, чеки и другие документы, требующие индоссамента, получать ссуды, продавать акции и облигации, заключать договоры.

Услуги, выполняемые «по заказу» (в том числе и юридическое обслуживание), могут носить всеобъемлющий характер, если это желательно для клиента. Вознаграждение за выполнение агентских функций мало отличается от того, которое выплачивается при персональном трасте. Представительные ставки (включая управление акциями и облигациями) аналогичны персональным трастам, т.е. 0,5—0,75% первоначальной суммы в год. За представительство, относящееся к ипотекам, векселям, контрактам — ставки выше, за управление недвижимым имуществом и предприятиями — еще выше.

В отдельных случаях в сумму вознаграждения могут быть включены комиссионные в виде отчислений от прибыли, полученной в результате операций с активами доверителя. Но все же для западно-европейской практики такие случаи не характерны.

Агенту могут быть поручены и функции торгово-финансового представителя в другой стране, заключающего от имени доверителя торговые и финансовые контракты, связанные с получением прибыли. Ключевое значение для успеха на рынке траст-услуг имеют понимание потребностей клиента, поиск и обретение той «ниши», в которой трастовая компания или банк способны обеспечить клиенту помощь в его финансовых делах.

В России сложились хорошие предпосылки для развития трастовых услуг в коммерческом банке или созданной при нем трастовой компании. Особенно перспективны структуры, удовлетворяющие следующим условиям[9]:

1. Наличие связей с большим количеством потенциальных крупных клиентов.
2. Опыт приватизации и оценки имущества предприятий.
3. Опыт регистрации предприятий по заказу клиентов.
4. Опыт выпуска ценных бумаг и торговли ими.
5. Приемлемость проекта для банка с точки зрения обеспечения ликвидности.
6. Прочные связи банка с коммерческими организациями, торгующими недвижимостью.
7. Наличие сервисных финансовых фирм в странах Запада (желательно — в Швейцарии, Люксембурге, Великобритании, Голландии).
8. Безупречная репутация в глазах граждан и органов государственной власти России.

По доверительным операциям коммерческие банки получают комиссионное вознаграждение. По операциям, связанным с управлением наследством, вознаграждение в ряде стран устанавливается законодательным

[9] Миркин Я. Трастовые операции и диверсификация банковских услуг. Кредо банкира № 5, 2013 г., с. 17-24

путем или судебным решением. Комиссионные платежи за агентские услуги в большинстве случаев определяются на договорных началах, так как объем работы различен по видам операций. Комиссионное вознаграждение может состоять из ежегодных отчислений от дохода траста, ежегодного взноса с основной суммы и в ряде случаев с основной суммы по окончании срока действия соглашения о трасте. Объем доверительных операций должен быть таким, чтобы окупить связанные с ними расходы и обеспечить банку получение прибыли.

В российской практике трастовые операции пока ограничиваются депозитарной деятельностью банков.

1.2. Виды траста и структура трастовых операций

Отечественные банки, как и вся наша экономика переживают сегодня сложные времена. В условиях нестабильности политической и экономической ситуации происходят то взлеты в развитии банковской системы, то неожиданные падения.

Сегодня приходится существенно пересмотреть роль банков в экономике страны. Ведь, помимо экономической деятельность банка несет общественную сторону. В случае, если банк вступает в противоречие с общественными целями, от него либо уходят клиенты, не удовлетворенные условиями предоставляемых услуг, либо такие кредитные организации «сгорают» сами, увлекшись исключительно спекулятивными операциями, оторванными от материальных потребностей производства и обращения.

Таким образом, в современных условиях, банк - это уже не просто предприятие, которое работает с целью получения прибыли, а это субъект экономических отношений, осуществляющий концентрацию свободных капиталов и ресурсов, необходимых для поддержания непрерывности и ускорения производства, обеспечивающий упорядочение и рационализацию денежного оборота.

Коммерческие банки являются сегодня одним из наиболее прогрессивно развивающихся секторов российской экономики в условиях перехода ее к системе рыночных отношений. Являясь «проводниками» прогрессивных тенденций в развитии экономики, коммерческие банки предлагают все новые и новые виды услуг своим клиентам, переводят взаимоотношения между субъектами экономики на качественно новый уровень. Таким образом, сегодня особо актуальной становится проблема детального изучения роли и места банковских операций в системе услуг коммерческих банков, причин появления и развития этих услуг, а также анализ их влияния на показатели доходности и ликвидности банков.

Прежде чем перейти к рассмотрению трастовых операций необходимо разобраться в самом понятии «услуга», определить ее отличия от банковской операции и показать на примере некоторые из предлагаемых к изучению услуг. В отечественной экономической литературе наиболее распространено определение банковских услуг, как «массовых операций». Однако, из такого определения неясно, чем услуги отличаются от других банковских операций.

Операции коммерческого банка в условиях рыночной экономики можно разделить на три основные группы[10]:

- пассивные операции (привлечение средств);
- активные операции (размещение средств);
- комиссионно-посреднические и доверительные (или трастовые) операции.

Сущность доверительных (трастовых) операций заключается в передаче клиентами банкам своего имущества для последующего управления этими средствами (от своего лица или в российской практике - от лица их владельцев) с целью получения прибыли, с которой банки взимают определенную плату в виде комиссии.

Развитие трастовых операций стало возможным в условиях накопления определенного богатства и состояний как отдельными лицами, так и различными компаниями, корпорациями и фирмами. В понятие накопление богатства

[10] Миркин Я. Трастовые операции и диверсификация банковских услуг. Кредо банкира № 5, 2013 г., с. 17-24

включаются денежные капиталы, ценные бумаги, драгоценные металлы, предметы искусства (картины, скульптура), различный антиквариат. Вследствие этого возникает необходимость правильно и выгодно распорядиться такими видами богатства и передать их в руки тех учреждений, которые могут осуществлять управление ими. Это породило развитие трастовых услуг.

Трасты — это наиболее старая форма управления имуществом и капиталами. Управление ведется на основе доверенности, попечительства или опекунства.

Трастов — это результат разделения труда в процессе использования собственности, капиталовложений (инвестирования), реинвестирования капитала. Они являются приспособлением системы собственности к меняющимся и усложняющимся формам богатства, к защите интересов собственников, предпочитающих передавать свое имущество в профессиональное управление или опекунство специалистам. В трастах выражено и стремление всех участников экономического процесса к рационализации и эффективному использованию финансовых форм богатства и перераспределения финансовых ресурсов, снижению неопределенности и риска в процессе инвестирования капитала.

Говоря о видах траста и структуре трастовых операций, следует отметить, что в российской практике банки, вовлеченные в трастовый бизнес, могут выступать в двух ролях:

- в качестве полных представителей, которые самостоятельно распоряжаются имуществом настоящих владельцев, причем собственность - для совершения сделок с ней и управления - регистрируется на имя полных представителей;
- в качестве "агентов", которые выполняют по поручению клиентов отдельные операции с собственностью последних, не имея права самостоятельно ею распоряжаться.

Объектами траста могут быть любые виды имущества, находящиеся в законном владении, в том числе обремененные залогом. Соответственно, объектом траста могут быть предприятия и их активы, продукция, земельные участки,

недвижимость, денежные средства, ценные бумаги, валютные ценности, имущественные права.

В понятие траста входит доверительное управление портфелем или частью портфеля ценных бумаг клиента и связанными с ними денежными средствами (инкассирование дивидендов, их реинвестирование, денежные поступления от продажи ценных бумаг и т.п.). Управление иными активами (исключительно кассовой наличностью, недвижимостью, правами на разработку природных ресурсов и. т.п.) в данной работе не рассматривается, хотя в ходе доверительного управления реально формирование смешанных портфелей из ценных бумаг, кредитов, кассовой и валютной наличности.

Итак, виды и объекты траста можно классифицировать следующим образом:

1. По правовым обязанностям и степеням самостоятельности распорядителя траста:

- полное представительство (распорядитель траста самостоятельно распоряжается имуществом, состоящим в трасте, без согласия его владельцев);
- «агентство» (выполнение по поручению клиентов отдельных операции с собственностью последних, не имея права самостоятельно ею распоряжаться).

2. По видам клиентов:

- персональный траст;

-траст юридических лиц (также называется, как институциональный траст). Здесь следует отметить, что предоставление трастовых услуг, как в форме полного представительства, так и в форме агентства подразделяется на персональный траст и институциональный траст.

Персональный траст

Одной из услуг банков в области трастовых операций является управление персональными трастами, т.е. предоставление трастовых услуг физическим лицам. Такие операции возникают как соглашение между доверителем и доверенным лицом и связаны в основном с передачей имущества доверенному лицу, которое в

дальнейшем владеет имуществом в интересах доверителя; владение и распоряжение состоянием или капиталом после смерти доверителя в интересах наследников представляет собой наиболее распространенный вид доверительных услуг, которые осуществляются банками для физических лиц. Если речь идет об имуществе, то в этом случае составляется подробная опись имущества, уплачиваются долги, налоги и другие расходы, а остающаяся сумма распределяется между наследниками в соответствии с законом. Если в оставленном завещании определено доверенное лицо (например, банк), то судебные органы власти назначают его распорядителем. Если завещание отсутствует, суд сам определяет доверенное лицо-администратора или учреждение. Управление имуществом в форме траста имеет следующую юридическую основу: завещание, специальное соглашение, распоряжение суда. Наиболее распространенными для физических лиц являются управляемые банком завещательный траст, пожизненный траст, страховой траст.

Оформление доверенности осуществляется рядом способов. Одним из них считается составление завещания. В этих целях доверенное лицо (скажем, банк) распоряжается имуществом и распределяет доход между назначенными его получателями. Такой метод носит название завещательного траста. Он учреждается согласно распоряжению покойного, изложенному в завещании, и управляется банком в интересах бенефициара.

Другим методом является пожизненный траст. Сущность его состоит в том, что какое-то лицо переводит деньги или передает ценности в управление банку и поручает ему выплачивать доход в течение жизни, а после смерти - его наследникам. По нему доверитель заключает соглашение с трастовым отделом банка и соответственно передает ему определенное имущество - траст. В этом случае банк осуществляет хранение, инвестирование, а также имеет право распоряжаться доходом и основной суммой в соответствии с соглашением.

В ряде случаев сам доверитель сохраняет определенный контроль над трастом и может аннулировать соглашение или изменить его условия. Но иногда соглашение не может быть расторгнуто и доверитель лишается права контроля. В

таких случаях траст превращается в дар, на который распространяется закон о налогах с дарственного имущества.

Для организации персонального траста в виде завещаний и пожизненных соглашений возникает много причин. Все это дает возможность владельцу имущества создавать желательное распоряжение им и обеспечивать распределение дохода от собственности на многие годы и после своей смерти. Траст освобождает владельца от ответственности и забот, связанных с имуществом, и одновременно позволяет пользоваться доходами и благами, которые вытекают из него. Дело в том, что получателем доходов могут быть дети, которые в силу возраста не могут заботиться об активах, а также недееспособные, либо несведущие лица.

Пожизненный траст представляет собой частную договоренность между доверителем и доверенным лицом (банком). При этом характер и масштабы соответствующих активов не оглашаются. Наоборот, завещание связано обязательно с гласностью и поэтому все активы, которые подлежат утверждению, как правило известны широкой публике. Поэтому тайна, которая обеспечивается банком, - большая ценность для многих индивидуальных лиц. Одной из важнейших функций банка является помощь частным лицам в планировании передачи имущества.

Страховой траст возникает в случае, если какое-либо лицо назначает трастовое подразделение банка доверенным лицом по страховому полису и поручает ему выплачивать страховую сумму после его смерти одному наследнику (скажем, жене, по ее смерти детям). Если указанное лицо само оплачивает страховую премию, то речь идет о нефундированном страховом трасте. В том случае, если это лицо передает имущество в траст банка, чтобы последний оплачивал страховую премию по полису из доходов, получаемых с имущества, то тогда это - фундированный страховой траст.

Другим важным аспектом деятельности банков по обслуживанию доверительных интересов клиентов является опекунство и обеспечение сохранности имущества. Эти операции банков распространяются в основном на несовершеннолетних, которые считаются неправоспособными в области

управления и владения имуществом. Когда несовершеннолетний наследует определенную собственность, то в этом случае назначается опекун, который распоряжается ею в интересах несовершеннолетнего. Наиболее часто эта обязанность возлагается на трастовые отделы коммерческих банков, которые выступают в роли опекунов собственности и преследуют цель не допустить его расточения.[11]

Кроме чисто трастовых операций и услуг, коммерческие банки в лице их трастовых отделов выполняют агентские функции для физических лиц, куда входят сохранение активов, управление собственностью и юридическое обслуживание. Эти отношения отличаются от трастовых. В первом случае собственность передается доверительному лицу (банку), а во втором - право собственности сохраняется за владельцем имущества (одно лицо уполномочило другое). Агентство организуется на договорных началах и поэтому банк заключает агентское соглашение с клиентом. Особенность агентского соглашения с клиентом состоит в том, что оно не является столь подробным и детализированным, как трастовые отношения, и может быть аннулировано с наименьшими формальностями и затратами.

Первой формой агентских соглашений является сохранение активов. При этом речь идет об определенных конкретных активах. В частности, трастовые отделы имеют право принимать на хранение все виды ценных бумаг (акции, облигации компаний, государственные облигации, а также квази-бумаги, т.е. финансовые инструменты). Банки не только их хранят, но и получают доходы и информируют клиента о всех поступлениях по хранящимся ценным бумагам. Кроме того, эта операция предполагает погашение трастовым отделом различных видов облигаций с истекшими сроками, получением денег по закладным, обмен ценных бумаг, продажу, покупку, получение и , наконец, доставку ценных бумаг.

Хранение ценностей, в том числе ценных бумаг, означает управление активами на правах представителя. Трастовый отдел коммерческого банка располагает правом на только хранить ценные бумаги и получать по ним доход,

[11] Миркин Я. Трастовые операции и диверсификация банковских услуг. Кредо банкира № 5, 2013 г., с. 17-24

но и осуществлять инвестиционные и коммерческие операции доверителя. Трастовый отдел банка имеет также поручение производить оплату различных счетов доверителя, совершать покупку и продажу ценных бумаг, оплачивать налоги, возобновлять и пролонгировать страховые полисы, получать доходы от всех источников и осуществлять права, которые вытекают из владения акциями. Особенность трастовых отделов коммерческих банков по линии агентских соглашений заключается в том, что все услуги выполняются по заказу клиентов и круг их может быть существенно расширен по желанию клиентов; согласно агентскому договору трастовый отдел коммерческого банка вправе распоряжаться всем инвестиционным портфелем данного клиента. Для ведения агентских соглашений в банке назначается поверенное лицо, т.е. агент, который совмещает в себе юридические функции с хранением имущества и управление им. Такие отношения возникают тогда, когда на трастовый отдел оформляется доверенность. Обычно трастовые отделы предпочитают получать специальные, а не общие права. Это позволяет им выписывать чеки, индоссировать векселя, чеки и другие документы, которые требуют индоссамента, получать ссуды, передавать акции и облигации, заключать договора. Трастовый отдел может также выступать в роли поверенного лица, если он действует в качестве опекуна или управляющего имуществом, или ценностями.

Траст юридических лиц

Большое место в деятельности коммерческих банков по линии трастовых операций занимают услуги юридическим лицам, которые олицетворяют фирмы, компании, корпорации и предприятия. Обращение их к коммерческим банкам связано с профессионализмом, компетентностью и практическим опытом трастовых отделов. Значительная часть услуг, предоставляемых банками компаниями и корпорациями, как правило, включает в себя следующие операции:

1) управление пенсионными фондами корпораций;
2) участие в прибыли;
3) выпуск облигаций;
4) образование фондов погашения задолженности

5) выпуск облигаций, обеспеченных ценными бумагами, хранящимися на условиях траста.

В результате выполнения этих услуг банки по работе с юридическими лицами создают трасты:

1) корпоративный,

2) траст наемных работников,

3) институционный траст,

4) коммунальный траст.

Корпоративный траст организуется в форме закладываемого в банке имущества для обеспечения выпуска облигаций компании или корпораций. Траст наемных рабочих имеет форму либо пенсионного фонда, либо участия в прибылях. В первом случае руководство компании (а иногда и ее работники) вносит денежные средства в фонд, управляемый банком, для покупки аннуитетов или выплат работникам при достижении ими пенсионного возраста. Если работники вносят деньги в фонд, тогда его именуют пенсионным трастом с участием. Если взносы делают не работники, а предприниматели, то его называют трастом без участия. Во втором случае компания переводит часть прибыли в траст-фонд банка, который в последующем распределяет взносы и доходы работникам компании, когда они достигнут пенсионного возраста.

Высшие учебные заведения могут создавать институционный траст и передавать его банку на доверительное управление. Кроме того, группа лиц, проживающих в определенной местности, имеет право учреждать в банке траст (коммунальный траст) в пользу местной общины (сельской, городской и т.д.).

В большинстве фирм и корпораций действуют системы частного пенсионного обеспечения, участия в прибылях и вознаграждения акциями.

Основная цель организации таких систем - обеспечение персонала компании в старости и при уходе на пенсию, стимулировать более высокую производительность труда, уменьшить текучесть кадров, обеспечить работников на случай нетрудоспособности, способствовать участию в управлении предприятием. Различные системы по стимулированию работников могут

принимать разные формы. Но задача трастовых отделов коммерческих банков в данном случае состоит в том, чтобы инвестировать образованные денежные (пенсионные) фонды, возникающие на основе развития различных систем стимулирования внутри корпораций. При этом трастовые отделы учитывают суммы, которые причитаются каждому работнику, и выплачивают им деньги согласно траст-соглашению. Например, если последнее предусматривает страхование, то трастовый отдел покупает индивидуальные страховые полисы для каждого сотрудника за счет взносов нанимателя.[12]

Трастовые отделы банков не ограничиваются только сферой частных корпораций; они управляют также государственными фондами на самых различных условиях - от муниципалитета до города и округа. Поэтому управление различными государственными фондами образуют важную часть трастовых операций коммерческих банков. Привлечение на хранение и управление крупных денежных фондов и ценных бумаг ведет к значительной конкуренции между как самими банками, так и теми кредитно-финансовыми учреждениями, которые осуществляют трастовые операции юридических лиц. Главный фактор в этой конкурентной борьбе - политика инвестирования и опыт инвестиционной деятельности.

В ряде случаев трастовые операции коммерческих банков могут совмещаться с функциями по выпуску облигаций корпораций. Стремление компаний и корпораций получить долгосрочные денежные средства для финансирования капитальных затрат вызывают необходимость выпуска облигационных займов (облигаций). Когда такие облигации обеспечены, то необходимо найти держателя залога. Договор о доверенности между корпорацией и банком об ограждении интересов как держателя облигаций, так и корпорации эмитента представляет собой вполне естественную функцию трастового отдела банка.

Доверенный по договору, как правило, имеет право собственности на активы, на которые наложен арест, действует от имени держателей облигаций и

[12] Миркин Я. Трастовые операции и диверсификация банковских услуг. Кредо банкира № 5, 2013 г., с. 17-24

может запретить выкуп заложенного имущества, если эмитент не выплатит долг и проценты. Трастовые отношения, базирующиеся на контрактной основе между корпорацией и банком, могут проявляться также в таких операциях, как:

- передача собственности на ценные бумаги;
- уплата процентов и погашение догов;
- освобождение заложенного имущества;
- распоряжение фондом погашения, образованном для выкупа облигаций;
- ведение учета и составление отчетов для держателей облигаций, корпорации-эмитента, регулирующих государственных органов и фондовой биржи.

Когда осуществляется выпуск ценных бумаг под залог других бумаг, хранящихся на базе траста, то соответствующий отдел банка фактически обладает правом собственности на акции и облигации, которые служат залогом. Иногда банк выпускает так называемые траст-сертификаты, представляющие собой обязательства, обеспеченные различным оборудованием. Тогда право собственности на оборудование может передаваться трастовому отделу.

Кроме того, для юридических лиц банки выполняют самые разнообразные посреднические функции. Они выступают в качестве агента по передаче права собственности на акции корпораций, что перекликается с функцией операций агента по обмену, при которых банк получает одни ценные бумаги и выдает другие в соответствии с имеющейся договоренностью. Обмен обычно связан либо с дроблением акций, либо их конверсией, объединением двух или более компаний, а также с размещением новых эмиссий ценных бумаг для реорганизации компании. Как регистраторы акций в данном случае трастовые отделы несут ответственность за то, чтобы не было превышения суммы, которая разрешена к выпуску. Но трастовые отделы не могут одновременно выступать в роли агента по передаче прав собственности и регистром акций, котирующихся на бирже. В связи с тем, что для корпораций является хлопотно и организационно трудно осуществлять выплаты большого количества дивидендов, то эта функция перелагается на

коммерческие банки, действующие в качестве агента по выплате дивидендов. Механизм заключается в том, что корпорация переводит при наступлении срока платежа деньги трастовому отделу, который непосредственно выписывает чеки и направляет их по почте. Трастовые отделы по поручению корпораций занимаются также выкупом привилегированных акций и подписанных сертификатов.

Трастовые отделы коммерческих банков оказывают существенные услуги частным лицам, компаниям и корпорациям; одновременно они выступают в качестве доверенных лиц общинных трастов, т.е. благотворительных фондов. Такие услуги банков выполняют в тех странах, где существуют благотворительные фонды. Речь идет прежде всего о США, Канаде, Японии и ряде европейских государств. Благотворительные фонды, как правило, образуются за счет имущества (в это понятие включаются также крупные пожертвования в виде денег и больших пакетов ценных бумаг), подаренного или завещанного состоятельными физическими или юридическими лицами.

Указанные фонды, управляемые через трастовые отделы коммерческих банков, образуются для целей развития научных исследований, оказания помощи различным учебным заведениям, помощи больным, престарелым, возвращения к нормальной жизни алкоголиков и наркоманов, исправления правонарушителей, организации общественных мест отдыха и облегчения условий труда, а также создания госпиталей, приютов и домов престарелых. Как представители благотворительных фондов трастовые отделы коммерческих банков на основе оформления дарственных по существу превращаются в управляющих врученного им имущества, денег, ценных бумаг и других ценностей. В ряде развитых стран трастовые отделы, действуя в качестве представителей местных органов, выступают в качестве посредников в платежах по выпускам местных облигаций (иногда удостоверяют своей подписью облигации). Кроме того, они следят за правильностью суммы выпускаемого местного займа; в данном случае посредническая роль банка по платежам позволяет ему расширять кредитную экспансию и одновременно поддерживать ликвидность на должном уровне.

Все трастовые операции, осуществляемые банками, сопряжены с большой ответственностью. Поэтому в тех странах, где широко развито трастовое дело, его механизм определен административными и судебными документами. Основные обязанности банка, которые вытекают из указанных регулирующих нормативов, являются следующие:

- лояльность по отношению к клиенту,
- выполнение указаний клиента,
- обладание компетенцией,
- прилежание в исполнении трастовых операций.

Итак, траст в России относится к числу комиссионно-посреднических операций. Это основанное на доверии (фидуциарное) отношение между принципалом и агентом (термины теории права собственности), в котором агент является держателем собственности от имени и на благо принципала (доверителя). Основными видами трастовых услуг, предоставляемых российскими банками, являются: управление имуществом, управление личной собственностью, траст в пользу определенного лица (лиц), управление фондами стимулирования служащих, корпоративные трасты. Сегодня в России развиваются лишь первые два вида траста. Корпоративный траст, т.е. траст в форме имущества, закладываемого в обеспечение выпуска облигаций компании, пока не получил должного развития. Это связано с малым объемом облигаций в массе корпоративных ценных бумаг, хотя потенциально рынок корпоративных и ипотечных облигаций - наиболее перспективный сегмент российского рынка ценных бумаг.

1.3. Государственное регулирование трастовых операций и их роль в развитии рынка банковских услуг

В своей деятельности в сфере доверительного управления банки на территории РФ руководствуются Гражданским кодексом РФ (ч. II, гл. 53), Федеральными законами «О Центральном банке РФ», «О банках и банковской деятельности», «О рынке ценных бумаг», Инструкцией Банка России от 02

07.1997 г. № 63 «О порядке осуществления операций доверительного управления и бухгалтерском учете этих операций кредитными организациями РФ», Положением ФКЦБ «О доверительном управлении ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги» (утверждено постановлением от 17.10.1997 г. № 37) и другими нормативными правовыми актами.[13]

Порядок передачи пакетов акций в доверительное управление регулировался в основном двумя указами Президента РФ — от 30.09.1995 г. № 986 «О порядке принятия решений об управлении и распоряжении находящимися в федеральной собственности акциями» и от 09 12 1996 г. № 1660 «О передаче в доверительное управление закрепленных в федеральной собственности акций акционерных обществ, созданных в процессе приватизации». Указы закрепляли то, что акции передаются в доверительное управление с целью эффективного управления ими. При этом в отношении соответствующих договоров были установлены некоторые ограничения, направленные на соблюдение государственной дисциплины при управлении и распоряжении указанной собственностью, усиление контроля за эффективностью принимаемых в этой сфере решений, в том числе на обеспечение за счет этого условий для пополнения доходной части федерального бюджета.

В частности, предусматривалось, что находящиеся в федеральной собственности акции должны передаваться в управление публично и гласно по итогам открытых конкурсов, проводимых по решениям Правительства РФ. Однако в отношении пакетов акций предприятий-монополистов организация конкурсов (неформальных) вряд ли возможна.

Упомянутые указы существенно ограничивают права доверительного управляющего в части использования переданных ему акций. Так, установлено, что в соответствующем договоре должно быть предусмотрено условие, запрещающее доверительному управляющему распоряжаться переданными ему

[13] Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 05.05.2014) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2014)

акциями. Тем самым ограничиваются его возможности осуществлять в отношении переданного ему имущества любые юридические и фактические действия в интересах выгодоприобретателя (в данном случае выгодоприобретателем и учредителем доверительного управления выступает одно лицо - государство).

Кроме того, доверительный управляющий должен письменно согласовывать с уполномоченным федеральным органом исполнительной власти свои действия при голосовании по вопросам, касающимся реорганизации и ликвидации акционерного общества, внесения изменений и дополнений в учредительные документы общества, изменения величины его уставного капитала, совершения крупных сделок, участия в других организациях, эмиссии ценных бумаг, утверждения годовых отчетов.

Тем не менее в указах не прописаны особенности выстраивания отношений между сторонами договора, определения источников выплат компенсаций и вознаграждений доверительному управляющему, а также организации бухгалтерского учета соответствующих операций.

Часть вопросов, связанных с доверительным управлением акциями, отражена в «Порядке компенсации затрат, связанных с доверительным управлением закрепленными в федеральной собственности акциями акционерных обществ угольной промышленности и вознаграждением доверительных управляющих», утвержденном приказом Министерства финансов РФ от 13.05.1997 г № 37н Согласно этому документу вознаграждение доверительному управляющему, предусмотренное в договоре, выплачивается в срок не позднее трех месяцев по окончании его действия. Если правительство примет решение о раскреплении и продаже акций, то вознаграждение выплачивается из средств ГКИ (Министерства госимущества) и Российского фонда федерального имущества (РФФИ), поступающих от продажи этих акций, в размере, установленном в договоре, но не более 4% от стоимости проданных акций. Если указанное решение не принималось, то вознаграждение

выплачивают те же органы из средств от приватизации в размере, указанном в договоре, но не свыше 4% от суммарной стоимости управляемых акций.[14]

Особенности доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в них определены в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» Согласно данному Закону деятельностью по управлению ценными бумагами, как и брокерской деятельностью, могут заниматься как физические, так и юридические лица. Сделки с ценными бумагами клиента, совершенные без его указаний, считаются деятельностью по управлению такими бумагами Предметом доверительного управления могут быть не только ценные бумаги, но и деньги, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги или полученные в результате управления ценными бумагами ФКЦБ утвердила Положение «О доверительном управлении ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги» (постановление от 17 10 1997 г. № 37), что дало нормативную базу для одного из вариантов доверительного управления. Однако в данном документе не регламентированы вопросы учета и отчетности учредителя управления и доверительного управляющего. Тем не менее в Положении получили разрешение многие вопросы, связанные с передачей в доверительное управление ценных бумаг (прежде всего акций), а также средств инвестирования в ценные бумаги.[15]

В соответствии с Положением право совершать операции доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в них предоставлено: банкам и иным кредитным организациям, эмитентам ценных бумаг; иным коммерческим организациям, не являющимся кредитными организациями; физическим лицам. При этом в Положение были введены два ключевых понятия деятельность по доверительному управлению ценными бумагами - осуществление доверительным управляющим от своего имени и за вознаграждение в течение определенного в договоре срока любых правомерных

[14] Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 21.07.2014, с изм. от 29.12.2014) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2015)

[15] Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 21.07.2014, с изм. от 29.12.2014) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2015)

юридических и фактических действий с ценными бумагами учредителя управления в интересах выгодоприобретателя, деятельность по доверительному управлению средствами инвестирования в ценные бумаги — осуществление доверительным управляющим от своего имени и за вознаграждение в течение определенного в договоре срока действий с целью приобретения ценных бумаг в интересах учредителя управления или в интересах указанного им лица.

В качестве объекта доверительного управления ценными бумагами в данном Положении определены акции АО и облигации коммерческих организаций (в том числе находящиеся в государственной или муниципальной собственности), а также государственные облигации любых типов (кроме тех, передача которых в доверительное управление не допускается в соответствии с условиями их выпуска и обращения).

Не могут являться объектами доверительного управления векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты банков, иных кредитных организаций, сберегательные книжки на предъявителя, складские свидетельства любых видов и иные товарораспорядительные ценные бумаги. В отношении векселей и чеков сделана оговорка о том, что если права требования, уступаемые учредителем управления, удостоверяются подобными документами, то они могут быть переданы доверительному управляющему с целью взыскания платежа по ним (либо продажи) и перевода полученных таким образом средств в состав средств инвестирования в ценные бумаги. При этом заключение дополнительного договора об уступке требования необязательно, достаточно в качестве одной из частей договора доверительного управления заключить соглашение о такой уступке.

В целом можно заключить, что в качестве объектов доверительного управления могут выступать эмиссионные ценные бумаги и не могут выступать бумаги ордерные.

В качестве объектов доверительного управления средствами инвестирования в ценные бумаги могут выступать только деньги, являющиеся собственностью учредителя управления и передаваемые доверительному

управляющему, или принадлежащие учредителю управления и получаемые в результате исполнения доверительным управляющим своих обязанностей по договору.

Порядок передачи в доверительное управление ценных бумаг и денег, инвестируемых в такие бумаги, выделен в отдельную главу Положения. При этом предусмотрено, что такая передача ценных бумаг не влечет установления на них права собственности доверительного управляющего. В то же время процедура передачи должна соответствовать процедуре отчуждения ценных бумаг их собственником в собственность иного лица. В частности, данные об этом лице должны быть включены в реестр (на основании письменного договора о доверительном управлении бумагами). Деньги же передаются в соответствии с требованиями, предъявляемыми к банковским операциям вообще и кассовым в частности.

Особое внимание в Положении уделено инвестиционной декларации доверительного управляющего. В соответствии с п. 7.2 данного документа такая декларация является неотъемлемой частью договора доверительного управления средствами инвестирования в ценные бумаги. В ней должны быть оговорены следующие условия;

- достижение наибольшей коммерческой эффективности использования денег учредителя управления как цели доверительного управления;

- поддержание в течение всего срока действия договора установленной структуры активов (соотношения между суммой денег и стоимостью бумаг);

- срок действия декларации (может соответствовать сроку договора или быть меньше его).

Инвестиционная декларация составляется только в случае вложения денег в ценные бумаги. Если объектом доверительного управления являются сами ценные бумаги, то декларация не составляется.

В Положении прописаны ограничения, налагаемые на доверительного управляющего в рамках рассматриваемой деятельности. Он не должен:

- приобретать за счет денег, находящихся в его управлении, собственные

ценные бумаги или ценные бумаги своего учредителя;

- отчуждать находящиеся в управлении ценные бумаги в свою собственность и в собственность своих учредителей;

- приобретать за счет находящихся в его управлении денег ценные бумаги организаций, находящихся в процессе ликвидации, если информация об этом была раскрыта в должном порядке, установленном ФКЦБ;

- закладывать находящиеся в его управлении ценные бумаги в обеспечение исполнения собственных обязательств, обязательств своих учредителей или обязательств любых третьих лиц (сделано исключение, касающееся передачи в залог ценных бумаг по обязательствам, возникающим в связи с исполнением договора доверительного управления);

- передавать ценные бумаги, находящиеся в доверительном управлении, на хранение с определением в качестве распорядителя или получателя депозита третьих лиц, передавать деньги во вклады в пользу третьих лиц и заключать за счет этих денег договоры страхования, получателями возмещения по которым определены третьи лица.

Доверительному управляющему, являющемуся эмитентом ценных бумаг, переданных в управление, запрещается отчуждать переданные бумаги в свою собственность или собственность своих учредителей, закладывать полученные бумаги, передавать их на хранение с определением в качестве распорядителя или получателя депозита третьего лица, а также обменивать их на иные свои ценные бумага

Инструкция Банка России от 02 07.1997 г. № 63 легализовала деятельность, которую к тому моменту уже вели многие банки, создававшие общие фонды банковского управления (ОФБУ). Согласно Инструкции лицо, внесшее долю имущества в ОФБУ, является учредителем доверительного управления. Другими словами, в рамках ОФБУ при одном доверительном управляющем могут быть несколько (или несколько десятков, сотен) учредите-

лей управления.[16] Гражданскому кодексу РФ эта своеобразная норма не противоречит.

Документ, свидетельствующий о факте передачи имущества в доверительное управление и о размере доли учредителя в составе ОФБУ, - это так называемый сертификат долевого участия. Такой сертификат не считается имуществом и не может быть предметом купли-продажи и иных сделок. Так как учредителей может быть много, то доля каждого из них должна быть достаточно точно определена и зафиксирована в названном сертификате. Это существенно с точки зрения последующего распределения прибыли и обязанностей по договору. Понятно, что при отсутствии подобного сертификата нормальные отношения между сторонами договора невозможны.

Особенность ОФБУ еще и в том, что он допускает привлечение ценных бумаг разных отраслей и разного вида. Разумеется, доходность различных видов ценных бумаг или одноименных бумаг в различных отраслях будет различной. Поэтому на основании одного лишь сертификата долевого участия распределение доходов невозможно. Необходим документ, характеризующий структуру долевого участия. Роль такого документа выполняет инвестиционная декларация.

Инвестиционная декларация — это документ, содержащий информацию о доле каждого вица ценных бумаг (акций, облигаций, векселей и т.д.), входящих в портфель инвестиций ОФБУ, о доле средств, размещаемых в валютные ценности, об отраслевой диверсификации вложений (по видам отраслей эмитентов ценных бумаг).[17]

Между интересами учредителя управления и банка — доверительного управляющего (или его служащих) может возникнуть конфликт интересов:

- при предоставлении кредита учредителю управления;

---

[16] Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ (реп, от 04.11.2014) "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)"

[17] Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 12.03.2014) "Об инвестиционных фондах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.07.2014)

- при осуществлении банком профессиональной деятельности на финансовых рынках по поручению учредителя управления;

- при размещении учредителем управления депозитов в банке;

- при осуществлении банком других операций по поручению учредителя управления.

То есть конфликт интересов между доверительным управляющим и учредителем управления может возникнуть практически в любой ситуации. И хотя в Инструкции ЦБ РФ определены меры, которые должны предупреждать подобные конфликты и обязывают доверительного управляющего возместить убытки вследствие конфликта интересов, о котором учредитель управления не был уведомлен, в договоре доверительного управления целесообразно четко прописать все возможные варианты такого конфликта, размеры и порядок возмещения убытков,

Важным является раскрытие управляющим информации, в том числе служебной, т.е. обеспечение ее доступности для всех заинтересованных в ней лиц. Число учредителей управления может быть значительным, а ограничения на раскрытие информации, связанной с банковской деятельностью, может серьезно ослабить их возможности контролировать эффективность использования управляющим переданного ему имущества. Кроме того, работник банка, имеющий доступ к служебной (закрытой для других) информации, может использовать это обстоятельство в личных целях, что приведет к конфликту интересов. Следовательно, в договоре доверительного управления необходимо четко определить, какая информация является служебной и при каких условиях банк должен доводить ее до сведения учредителей управления, если она касается или может касаться их интересов.

При выборе доверительного управляющего следует иметь в виду ограничения, установленные в п. 6.3 названной выше Инструкции Банка России: банк имеет право создавать ОФБУ, в состав которого входят валютные ценности (иностранная валюта, ценные бумаги, выраженные в валюте, драгоценные металлы и природные драгоценные камни), только при наличии

соответствующей лицензии Центрального банка РФ, дающей право проводить операции с иностранной валютой и/или драгоценными металлами.

В целом же следует признать, что ЦБ РФ в своей Инструкции достаточно подробно раскрыл существенные стороны отношений, которые могут возникнуть при заключении договора доверительного управления между собственником имущества и банком. В то же время Инструкция не лишена недостатков и нерациональных ограничений. Образец договора доверительного управления, рекомендованный Банком России в данном документе (приложение 2 к Инструкции), мало соответствует канонам юридической техники; в приложении 6 дана более чем странная классификация рисков, которые могут возникнуть в процессе доверительного управления имуществом.

Сейчас Банк России подготовил и предложил вниманию банковского сообщества проект новой редакции Инструкции № 63. В проекте предусматриваются, в частности, следующие новации:

1) исключение запрета на выдачу кредитов доверительному управляющему за счет имущества, находящегося в доверительном управлении;

2) исключение запрета на привлечение доверительным управляющим кредитов (с установлением рада ограничений на такого рода операции);

3) разрешение банкам передавать в доверительное управление (с установлением ограничения на долю таких денег в общей сумме собственного капитала банка);

4) разрешение банкам - доверительным управляющим принимать в доверительное управление имущество у нерезидентов как в рамках индивидуального договора доверительного управления, так и в составе ОФБУ;

5) расширение перечня объектов доверительного управления (в частности, управление кредитными требованиями);

6) расширение перечня организаций, в которых банки — доверительные управляющие смогут открывать счета для расчетов по доверительному управлению.

Однако новый вариант Инструкции на основе указанного проекта на данный момент не принят. Поэтому дальнейшее изложение проблемы базируется на нормах пока еще действующих документов.

ГЛАВА 2. ОРГАНИЗАЦИЯ И ПРОВЕДЕНИЕ ТРАСТОВЫХ ОПЕРАЦИЙ БАНКОВ

2.1. Принципы формирования спроса и предложения трастовых услуг банков

Трастовые операции коммерческих банков играют большую роль в банковской деятельности. Они позволяют банкам распоряжаться крупными, а иногда даже контрольными, пакетами акций промышленных компаний.

История возникновения и развития трастовых операций произошла в США. По - началу эти операции осуществляли физические лица, банки подключились к ним позже. Коммерческие банки начинают осуществлять трастовые операции в период с конца ХГХ века.

По мнению Коробовой Г.Г. трастовые операции - это операции коммерческих банков и специальных финансовых институтов, направленные на управление имуществом и оказание других услуг по поручению клиента и в его интересах.

При выполнении трастовых операций коммерческий банк может выступать в двух ролях:

- являться полным представителем клиента, т.е. распоряжаться его имуществом самостоятельно в пределах договора;

- выполнять строго конкретные операции с собственностью клиента по его поручению.

Участниками трастовых операций являются:

1) Доверительный управляющий- лицо, которому по договору владелец передаёт своё имущество или имущественное право во временное управление (пользование) или для совершения определённых действий.

2) Комиссионер - лицо, которое в соответствии с договором комиссии обязуется совершать за счёт средств клиента определённые действия от своего имени, получая при этом комиссионное вознаграждение.

3) Поверенный - лицо, которое по поручению клиента действует за его счёт и от его имени. Услуги поверенного оплачиваются клиентом либо по существующим тарифам, либо в соответствии с договором.

4) Бенефициар, или выгодоприобретатель. - лицо, в пользу которого заключён трастовый договор, в частности относительно получения доходов от трастовых компаний.

В современном мире очень быстро меняются внешние условия. По мнению многих ученых-экономистов трастовые операции необходимы, как банкам, так и организациям.

Коммерческие банки, осуществляя трастовые операции, выполняют следующие функции:

а) накопления денежных капиталов;

б) мобилизации в производство. Объектами трастовых операций выступают:

недвижимость производственного и непроизводственного характера;

- движимое имущество;

- имущественные права:

- денежные средства;

- ценные бумаги.

Цель любого банка - упрочнение своих позиций на рынке.

При помощи трастовые операций банки решают такие задачи, как:

а) развитие клиентской базы, улучшение ее качества;

б) проникновение на другие сегменты банковского рынка;

в) приобретения контроля над фирмами:

г) расширение круга операций и услуг;

д) повышение роли банка, как участника фондового рынка.

Жуков Е.Ф. определил особенность трастовых операций. Специфическая черта трастового дела заключается в том, что банки вкладывают доверенные им капиталы в акции и облигации крупных

корпораций и компаний. Поэтому доля банковских трастов во владении бумагами крупных корпораций, как правило, растет за счет роста самих управляемых фондов, увеличение доли акций и частных облигаций в составе управляемых фондов при снижении государственных бумаг, увеличения доли купных компаний в общей сумме акций и облигаций[18].

К числу трастовых услуг, оказываемых банками отдельным лицам, относятся такие, как распоряжение наследством, управление собственностью на доверительной основе, выполнение роли опекуна и/или хранителя имущества, выполнение агентских посреднических функций.

Активное развитие траста в России связано в первую очередь с падением доходности на финансовом рынке, где его участники столкнулись с необходимостью формирования инвестиционных портфелей квалифицированными менеджерами.

В данный момент развитие рынка трастовых услуг находится в руках Министерства финансов России. Центрального Банка РФ и Федеральной налоговой службы: от соответствия их распоряжений реальной действительности и возможности принятия их на практике. Государство связывает с трастом большие надежды, учитывая возможность пополнения бюджета за счет передачи в доверительное управление пакетов акций

приватизированных предприятий, находящихся в федеральной собственности.

Однако, вследствие того, что в Российской Федерации в настоящее время не сформированы накопленные ценности населения., то сдерживается развитие трастовых операций в том виде, в котором они существуют в западных странах. Так же есть определенный синдром недоверия к банкам: из-за нестабильности в стране банки не могут приобрести устойчивое положение.

Таким образом, трастовые операции не получили должного развития в России из-за ряда причин:

[18] Тихомиров, Е. Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия: учебник / Е. Ф. Тихомиров. – Москва: Академия, 2010. –с.102

- отсутствие желания инвестировать в реальный сектор экономики;

- невозврат кредитов;

неотлаженный механизм приобретения ценных бумаг доверительным управляющим в пользу клиента.

Существует несколько предложений по решению данных проблем.

1) Сотрудничество коммерческих банков с инвестиционными фондами. Многим индивидуальным инвесторам сложно инвестировать свои средства на фондовом рынке из-за отсутствия профессиональных знаний. По данной причине они вынуждены обращаться в кредитные институты за рекомендациями.

2) Наряду с инвестиционными компаниями перспективно также сотрудничество банков с частными пенсионными фондами, которые стали создаваться в последнее время в России для реализации дополнительных пенсионных услуг населению. Такие фонды также будут использовать трастовые отделы коммерческих банков, доверяя им свои средства в управлении. Данная практика уже давно осуществляется во многих западных странах.

3) Другим перспективным направлением развития трастовых услуг в России может быть посредническая деятельность по переводу средств с рынка ссудных капиталов, приносящих доход, в создании на этой базе ипотечных инвестиционных трастов. Через свои траст-отделы банки могут оказывать консультационные услуги, учитывая постепенное развитие рынка недвижимости в России.

Но, несмотря на эти причины, трастовые операции очень важны, как для банка, так и для клиента.

2.2. Механизм организации учета и контроля трастовых операций банков

Сегодня различные компании, корпорации и фирмы накопили определенные капиталы. Поэтому существует необходимость правильно и выгодно распоряжаться денежными средствами, акциями, облигациями,

драгоценностями и др. и передавать их в руки тех учреждений, которые могут управлять им.

В настоящее время у коммерческих банков появляются новые перспективы развития трастовых услуг, например, осуществление сотрудничества банков с частными пенсионными фондами. Такие фонды создаются для реализации дополнительных пенсионных услуг населению помимо обычных государственных пенсий.

Не менее перспективное направление развития трастовых операций в России - сотрудничество коммерческих банков с созданными инвестиционными фондами. Для индивидуальных инвесторов сложно инвестировать свои средства на фондовом рынке. Поэтому они могут обращаться к банкам, которые могут быть также управляющим инвестиционным фондом.

Инвестиционные трасты приобретают сегодня актуальность. Дело в том, что банки располагают большой свободой в инвестировании трастовых фондов, и основная тенденция заключается в том, что инвестиционный процесс все больше полагается на усмотрение банков. Инвестиционные трасты - это прием денежных средств, рассматриваемых в качестве целевых вкладов, с целью формирования инвестиционных, инвестирование управляющим имуществом средств, переданных в управление в указанные учредителем управления или иные объекты инвестирования, не запрещенных действующим законодательством (в том числе депозиты, ценные бумаги, паи, доли и т.д.), интересах выгодоприобретателя.

К сожалению, существующая практика коммерческих банков России свидетельствует о том, что трастовые операции на сегодняшний день не получили достаточно широкого развития. Существует ряд отрицательных моментов. Есть примеры того, что, банк не сообщает клиенту о направлении использования его средств. Часты случаи, когда средства невозможно получить до окончания срока действия договора даже частично. И тем более неприятно, когда случаются банкротства кредитных организаций, а, следовательно, вся

сумма клиента пропадает.

Для оказания трастовых услуг российские коммерческие банки обладают сегодня достаточной материальным потенциалом: полное компьютерное обеспечение, позволяющее использовать новейшие информационные и технологические возможности, высоко квалифицированный персонал. Осуществление доверительных операций сможет способствовать более рациональному размещению финансовых ресурсов в экономике страны, а, следовательно, и выполнению общих экономических целей по управлению инвестиционными ресурсами.

Для укрепления позиции банка на рынке банковских услуг и повышения конкурентоспособности необходимо принять кардинальные меры для качества, удобства и быстроты обслуживания клиентов.

Анализ управления доходностью доверительных операций, следует проводить по двум направлениям:

1) анализ доходности инвестиций в процессе доверительного управления;

2) анализ доходов управляющего и формирование тарифной политики коммерческого банка по операциям доверительного управления.

Здесь следует отметить, что данные направления анализа тесно взаимосвязаны друг с другом, поскольку доходы управляющего в той или иной степени зависят от доходности управляемых портфелей. Данная зависимость будет подробно рассмотрена далее.

Анализ доходности инвестиций в процессе доверительного управления

Доход - это ключевая переменная в инвестиционном решении. Доход от инвестирования может быть получен более чем из одного источника. Наиболее распространенным источником дохода является *текущий доход* - регулярные платежи, такие, как проценты и дивиденды. Другим источником дохода является *курсовой доход* - возрастание стоимости, т.е. возможность продать инвестиционный инструмент дороже, чем цена его приобретения.

Текущий доход, который получают периодически, может принимать

форму процентов на облигации, дивидендов по акциям, ренты с недвижимости и т.д.

Величина курсового дохода прямо связана с возможными изменениями в рыночной стоимости инвестиционного инструмента.

Первым шагом при анализе доходности инвестиций является сбор информации, отражающей реальные результаты, приносимые каждым из инструментов в портфеле. Основой анализа доходности инвестиций является текущая рыночная информация. Многие издания приводят ежедневные котировки ценных бумаг, таких как акции и облигации. Управляющие портфелями ведут базы данных, где фиксируются как издержки каждой из инвестиционных операций, так и дивиденды, проценты и другие источники поступлений. Регулярно собирая информацию о ценах и доходностях, управляющий создает постоянно обновляемую базу данных о ценовых колебаниях и накопленных доходах, которая может быть использована при анализе инвестиций. Мониторингу также подлежат корпоративные доходы и дивиденды, поскольку они влияют на курс акций компаний. Таким образом, два источника инвестиционного дохода – текущий доходи и курсовой доход - должны рассматриваться вместе при определении совокупной доходности.

Для измерения доходности портфеля важным является то, в какой момент вносятся или изымаются деньги. Если данные действия производятся прямо перед концом рассматриваемого периода, то вычисление доходности нужно производить с помощью коррекции конечной рыночной стоимости портфеля. В случае внесения денег конечная стоимость должна быть уменьшена на величину внесенной суммы. В случае изъятия денег конечная стоимость должна быть увеличена на изъятую сумму.

Если внесение или изъятие денег происходит сразу после начала рассматриваемого периода, то доходность портфеля должна быть рассчитана с помощью коррекции его исходной рыночной стоимости. В случае внесения денег исходная стоимость должна быть увеличена на внесенную сумму, а в случае изъятия уменьшена на величину изъятой суммы.

Однако возникает ряд трудностей, когда вложения или изъятия денег происходят в середине рассматриваемого периода. Один из методов, используемых для исчисления доходности портфеля в таких ситуациях, основывается на внутренней ставке доходности (internal rate of return). Данная ставка, по сути дела, является ставкой дисконта, при которой суммарная приведенная стоимость доходов от осуществляемых инвестиций равна суммарной приведенной стоимости этих инвестиций.

Альтернативной внутренней доходности является доходность, взвешенная во времени (time-weighted return), которая может быть вычислена в случае наличных платежей между началом и концом периода. Таким образом, вычисление данной доходности является оценкой функционирования портфеля в течение определенного периода времени. Этот метод использует рыночные стоимости портфеля перед каждым наличным платежом.

Все оценки эффективности управления портфелем основываются на сравнении доходностей, полученных инвестиционным управляющим при активном управлении портфелем, с доходностями, которые можно было бы получить при выборе другого подходящего альтернативного портфеля для инвестирования. Это объясняется тем, что оценки эффективности должны проводиться на относительной, а не на абсолютной основе.

Портфели, используемые для сравнения, часто называют эталонными портфелями (benchmark portfolios). При выборе портфелей для сравнения клиент должен быть уверен в том, что они соответствуют рыночным ориентациям инвестора, достижимы и заранее известны, т.е. они должны представлять собой альтернативные портфели, которые могли бы быть выбраны для инвестирования вместо портфеля, эффективность вложения в который оценивается. Таким образом, эталонный портфель должен отражать цели, преследуемые клиентом. В качестве эталонных портфелей можно выбирать портфели, обладающие таким же уровнем риска и позволяющие проводить прямое сравнение доходностей.

С другой стороны, риск можно точно измерить и, следовательно,

принять его во внимание вместе с доходностью, используя единую меру оценки доходности портфеля. Это позволяет проводить сравнение портфеля инвестора с эталонными портфелями, обладающими различными степенями риска.

Однако, как показывает практика функционирования ОФБУ, российские коммерческие банки формировали портфели Фондов в основном из государственных ценных бумаг и денежных средств. Это объясняется прежде всего неразвитостью рынка корпоративных ценных бумаг, а также неготовностью коммерческих банков проводить анализ доходности вложений в корпоративные ценные бумаги с целью доверительного управления. В дополнение к этому можно отметить, что практически ни у одного коммерческого банка на сегодняшний день нет четкой системы распределения рисков между доверительным управляющим и учредителем управления.

Анализ доходов управляющего и формирование тарифной политики коммерческого банка по операциям доверительного управления.

Политика по формированию дохода коммерческого банка от проведения операций по доверительному управлению должна основываться на следующих факторах:

- концепция доверительного управления (индивидуальные услуги клиенту или управление ОФБУ);
- степень рискованности инвестиционного портфеля;
- себестоимость услуги (амортизация оборудования и технических средств, затраты на техническое обслуживание, аренду помещений, затраты на рабочую силу, операционные расходы, оплата комиссионного вознаграждения третьей стороне, расходы на рекламу и маркетинг, общебанковские накладные расходы);
- уровень комиссионного вознаграждения конкурентов.

Специфика услуг по доверительному управлению предполагает индивидуальный подход к каждому конкретному случаю в вопросах установления комиссионного вознаграждения управляющего, особенно это касается индивидуального доверительного управления.

В индивидуальных договорах о доверительном управлении, как правило, устанавливается более высокая ставка оплаты услуг управляющего, чем при управлении портфелями, организованными в форме фондов. При этом в качестве базы для расчета вознаграждения управляющего могут использоваться как величина активов в управлении, так и прибыль, получаемая клиентом в результате этого управления.

Уровень вознаграждения управляющего в этом случае зависит в основном от размера активов, переданных в управление, от срока, на который переданы эти активы, а также от степени рискованности инвестиционного портфеля. Как правило, чем больше размер активов и длиннее срок передачи в управление, тем ниже вознаграждение управляющего. Однако, при формулировании клиентом существенных ограничений, которые должен соблюдать управляющий и которые объективно повышают затраты на управление, ставки вознаграждения управляющего увеличиваются.

В России пока еще не сложилось стандартного рыночного уровня вознаграждения управляющего при индивидуальном доверительном управлении. Можно говорить лишь об очень широких границах разброса сложившихся на практике ставок оплаты управляющего. Если вознаграждение устанавливается в зависимости от величины активов в управлении, то ставка может находиться в пределах от 3 до 15% стоимости активов. Если вознаграждение устанавливается в зависимости от полученной прибыли, то здесь поле возможных значений простирается от 5 до 50% чистой прибыли. Это объясняется прежде всего тем, что, как правило, наибольшая прибыль бывает у наиболее рисковых инструментов фондового рынка.

Можно предложить следующую схему взаиморасчетов между управляющим и клиентом при осуществлении доверительного управления по индивидуальному договору.

2.3. Методы формирования и оценка эффективности портфелей ценных бумаг

Право оказывать услуги по доверительному управлению активами клиентов открыло перед коммерческими банками России возможность составить конкуренцию другим институтам фондового рынка по данному виду услуг. По мнению Центрального Банка РФ, с началом деятельности Общих фондов банковского управления должна была устраниться дискриминация банков, которым было запрещено выступать в роли инвестиционных управляющих активами клиентов.

Действительно, за короткий период деятельности коммерческие банки доказали, что услуги по доверительному управлению могут занять достойное место в системе услуг коммерческих банков. Также данный вид услуг является более привлекательным для клиентов коммерческих банков (с точки зрения доходности) по сравнению с традиционными банковскими услугами - ведением депозитных счетов и простым брокерским обслуживанием.

Для коммерческого банка оказание данного вида услуг также является выгодным по следующим причинам:

- он получает возможность распоряжаться капиталом по своему усмотрению (с учетом, естественно, интересов клиента), таким образом контролируя инвестиционный процесс;
- он снижает затраты за счет тех затрат, которые связаны с брокерским характером проводимых операций (затраты на поддержание связи с клиентом, постоянное консультирование клиента, поддержание документооброта с клиентом, раздельное ведение операций, отдельный учет движения средств клиента в некоторых аспектах учета);
- он получает возможность повысить мобильность капитала, а также собственное влияние на движение рынка.

Все эти факторы приводят к повышению прибыли, получаемой коммерческим банком. Кроме того, осуществление функций управления активами

позволяет вовлечь в управление мелкие капиталы частных инвесторов, которые не имели возможности пользоваться брокерскими услугами коммерческого банка.

Однако, следует отметить, что при очевидности преимуществ для коммерческих банков в оказании услуг доверительного управления, данный вид услуг развивается ими достаточно медленно.

Объяснений этому может быть несколько:

1. Неготовность многих банков оказывать услуги доверительного управления (отсутствие внутренних процедур проведения операций, отсутствие необходимых технических средств, отсутствие квалифицированного персонала);

2. Неготовность клиентов. Это прежде всего выражается в недоверии потенциальных инвесторов к новым механизмам инвестирования.

3. Пассивность клиентов во многом объясняется скачкообразным развитием российской экономики и фондового рынка, в частности.

4. Также в качестве еще одного фактора, оказывающего негативное влияние на развитие рынка услуг доверительного управления можно отметить проблемы, связанные с техникой проведения банками данных операций. В частности, здесь идет речь о не отлаженном механизме приобретения ценных бумаг доверительным управляющим в пользу клиента. Многие коммерческие банки в качестве одного из объектов инвестирования ОФБУ использовали ГКО и ОФЗ, вращающиеся на Московской Межбанковской Валютной Бирже. При этом, в силу правила торговли данными ценными бумагами, счета депо открывались непосредственно на имя каждого клиента в центральном депозитарии, обслуживающем биржу (Национальном Депозитарном Центре). Главным же принципом функционирования ОФБУ является условие, что все счета для проведения инвестиций в тот или иной вид ценных бумаг должны открываться только на имя Общего фонда банковского управления коммерческого банка. При этом учет владельцев ценных бумаг осуществляется исключительно внутри подразделения доверительного управления коммерческого банка. Таким образом, фактически коммерческие банки, проводя инвестиции в ГКО и ОФЗ, оказывали

клиентам брокерские услуги, не имеющие ничего общего с принципами функционирования ОФБУ.

Исходя из выше перечисленных проблем развития услуг доверительного управления коммерческими банками, можно предложить следующие приоритетные направления в области совершенствования данного вида услуг:

1. Совершенствование нормативной базы проведения операций доверительного управления коммерческими банками;

2. Доработка механизмов проведения операций доверительного управления, техники взаимодействия участников фондового рынка с Общими фондами банковского управления коммерческих банков.

3. Совершенствование организации процесса проведения операций доверительного управления внутри коммерческих банков.

4. Необходимость проведения работы среди потенциальных клиентов по разъяснению принципов проведения операций доверительного управления.

Совершенствование нормативной базы

В качестве основного приоритета здесь следует отметить разработку Центральным Банком России более четкой системы контроля за деятельностью доверительных управляющих - коммерческих банков. Банк России подписал договор с Ассоциацией защиты информационных прав инвесторов (АЗИПИ) о раскрытии информации о деятельности банков на финансовом рынке. Договором предусматривается обязанность банков публиковать ежедневные балансы Общих фондов банковского управления. В случае недобросовестного раскрытия информации, в рамках действующего законодательства, ЦБ РФ будет применять санкции вплоть до отзыва банковских лицензий.

Также еще одной необходимой мерой в этой области является установление Банком России требований

- по ограничению деятельности управляющего при формировании инвестиционного портфеля;

- по частичной ответственности коммерческого банка своими активами в случае нанесения материального ущерба клиенту в процессе оказания услуг доверительного управления.

Совершенствование механизмов проведения операций доверительного управления

Как уже отмечалось, при существующих формальных разрешениях на проведение Фондами Банковского Управления операций с любыми ценными бумагами до конца не разработан механизм проведения инвестиций от имени ОФБУ в такие ценные бумаги как ГКО и ОФЗ. За время осуществления попыток разработки такого механизма рынок ГКО и ОФЗ прекратил свое существование. Однако, практически все коммерческие банки (за редким исключением -например, ОФБУ «Внешторгбанка», КБ «Российский кредит) проводили инвестиции в данные ценные бумаги, невольно нарушая тем самым сам принцип функционирования ОФБУ, заложенный в Инструкции Банка России №63. Говорить о том, что данный тезис устарел в связи с замораживанием рынка ГКО и ОФЗ, рано, поскольку Правительство разрабатывает новые механизмы обслуживания гос. долга и не исключено, что новые ценные бумаги также будут вращаться на ММВБ, а учитываться все по тому же принципу в Национальном Депозитарном Центре.

ГЛАВА 3. АНАЛИЗ ТРАСТОВЫХ ОПЕРАЦИЙ БАНКОВ НА ПРИМЕРЕ БАНКА ЗАО «РАЙФФАЙЗЕНБАНК»

3.1. Общая характеристика деятельности банка ЗАО «Райффайзенбанк»

ЗАО «Райффайзенбанк» занимает 11-е место по размеру активов по итогам 2014 года («Интерфакс-ЦЭА»). Согласно данным «Интерфакс-ЦЭА», по итогам 2014 года ЗАО «Райффайзенбанк» находится на 5-м месте в России по объему средств частных лиц и на 10-м месте — по объему кредитов для частных лиц.

По данным международного рейтингового агентства Fitch Ratings, долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) в иностранной и национальной валюте находится на уровне BBB+, прогноз «стабильный», краткосрочный РДЭ в иностранной валюте — F2, рейтинг поддержки — 2, рейтинг устойчивости — bbb-; долгосрочный рейтинг по национальной шкале находится на уровне AAA(rus), прогноз «стабильный».

Компания Standard & Poor's присвоила банку долгосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной и национальной валюте BBB, прогноз «стабильный», краткосрочный кредитный рейтинг по обязательствам в иностранной и национальной валюте A-2, кредитный рейтинг по национальной шкале находится на уровне ruAAA.

Moody`s Interfax Rating Agency присвоило банку долгосрочный рейтинг банковских депозитов в национальной валюте по национальной шкале на уровне Aaa.ru. Moody`s Investors Service присвоил Райффайзенбанку следующие рейтинги: долгосрочный рейтинг банковских депозитов в иностранной и национальной валюте — Baa3 (прогноз «стабильный»), краткосрочный рейтинг банковских депозитов в иностранной и национальной валюте — Prime-3, рейтинг финансовой устойчивости банка — на уровне D+ (прогноз «стабильный»), оценка собственной кредитоспособности — на уровне baa3.

В качестве основных факторов, влиявших в 2013 году на состояние банковской отрасли в целом можно указать, замедление экономического роста в России, волатильность фондового и валютного рынков, ужесточение требований регулятора (в том числе, введение новых требований к расчету и достаточности капитала по Базель III, повышение требований по резервированию по розничным кредитам, ограничение максимальной эффективной ставки по кредитам), дальнейшая консолидация банковского сектора в том числе за счет отзыва банковских лицензий, а также другие факторы.

ЗАО «Райффайзенбанк» планирует продолжать расширять свой продуктовый ряд, улучшать качество обслуживания и предоставлять клиентам всех бизнес-сегментов высококачественные услуги. Ключевыми задачами Банка являются качественный рост активов и доходов, совершенствование бизнес-процессов, поддержание долгосрочных

Руководство Банка полагает, что им предпринимаются все необходимые меры для поддержания устойчивости и развития бизнеса Банка в условиях, сложившихся в бизнесе и экономике.

Основными видами деятельности ЗАО «Райффайзенбанк» являются:

- кредитование реального сектора экономики;
- кредитование физических лиц, а также предприятий микро, малого и среднего бизнеса;
- конверсионные операции, как по поручениям клиентов, так и за счет Банка;
- расчетно-кассовое обслуживание юридических и физических лиц в рублях и иностранной валюте;
- операции по привлечению депозитов от частных вкладчиков и корпоративных клиентов;
- документарные операции и все принятые в международной практике формы расчетов по экспортным и импортным контрактам;
- операции с ценными бумагами;

- выпуск и обслуживание банковских карт;
- депозитарное и брокерское обслуживание;
- инвестиционно-банковские операции.

Банк планирует дальнейшее развитие в качестве универсального банка, предоставляющего широкий спектр услуг корпоративным и частным клиентам.

Основные финансовые показатели деятельности ЗАО «Райффайзенбанк» за 2014 год характеризуются следующими данными (таблица 1):

Таблица 1.

Основные финансовые показатели деятельности ЗАО «Райффайзенбанк» за 2014 год

Показатель	2014г.	2013г.	2012г.
Чистая прибыль (тыс. руб)	**20 380 950**	**17 854 141**	**13 855 448**
Активы (тыс. руб)	**711 372 141**	**637 222 227**	**605 086 426**
Капитал (тыс.руб.)	**115 784 263**	**107 451 221**	**95 763 740**
Обязательства (тыс.руб)	**595 587 878**	**529 771 006**	**509 322 686**

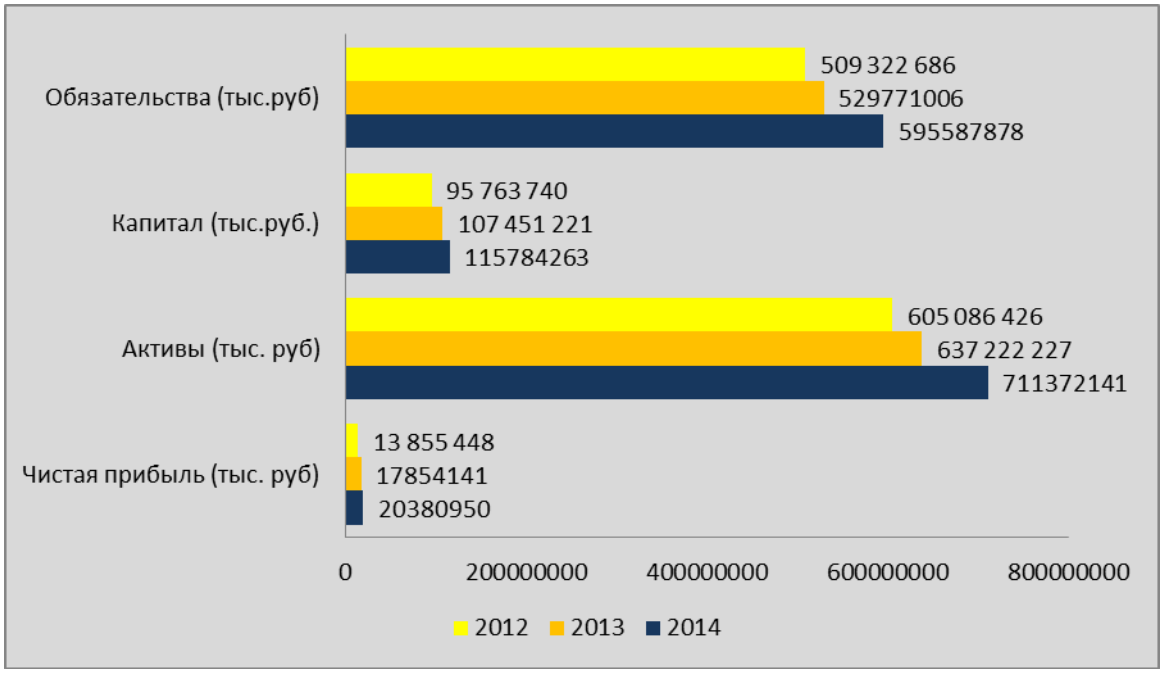

Рисунок. 2. Основные финансовые показатели деятельности ЗАО «Райффайзенбанк» за 2014 год

Достаточность капитала банка продолжает оставаться на комфортном уровне. Значение норматива Н-1 (рассчитывается в соответствии с ЦБ РФ) на 01.01.2014 составило 13,5%. Общий коэффициент достаточности капитала

по Базель II по итогам 2013 года составил 19,5% по сравнению с 19,3% в 2012 году за счет роста капитала первого уровня. Объем и структура капитала позволяют банку полностью соответствовать новым требованиям регулятора к достаточности капитала по Базель III.

Средства клиентов на депозитах и текущих счетах являются ключевым источником фондирования.

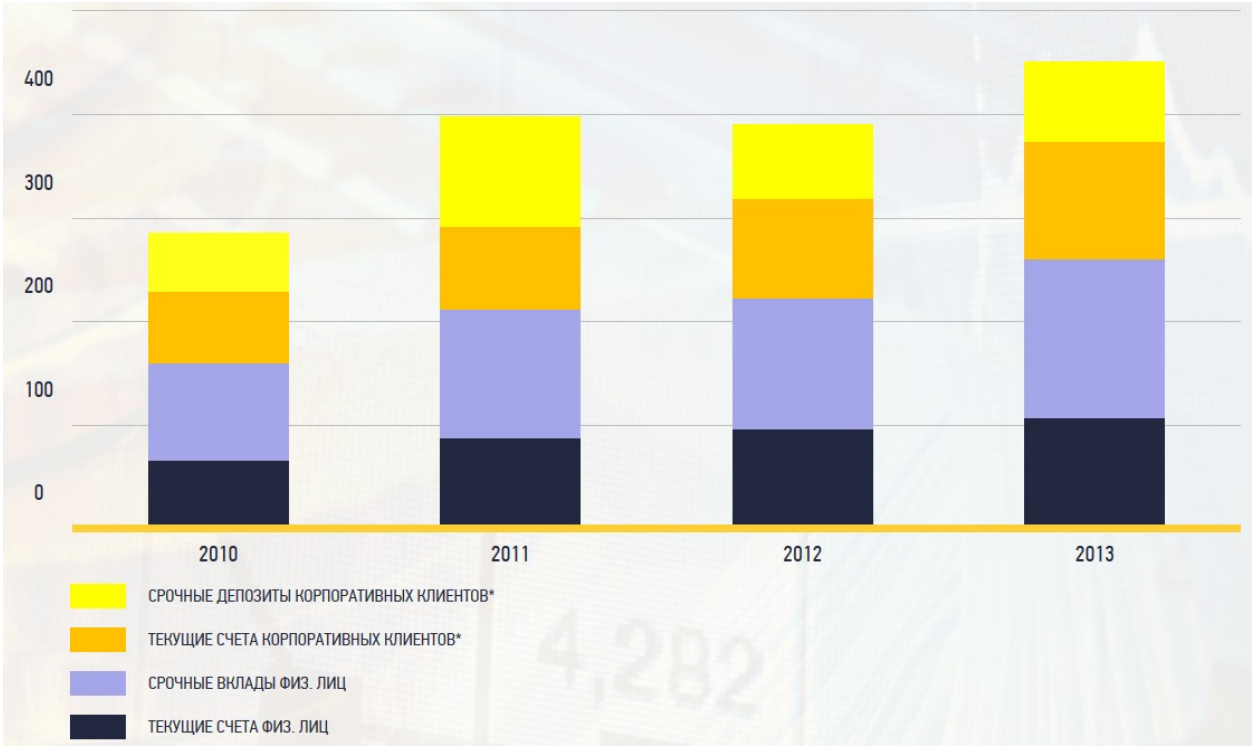

Рисунок. 3. Динамика средств клиентов (млрд руб., по состоянию на конец 2013 года)

По итогам 2013 года их объем увеличился на 15,5%, до 452 472,8 млн рублей, в основном за счет роста средств физических лиц. По итогам 2013 года доля средств клиентов в совокупных обязательствах банка составила 76,0%, при этом доля депозитов и текущих счетов физических лиц в обязательствах — 43,9%. Соотношение кредитов (до вычета резервов) и депозитов (loan-to-deposit ratio) сохранялось на уровне ниже 100% (на 31.12.2013 — 99,3%).

В 2013 году основной акцент в развитии потребительского кредитования был сделан на привлечении новых клиентов и оптимизации процесса обслуживания кредитов.

В 2013 году объемы выданных потребительских кредитов увеличились на 83% по сравнению с показателями 2012 года. Было выдано 233 тыс. кредитов на общую сумму более 73 млрд рублей. Общий объем портфеля кредитов наличными превысил 89 млрд рублей (таблица 2.).

Таблица 2.

Кредиты физическим лицам ЗАО «Райффайзенбанк» динамика за 2011-2014 год

	2012	**2013**	**2014**	**Изменение 2014 к 2012**	
				Тыс.руб	**%**
Сроком до 180 дней	11501186	115014542	7 358502	+4 142 684	+56,30
Сроком от 181 дня до 1 года	1 443991	1 442154	983 758	+460 233	+46,7
Сроком от 1 года до 3 лет	28 424 375	24 423265	21 930 999	+6 493376	+29,61
Сроком более 3 лет	127637230	17637230	87388871	+40 248359	+46,06
Овердрафты и прочие предоставленные средства	10 909	10 909	8 335	+2 574	+30,88
Просроченная задолженность	3227674	3226598	4541265	−1 313 591	−28,93

Для существенного сокращения времени и повышения качества обслуживания в I квартале 2014 года была внедрена система автоматизированного досрочного погашения кредитов непосредственно в день внесения клиентом необходимой суммы.

В 2014 году существенный рост объемов новых выдач происходил без ощутимого роста просроченной задолженности благодаря тщательному анализу заявок на выдачу новых кредитов, высоким требованиям к кредитному качеству заемщиков, а также успешной работе с просроченной задолженностью.

В 2014 году наблюдался существенный рост объемов выдач автокредитов (рис. 4.):

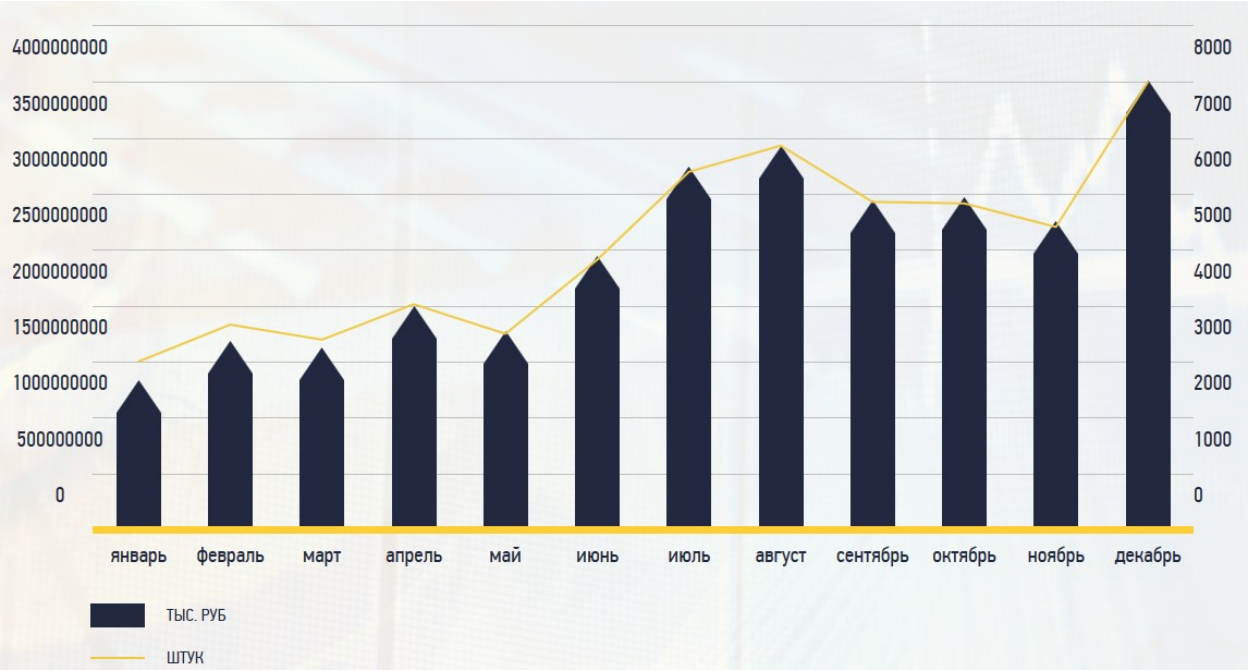

Рисунок. 4. Динамика объемов продаж автокредитов ЗАО «Райффайзенбанк» за 2014 год

Из рисунка 4. видно, что:

- выдано 60,6 тысяч кредитов на общую сумму 30,3 млрд рублей;
- рост кредитного портфеля составил 35,1% по сравнению с 2013 годом;
- декабрь стал рекордным месяцем по объему продаж: выдано 8 тысяч кредитов на сумму 4 млрд. рублей.

2014 год стал рекордным для Банка по объему выдачи ипотечных кредитов. За год было выдано кредитов на 17,23 млрд. рублей, что более чем на 90% превысило объемы 2013 года. Общий портфель ипотечных кредитов составил 41,5 млрд. рублей.

Наиболее значимым событием для Банка в ипотечном кредитовании в прошедшем году стала секьюритизация собственного портфеля ипотечных кредитов.

В июне 2014 года были размещены облигации «Ипотечного агента Райффайзен 01» в общем объеме 5 млрд рублей.

В 2014 году основное внимание уделялось повышению качества сервиса и обслуживанию клиентов. Были сокращены сроки доставки и получения карт клиентами, сроки рассмотрения заявок клиентов на получение карт, к тому же

был расширен функционал дистанционных каналов обслуживания (мобильный и интернет-банкинг, информационный центр). В R-Connect добавились активные операции по собственным счетам. По функциональности R-Mobile максимально расширен до R-Connect.

В 2014 году было выпущено 210 тыс. кредитных карт, что на 20% больше, чем в 2013 году. Общий объем портфеля кредитных карт вырос на 57% и составил 12 млрд рублей.

Структура портфеля не изменилась. Порядка 50% составляют кредитные карты, выданные существующим клиентам банка. Количество выпущенных кобрендовых карт выросло на 133%.

В течение года Банк последовательно улучшал продуктовую линейку для данного сегмента: были разработаны выгодные и простые пакеты услуг по расчетно-кассовому обслуживанию, внедрен продукт «Мобильный эквайринга», упрощены процессы открытия расчетного счета и заключения договора эквайринга, запущен специализированный центр телефонного обслуживания, оптимизированы кредитные продукты и процессы. Также была внедрена модель единого фронт-офиса для юридических и физических лиц, в результате чего клиенты сегмента «малый и микробизнес» могут обращаться в 127 офисов Банка.

В результате в 2014 году были достигнуты впечатляющие результаты: привлечено более 13 000 новых клиентов, а клиентская база превысила 35 000 компаний.

Увеличение количества клиентов и более активное использование ими расчетно-кассовых услуг Банка привело к росту пассивов сегмента «малый и микробизнес» на 28,8%, до 16,85 млрд рублей (в соответствии с ИСФО) на 31.12.2013.

В сфере кредитования клиентов данного сегмента рост составил 43%, при этом повышенными темпами росло беззалоговое микрокредитование, где кредитный портфель за год практически удвоился. Общее количество кредитов, выданных клиентам сегмента в 2014 году, составило более 6 000 штук, а

кредитный портфель на конец года достиг 17,8 млрд. рублей (в соответствии с МСФО).

В условиях сложной конъюнктуры спроса на кредитные ресурсы, снижения рентабельности как активных, так и пассивных операций, и усиления кредитных рисков заемщиков, главными приоритетами работы корпоративной дирекции Банка стали:

- совершенствование качества предоставляемых услуг и технологических возможностей для их использования, расширение продуктового ряда кредитных инструментов, некредитных продуктов;
- рост производительности труда и эффективности операционной деятельности;
- сохранение и улучшение качества кредитного портфеля и управления кредитными рисками;
- обеспечение высокой нормы доходности на капитал.

Приоритет сохранения стабильности и прибыльности над ростом объемов кредитования был, на наш взгляд, единственно верным, объективным и ответственным подходом к развитию бизнеса с клиентами и партнерами в условиях возросших рисков.

При практически стабильном объеме суммарного корпоративного кредитного портфеля по итогам года относительно декабря 2012 года, банк активно наращивал объемы кредитования в сегменте среднего бизнеса, где сохранялась относительно высокая доходность при приемлемом уровне риска. Прирост объема кредитов в сегменте среднего бизнеса составил более 53,3%.

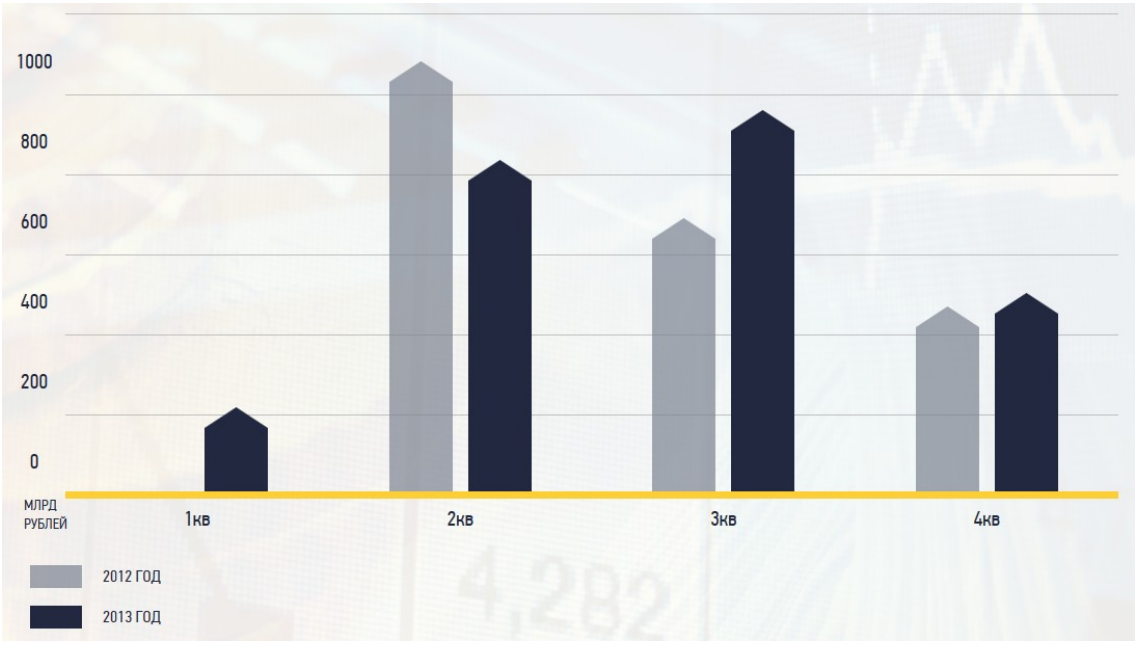

Рисунок. 5. Изменение суммарного объема корпоративного кредитного портфеля ЗАО «Райффайзенбанк» за 2014 год

В целом, объем забалансовых обязательств увеличился по итогам года на 22,5 млрд рублей (+12.2% к результату пошлого года). При этом в сегменте среднего бизнеса этот показатель превысил 56.1%.

Для увеличения объемов финансирования клиентов банк активно использовал документарные инструменты с низким риск-весом - банковские гарантии и аккредитивы, - спрос на которые со стороны как крупного, так и среднего бизнеса рос поступательно в течение всего года. При этом влияние на качественные параметры кредитного портфеля оставалось минимальным.

Структура кредитного портфеля по отраслям не претерпела существенных изменений, что свидетельствует о последовательности и стабильности нашего подхода к оценке рисков и перспектив развития наиболее значимых с точки зрения бизнеса секторов экономики.

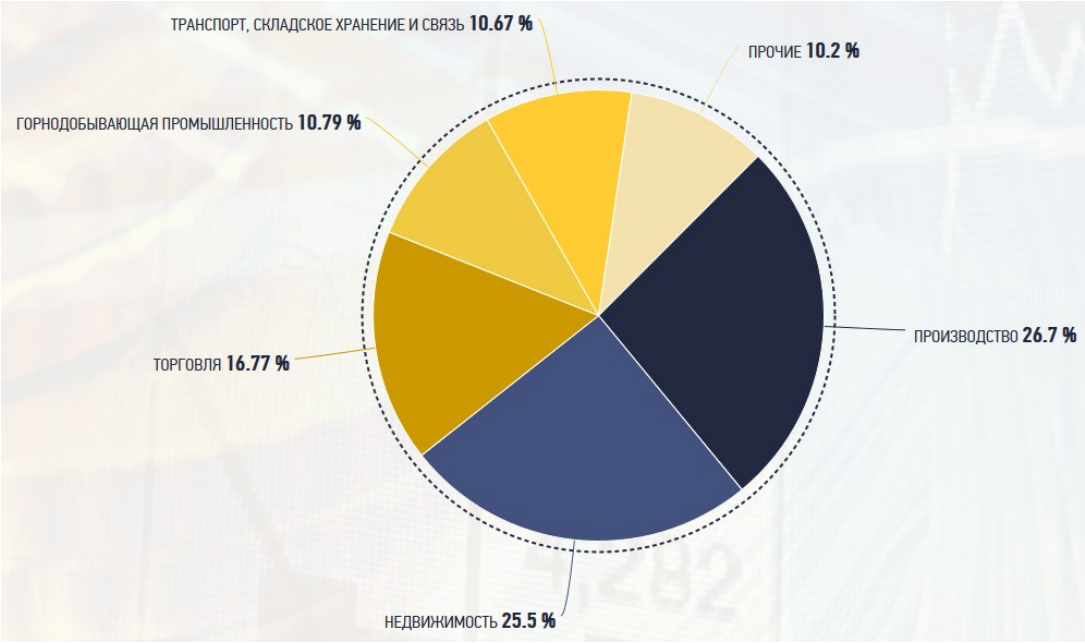

Рисунок. 6. Отраслевая структура кредитного портфеля ЗАО «Райффайзенбанк» за 2014 год

Портфель сделок проектного финансирования Банка в 2014 году оставался примерно на уровне прошлого года, и составил на 31 декабря 2014 года свыше 60 млрд. рублей.

Большая часть портфеля - сделки долгосрочного финансирования коммерческой недвижимости. По сравнению с прошлым годом их объем в общем портфеле проектов незначительно снизился с 92% до 84 %.

Сделки по финансированию коммерческой недвижимости распределяется по следующим основным отраслевым сегментам: офисы - 27%, торговая недвижимость -43%, складская недвижимость - 21%, отели - 7%, объекты жилой недвижимости - 2%.

Большая часть сделок в сегменте проектного финансирования была связана с рефинансированием готовых объектов.

К знаковым сделкам в 2014 году можно отнести следующие:

- Финансирование строительства пятизвездочного отеля класса люкс - Гранд Отель Европа, расположенного в центре Санкт-Петербурга, в объеме 50 млн. долларов США на срок 5 лет.

- Предоставление компании группы Raven Russia Limited кредита в размере 33 млн. долларов США сроком на 10 лет на завершение строительства третьей фазы (47 тыс. кв.м.) логистического парка в Климовске. Общая площадь логистического парка по завершении строительства 3-й очереди проекта составит 156 тыс. кв.м.

- Подписание долгосрочного кредитного соглашения на сумму 45,6 млн. евро на финансирование строительства торгово-сервисного центра Порше в г. Москва, который должен будет стать флагманским по продажам и обслуживанию автомобилей Porsche.

В ходе торгов на Венской бирже 5 января акции Raiffeisen Bank International упали на 6,4% – до €11,85. Обеспокоенность инвесторов объясняется нестабильностью в регионе и возможными угрозами бизнесу банка. Западные санкции в отношении России, падение рубля, снижение цен на нефть ставят под сомнение рост доходов подразделения Raiffeisen в России.[19]

3.2. Анализ доходности и рисков трастовых операций банка ЗАО «Райффайзенбанк»

Сегодня ЗАО «Райффайзен Банк» является ведущим в России банком, который предлагает частным клиентам максимально полный перечень банковских услуг, в том числе потребительское кредитование, которое было на данный момент приостановлено из-за кризиса в мировом сообществе, (товары в рассрочку, автомобили в кредит), денежные переводы в национальной и иностранной валютах с открытием и без открытия счета, размещение средств на депозитных счетах, полный набор современных платежных инструментов - пластиковые карты международных систем.

Для корпоративных клиентов ЗАО «Райффайзен Банк» предлагает максимально полный перечень банковских услуг, в том числе расчетно-кассовое облуживание, кредитование внутренних ресурсов банка и в рамках кредитных линий международных организаций, все виды документарных

[19] По данным агентства РБК http://top.rbc.ru/business/06/01/2015/54ab5bff9a7947c9d4b62ca5

операций, депозиты, корпоративные и платежные карты (выплата зарплаты), услуги по электронным каналам связи. Также для корпоративных клиентов Банк разрабатывает высокотехнологические и инновационные услуги.

Активно развивается комплекс услуг по управлению денежными потоками. Непосредственно 2014 год стал годом становления и развития факторинговых услуг, для которых в банке введено специализированное программное обеспечение, что дает ряд преимуществ перед аналогичными услугами конкурентов. Эти преимущества состоят в максимальной автоматизации обслуживания дебиторской задолженности клиента, что позволяет ему получать все необходимые детальные отчеты по движению денежных средств. Два года подряд Банк получает награду от авторитетного международного журнала как лучший поставщик услуг по управлению денежными потоками.

Малый и средний бизнес имеет значительное влияние на развитие экономики России. Банк рассматривает эту группу как приоритетную, увеличив в 2014 году количество активных клиентов данной группы на 7% в сравнении с предыдущим годом.

Трастовые операции относят к разновидности комиссионно-посреднических услуг, которые оказывает коммерческий банк клиентам. Причинами возникновения и развития в сфере банковских услуг трастовых операций являются:

- снижение доходности традиционных видов ссудных банковских операций;
- недостаточная банковская ликвидность;
- стремление повысить доходность банковских операций;
- интерес банковской клиентуры в получении большего количества банковских услуг;
- растущая конкуренция среди банков за привлечение клиентов;
- отсутствие серьёзных издержек при практике трастовых операций;
- расширение источников доходов при оказании трастовых услуг

- трастовые операции способствуют повышению репутации банка, а также улучшению его положения на межбанковском рынке.

Таблица 3.

Трастовые операции ЗАО «Райффайзенбанк»

Название трастовой операции	2012	2013	2014
Передача имущества в наследство	55884	192499	201957
Управление средствами пенсионных фондов	53590	72822	349876
Хранение и передача денежных и других ценностей	78567	70504	78804
Получение дохода по акциям и облигациям	69309	88445	97385

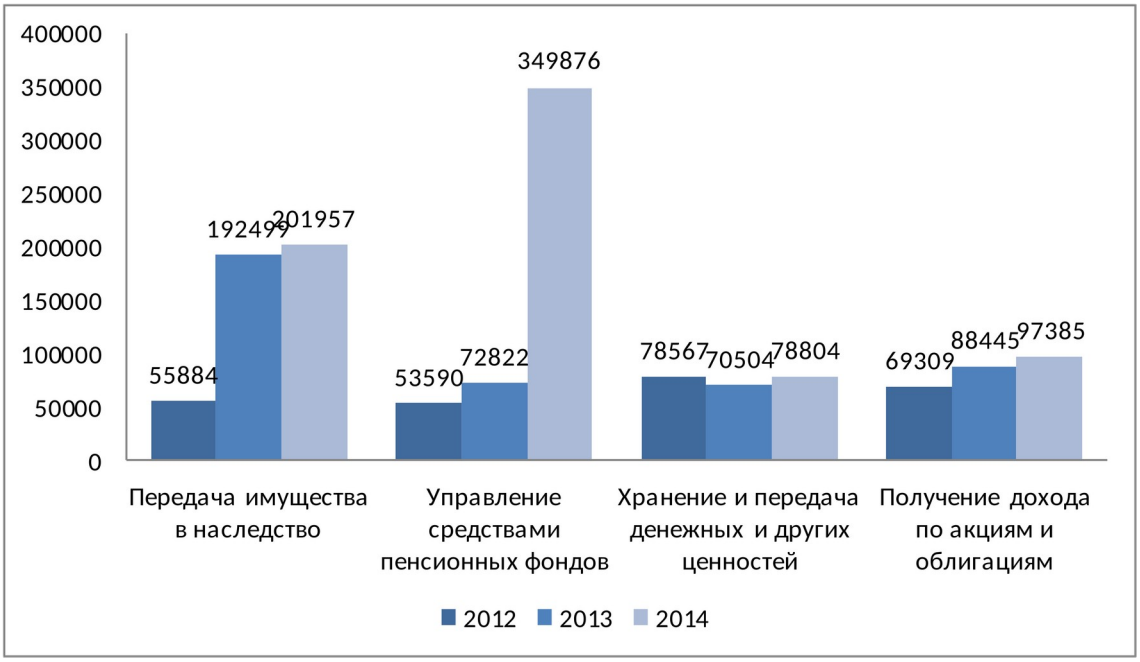

Рисунок. 7. Трастовые операции ЗАО «Райффайзенбанк»

Из таблицы видно, что операция передачи имущества в наследство значительно увеличилось по сравнению с 2010 годом в несколько раз. Управление средствами пенсионных фондов увеличилось в 2012 году, в связи с увеличением доходов, полученных от клиентов. Не значительно увеличились хранение и передача ценностей. Увеличение получения дохода по акциям и облигациям связано с увеличением значимости акций и облигаций и улучшением межбанковской связи.

В современных условиях использование траста в сочетании с другими инструментами финансового и налогового планирования, такими как оффшорная компания, оффшорный банк, холдинг, вызывает серьезный интерес со стороны деловых кругов всего мира. Ряд трастовых операций связан с крупными суммами денег или значительным имуществом. Кроме того, трастовые операции должны производиться быстро и очень точно. Поэтому коммерческие банки наиболее приспособлены для выполнения таких операций.

В числе направлений деятельности ЗАО «Райффайзенбанк» видное место занимают трастовые операции. Суть трастовых операций сводится к управлению и оперативному распоряжению чужим имуществом и/или денежными средствами, причём денежные капиталы не оформляются как депозитные вклады, не входят в состав пассивов коммерческих банков. По мере увеличения количества финансовых инструментов и суммы финансовых активов коммерческие банки расширяют трастовые операции.

ЗАО «Райффайзенбанк» осуществляет трастовые операции как для физических, так и для юридических лиц. Особенность трастового договора состоит в том, что банк не несет ответственности перед клиентом в случае отрицательных финансовых результатов по трастовому счету. В основном это касается вложений средств в акции, которые могут как существенно повышаться, так и сильно понижаться в цене.

Вознаграждение ЗАО «Райффайзенбанк» состоит из двух частей - обязательной и премиальной. Обязательная часть рассчитывается как комиссионные от стоимости активов, переданных в управление. Скажем, если клиент передает в управление 1 млн. долларов сроком на один год, было бы справедливо установить эту часть вознаграждения управляющего в размере 1-2%, для того чтобы управляющий покрыл некоторую часть своих расходов. Премиальная часть возникает при условии получения прибыли. При этом на размер ставки вознаграждения влияют следующие показатели: соотношение доходности управляемого портфеля и доходности альтернативного, наиболее низко-рискованного рынка (например, рынок государственных ценных бумаг);

соотношение доходности управляемого портфеля и доходности по рынку акций в целом. Ставка вознаграждения могла бы быть установлена на одном из следующих уровней:

- если доходность ниже, чем доходность по государственным ценным бумагам, то управляющий получает 5% чистой прибыли;
- если доходность портфеля выше доходности по гос. бумагам, но ниже доходности рынка акций, рассчитываемой на основе одного из индексов рынка акций, то управляющий получает 7,5% прибыли;
- если доходность портфеля выше доходности рынка акций на 10%, управляющий получает 15% прибыли;
- если доходность портфеля выше доходности рынка акций на 25%, управляющий получает 30% прибыли;
- если доходность портфеля выше доходности рынка акций на 50%, управляющий получает 40% прибыли;
- если доходность портфеля выше доходности рынка акций более чем в два раза, управляющий получает50% прибыли.

Для наиболее уверенных в себе управляющих может быть рекомендован следующий принцип расчета: управляющий получает от 25 до 75% сверхприбыли, т.е. той части прибыли, которая получена за счет превышения доходности управляемого портфеля над среднерыночной доходностью (доходностью, рассчитываемой на основе рыночных индикаторов).

Что касается формирования дохода управляющего в случае осуществления операций доверительного управления через Общие Фонды Банковского Управления, то здесь доход управляющего исчисляется, в основном, по другому принципу. Он состоит как правило из двух частей:

- начальная маржа ("плата за вход") - надбавка к цене пая при его продаже инвестору;
- комиссия за управление - регулярно (как правило, раз в год) выплачиваемое вознаграждение управляющему. Данное вознаграждение рассчитывается ежедневно исходя из стоимости чистых активов Фонда.

Иногда вместо "платы за вход" (или наряду с нею) применяется "плата за выход" - скидка со стоимости пая при ее выкупе у инвестора. В отдельные моменты времени (выход на новый рынок или начало наполнения нового фонда) управляющими устанавливаются нулевые надбавки к цене пая при их продаже. В этот период комиссия за управление также может быть установлена ниже рыночных значений либо временно отменена.

Размер надбавки в стандартных условиях составляет от 3,5 до 6%, на некоторых рынках государственных обязательств некоторыми управляющими устанавливаются надбавки в размере *2%*. В современных российских условиях размер надбавок и комиссионных за управление существенно выше.

Размер комиссии за управление в стандартных условиях лежит в пределах от 0,75 до 1,5% среднегодовой стоимости активов в управлении. При установлении пониженных ставок комиссионные составляют, как правило, 0,5 или 0,625%, в некоторых случаях управления на особо сложных рынках устанавливается комиссия в размере 2%.

Таким образом, размер комиссии за управление зависит, как и при индивидуальном управлении, от степени рискованности инвестиций.

3.3. Перспективы развития трастовых операций банка ЗАО «Райффайзенбанк»

Совершенствование организации процесса проведения операций доверительного управления ЗАО «Райффайзенбанк».

Данный блок следует разбить на ряд составляющих:

1. Совершенствование процедур проведения операций по доверительному управлению. Здесь можно предложить систему поэтапного внедрения услуг доверительного управления в комплекс услуг коммерческого банка, а именно:

- разработка концепции проведения операций по доверительному управлению, включающей в себя анализ рынка услуг, анализ перспективной позиции банка на данном рынке, анализ потенциальной клиентуры, анализ

предполагаемых доходов и расходов банка по данным операциям, выбор вариантов предложения услуг -индивидуальное управление или управление через ОФБУ;

- принятие решения о создании инфраструктуры, обеспечивающей проведение операций доверительного управления. Здесь можно предложить варианты создания отдельного управления в структуре коммерческого банка, группы внутри, например, Управления ценных бумаг, или вообще образование отдельного юридического лица (компании), в функции которого входит исключительно оказание услуг доверительного управления;

- регистрация деятельности по доверительному управлению в Банке России, получение соответствующей лицензии. Одновременно коммерческий банк должен разработать процедуры по проведению данных операций. Очень важно, чтобы эти процедуры были разработаны не только с целью формального получения лицензии, но и могли реально использоваться в работе рядовыми сотрудниками банка в процессе проведения операций. Таким образом, основными требованиями к данным документам должны быть: краткость, четкость, простота изложения. Желательно сопровождать текстовой материал различными схемами взаимодействия подразделений и сотрудников.

- привлечение клиентуры. Одним из основных направлений деятельности по привлечении клиентуры необходима разработка информационных материалов, содержащих сведения о деятельности доверительного управляющего. Существует множество способов передачи данной информации потенциальным клиентам, начиная от рассылки рекламных писем и кончая размещением рекламы данного вида услуг на сайте банка в Internet. Одним из примеров такого распространения информации может являться практика КБ «Российский Кредит». Этот банк активно использует все средства массовой информации для привлечения клиентов. Также в этом направлении можно порекомендовать для некоторых банков (имеющих такие возможности) проводить различного рода семинары и конференции, направленные на обсуждение вопросов развития рынка услуг доверительного управления.

- проведение операций по доверительному управлению. Однако, хотелось бы еще раз подчеркнуть, что целью любого операционного процесса является прежде всего - обслуживание клиентуры. Интересы клиента должны для каждого банка ставиться во главу угла. Именно поэтому задачей организации операционного процесса должна быть минимизация издержек банка на проведение операций при максимально гибкой системе обслуживания клиентов (унификация документации, требуемой для совершения операций; гибкость предоставления отчетов; персональный подход к клиенту при установлении ставок комиссионного вознаграждения).

2. Для обеспечения вышеизложенных требований к организации операционного процесса ЗАО «Райффайзенбанк» необходимо использовать соответствующие технические средства. В первую очередь это относится к программному обеспечению, используемому банком при проведении данных операций. На сегодняшний день существует множество программных продуктов, разрабатываемых специализированными фирмами, для обслуживания того или иного вида операций. Несмотря на это многие банки предпочитают проводить разработку программного обеспечения своими силами, что естественно, дешевле. Однако, здесь следует отметить, что не всякий, даже очень крупный банк, может похвастаться на сегодняшний момент наличием в штате высококвалифицированных программистов, ориентирующихся при этом в специфических экономических проблемах (например, оказание услуг доверительного управления). Таким образом, во многих случаях для банка бывает более выгодным покупать специализированное программное обеспечение у профессиональных разработчиков, отличающееся, как правило, достаточной гибкостью в организации операционного процесса.

3. Еще одним важным вопросом в совершенствовании ЗАО «Райффайзенбанк» процесса проведения операций по доверительному управлению является проблема наличия квалифицированного персонала. Учитывая специфический характер данных услуг, а также еще недостаточное их распространение в банковском бизнесе, можно сказать, что для коммерческих

банков сегодня должно быть одной из основных задач привлечение квалифицированного персонала, способного организовать процесс оказания услуг доверительного управления (благо рынок труда на данном этапе позволяет банкам привлечь таких специалистов). Банки уже сегодня должны задуматься над этой проблемой, поскольку после улучшения экономической ситуации перед банками встанет задача развития и совершенствования новых направлений деятельности, в частности услуг доверительного управления, и тогда резко может возрасти спрос на высококвалифицированные кадры.

Рассмотренные проблемы совершенствования услуг доверительного управления ЗАО «Райффайзенбанк» должны решаться в комплексе. Поскольку при наличии даже самых совершенных технических средств, банк не в состоянии будет оказывать данный вид услуг, не имея в штате квалифицированных работников. И, наоборот, талантливые исполнители никогда не смогут быстро и четко выполнить сложную операцию (например, по оценке текущей рыночной стоимости портфеля) без наличия соответствующего программного обеспечения.

Таким образом, суммируя вышеизложенное можно сделать следующие выводы:

- развитие услуг доверительного управления является перспективным для ЗАО «Райффайзенбанк», поскольку данный вид услуг является, в большинстве случаев, более доходным для клиентов, по сравнению с другими способами размещения свободных активов, а также дает возможность коммерческому банку получать дополнительную прибыль;
- проведение ЗАО «Райффайзенбанк» операций по доверительному управлению даст возможность банкам конкурировать с другими профессиональными участниками рынка ценных бумаг (например, паевыми инвестиционными фондами и брокерскими компаниями);
- именно банки должны в будущем вызвать у потенциальных клиентов наибольший интерес в качестве доверительных управляющих. Поскольку, как показывает практика развития рынка услуг доверительного управления на Западе, клиент с большей готовностью доверит свои средства в управление банку,

обладающему достаточным уровнем капитализации, имеющему хорошую репутацию на рынке, а также, оказывающему данному клиенту помимо услуг доверительного управления комплекс услуг, связанный с ведением текущих счетов, проведение расчетов, выдачей кредитов и т.д.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исследование ряда проблем, связанных с предоставлением российскими коммерческими банками услуг доверительного управления и перспектив их развития, а также проведенные обобщение и анализ экономических исследований и зарубежного опыта оказания данного вида услуг позволяет сделать определенные выводы и внести конкретные предложения, направленные на совершенствование механизма услуг доверительного управления в нашей стране. При этом можно выделить следующие группы проблем:

1) место операций доверительного управления в системе услуг коммерческого банка, государственное регулирование доверительных операций;

2) регулирование рисков и доходности доверительных операций;

4) пути развития и совершенствования услуг доверительного управления.

Место операций доверительного управления в системе услуг коммерческого банка, государственное регулирование доверительных операций

Отечественные банки, как и вся наша экономика переживают сегодня сложные времена. В условиях нестабильности политической и экономической ситуации происходят то взлеты в развитии банковской системы, то неожиданные падения.

Операции коммерческого банка в условиях рыночной экономики можно разделить на три основные группы:

- пассивные операции (привлечение средств);
- активные операции (размещение средств);
- комиссионно-посреднические и доверительные (или трастовые) операции.

Каждая из этих групп проводимых банками операций предполагает определенную степень вовлечения в них клиентов, а, следовательно, и определенную долю предлагаемых последним услуг. На основании анализа экономических исследований в этой области сделан вывод, что услуги

коммерческих банков - это банковские операции, проводимые по поручению клиента в пользу последнего за определенную плату.

Таким образом, услуги по доверительному управлению относятся к группе доверительно-комиссионных операций коммерческого банка и представляют собой «чистые» банковские услуги.

Сущность доверительных (трастовых) услуг заключается в передаче клиентами банкам своего имущества для последующего управления этими средствами (от своего лица или в российской практике - от лица их владельцев) с целью получения прибыли, с которой банки взимают определенную плату в виде комиссии.

На основании изучения ряда экономических исследований приведена классификация видов и объектов траста. Основными видами траста по правовым обязанностям являются полное представительство и «агентство», по видам клиентов - персональный траст и траст юридических лиц.

- важным вопросом в совершенствовании ЗАО «Райффайзенбанк» процесса проведения операций по доверительному управлению является проблема наличия квалифицированного персонала. Учитывая специфический характер данных услуг, а также еще недостаточное их распространение в банковском бизнесе, можно сказать, что для коммерческих банков сегодня должно быть одной из основных задач привлечение квалифицированного персонала, способного организовать процесс оказания услуг доверительного управления (благо рынок труда на данном этапе позволяет банкам привлечь таких специалистов). Банки уже сегодня должны задуматься над этой проблемой, поскольку после улучшения экономической ситуации перед банками встанет задача развития и совершенствования новых направлений деятельности, в частности услуг доверительного управления, и тогда резко может возрасти спрос на высококвалифицированные кадры.

Рассмотренные проблемы совершенствования услуг доверительного управления ЗАО «Райффайзенбанк» должны решаться в комплексе. Поскольку при наличии даже самых совершенных технических средств, банк не в

состоянии будет оказывать данный вид услуг, не имея в штате квалифицированных работников. И, наоборот, талантливые исполнители никогда не смогут быстро и четко выполнить сложную операцию (например, по оценке текущей рыночной стоимости портфеля) без наличия соответствующего программного обеспечения.

Таким образом, суммируя вышеизложенное можно сделать следующие выводы:

- развитие услуг доверительного управления является перспективным для ЗАО «Райффайзенбанк», поскольку данный вид услуг является, в большинстве случаев, более доходным для клиентов, по сравнению с другими способами размещения свободных активов, а также дает возможность коммерческому банку получать дополнительную прибыль;
- проведение ЗАО «Райффайзенбанк» операций по доверительному управлению даст возможность банкам конкурировать с другими профессиональными участниками рынка ценных бумаг (например, паевыми инвестиционными фондами и брокерскими компаниями);
- именно банки должны в будущем вызвать у потенциальных клиентов наибольший интерес в качестве доверительных управляющих. Поскольку, как показывает практика развития рынка услуг доверительного управления на Западе, клиент с большей готовностью доверит свои средства в управление банку, обладающему достаточным уровнем капитализации, имеющему хорошую репутацию на рынке, а также, оказывающему данному клиенту помимо услуг доверительного управления комплекс услуг, связанный с ведением текущих счетов, проведение расчетов, выдачей кредитов и т.д.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 05.05.2014) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2014)
2. Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ (реп, от 04.11.2014) "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)"
3. Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 12.03.2014) "Об инвестиционных фондах" (с изм. и доп., вступ. в сипу с 01.07.2014)
4. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 21.07.2014, с изм. от 29.12.2014) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.20151
5. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник / Л.Е. Басовский. - М.: НИЦ ИНФРА-М, - 2013. - 240 с.
6. Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / Л.Е. Басовский. - М.: НИЦ ИНФРА-М, - 2011. - 88 с.
7. Бахрамов Ю.М. Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. Стандарт третьего поколения / Ю.М. Бахрамов, В.В. Глухов. – СПб.: Питер,- 2011. - 496 с.
8. Булатов А.С. Национальная экономика: Учебное пособие / А.С. Булатов. - М.: Магистр, ИНФРА-М, - 2012. - 304 с.
9. Вилкова Т.Б. Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг: учебное пособие. – М.: КНОРУС, - 2010. – 168с.
10. Вилкова Т.Б., Сребник Б.В. Финансовые рынки: Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг: учеб. пособие – М.: ИНФРА-М, - 2012. – 366с.
11. Волкогонова О.Д. Стратегический менеджмент: Учебник / О.Д. Волкогонова А.Т. - М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 256 с.

12. Жуков Е.Ф. Трастовые и факторинговые операции коммерческих банков. / Серия «Международный банковский бизнес». - М.: Издательство АО «Консалтбанкир», 2012. – 156с.

13. Кириченко Т. В. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т. В. Кириченко. – Москва.: Дашков и К°, 2009. – 625 с.

14. Ковалёв В. В. Курс финансового менеджмента: учебник / В. В. Ковалев. – Москва.: Проспект, 2011. – 478 с.

15. Ковалев В. В. Основы теории финансового менеджмента: учебно–практическое пособие / В. В. Ковалев. – Москва.: Проспект, 2009. – 533 с.

16. Котелкин С. В. Международный финансовый менеджмент: учебное пособие / С. В. Котелкин. – Москва.: Магистр: Инфра–М, 2010. – 604 с.

17. Лукасевич , И. Я. Финансовый менеджмент: учебник / И. Я. Лукасевич. – Москва.: Эксмо, 2009. – 765 с.

18. Основы финансового менеджмента: перевод с английского Джеймс С. Ван Хорн, Джон М. Вахович, мл. – Москва.: Вильямс, 2010. – 1225 с.

19. Рубцов Б. Б. Современные фондовые рынки. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. - 560 с.

20. Савчук, В. П. Управление финансами предприятия / В. П. Савчук. – Москва.: БИНОМ. Лаборатория знаний, 2009. – 480 с.

21. Сребник Б.В. Методические рекомендации по изучению дисциплины и задания для контрольных работ по курсу "Рынок ценных бумаг и биржевое дело" Финансовой академии при Правительстве РФ

22. Сребник Б.В. Учебно-методический комплекс "Рынок ценных бумаг" Методические рекомендации по изучению дисциплины и задания для контрольных работ для студентов Института открытого образования, обучающихся по специальностям: 080105.65 "Финансы и кредит"; 080109.65 "Бухгалтерский учет, анализ и аудит".

23. Тихомиров, Е. Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия: учебник / Е. Ф. Тихомиров. – Москва.: Академия, 2010. – 381 с.

24. Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций): учебное пособие / В. И. Бережной и др. – Москва.: Финансы и статистика: Инфра–М, 2011. – 333 с.

25. Управление финансовыми ресурсами / И. А. Бланк. – Москва.: Омега-Л: Эльга, 2011. – 768 с.

26. Финансовый менеджмент на предприятии: учебник С. А. Сироткин, Н. Р. Кельчевская. – Москва.: ЮНИТИ–ДАНА, 2010. – 351 с.

27. Финансовый менеджмент организации: учебное пособие / Н. Н. Никулина, Д. В. Суходоев, Н. Д. Эриашвили. – Москва.: ЮНИТИ–ДАНА, 2009. – 511 с.

28. Финансовый менеджмент. Теория и практика: учебник / Е. С. Стоянова и др.. – Москва.: Перспектива, 2009. – 655 с.

29. Финансовый менеджмент: перевод с английского Юджин Ф. Бригхэм, Майкл С. Эрхардт. – Санкт–Петербург.: Лидер, 2010. – 959 с.

30. Финансовый менеджмент: учебник А. М. Ковалева и др. – Москва.: Инфра–М, 2009. – 335 с.

31. Финансовый менеджмент: учебник / Г. Б. Поляк и др. – Москва.: Волтерс Клувер, 2009. – 593 с.

32. Финансовый менеджмент: учебник / Е. И. Шохин и др.. – Москва.: КноРус, 2010. – 474 с.

33. Финансовый менеджмент: учебник: учебное пособие / В. В. Ильин и др. – Москва.: Омега-Л, 2011. – 559 с.

34. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А. Н. Гаврилова и др.– Москва.: КноРус, 2010. – 431 с.

35. Финансовый менеджмент: учебное пособие / А. С. Кокин, В. Н. Ясенев. – Москва.: ЮНИТИ–ДАНА, 2009. – 511 с.

36. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Т. П. Варламова, М. А. Варламова. – Москва.: Дашков и К°, 2012. – 302 с.

37. Абрамова Е.Н. К вопросу о понятии облигации // «Право и экономика».- 2012. - N 1. – С.25

38. Миркин Я. Трастовые операции и диверсификация банковских услуг.// Кредо банкира . -2013. -№ 5. - с. 17-24.

39. Орлова О.Е. Купон, дисконт и премия по облигации: тонкости учета // Актуальные вопросы бухгалтерского учета и налогообложения. - 2013. - N 16. – с.17-19.

40. Пиликин Г.Г. Финансово-правовое регулирование отношений, связанных с применением процедуры повышения капитализации банков.// Бизнес, Менеджмент и Право. - 2011. - N 1. – с.20-22.

41. Ротко С.В. Облигация как инвестиционный инструмент в рыночной экономике: вопросы теории и практики в свете проекта Гражданского кодекса РФ // Российская юстиция. – 2012. - N 8. – с.10-13.

42. http://www.raiffeisen.ru/ - Официальный сайт ЗАО «Райффайзенбанк»

43. http://rating.rbc.ru - «РБК Рейтинг», 01.01.2014г

Приложение 1

ЗАО «Райффайзенбанк»

Консолидированный отчет о финансовом положении за 2014 год

(в тысячах российских рублей)	Прим.	31 декабря 2014 г.	31 декабря 2013 г.
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	7	154 508 091	154 337 114
Обязательные резервы в Центральном банке Российской Федерации		5 640 263	5 773 792
Торговые ценные бумаги	8	20 363 257	5 952 478
Дебиторская задолженность по сделкам репо, относящаяся к торговым ценным бумагам	8	8 864 414	7 248 713
Прочие ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через счета прибылей или убытков	9	14 205 197	26 870 429
Дебиторская задолженность по сделкам репо, оцениваемая по справедливой стоимости через счета прибылей или убытков	9	22 324 651	9 040 698
Средства в других банках	10	9 787 579	17 104 788
Кредиты и авансы клиентам	11	432 208 116	368 248 585
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	12	1 508 805	1 007 304
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	13	508 655	505 780
Производные инструменты и прочие финансовые активы	17	9 570 065	10 662 362
Основные средства	15	13 845 951	12 762 203
Нематериальные активы	16	12 923 601	12 077 646
Отложенный налоговый актив	32	1 127 257	1 188 700
Текущие налоговые активы		62 980	-
Инвестиции в ассоциированные предприятия	14	1 753 512	1 985 157
Прочие активы	18	2 169 747	2 456 478
Итого активы		711 372 141	637 222 227
Обязательства			
Средства других банков	19	65 999 725	54 736 306
Средства клиентов	20	452 472 765	391 820 345
Срочные заемные средства, полученные от Материнского банка	22	33 172 282	40 806 863
Срочные заемные средства, полученные от прочих финансовых институтов	22	6 266 921	8 078 317
Выпущенные долговые ценные бумаги	21	10 354 558	13 195 195
Производные инструменты и прочие финансовые обязательства	23	6 529 237	6 740 802
Текущие обязательства по налогу на прибыль		-	739 084
Страховые контракты		14 547 380	7 943 696

Прочие обязательства	24	6 245 010	5 710 398
Итого обязательства		595 587 878	529 771 006
Капитал			
Уставный капитал	25	43 268 888	43 268 888
Эмиссионный доход		591 083	591 083
Добавочный капитал	26	1 520 016	1 520 016
Нераспределенная прибыль и прочие резервы		70 404 276	62 071 234
Итого капитал		115 784 263	107 451 221
Итого обязательства и капитал		711 372 141	637 222 227

Утверждено и подписано 31 января 2014 года.

Приложение 2

ЗАО «Райффайзенбанк»

Консолидированный отчет о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе за 2014 год

(в тысячах российских рублей)	Прим.	2014	2013
Процентные доходы	27	49 540 635	41 601 584
Процентные расходы	27	(20 400 556)	(16 014 583)
Чистые процентные доходы		29 140 079	24 994 401
Резерв под обесценение кредитного портфеля	11	(2 175 694)	(882 479)
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение кредитного портфеля		26 964 385	24 111 922
Комиссионные доходы	28	14 846 748	12 010 908
Комиссионные расходы	28	(4 263 403)	(3 086 801)
Расходы за вычетом доходов по операциям с торговыми ценными бумагами		(166 656)	(132 450)
(Расходы за вычетом доходов)/доходы за вычетом расходов от переоценки ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через счета прибылей или убытков		(19 396)	213 940
Доходы за вычетом расходов от погашения инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи		—	2 887
Доходы за вычетом расходов от реализации инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи		1 032 517	—
Доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой		3 189 091	3 752 941
Нереализованные (расходы за вычетом доходов)/доходы за вычетом расходов от операций с производными финансовыми инструментами	29	(728 083)	3 524 120
Реализованные доходы за вычетом расходов от операций с производными финансовыми инструментами	30	6 977 950	5 712 718
Доходы за вычетом расходов/(расходы за вычетом доходов) от переоценки иностранной валюты		983 981	(3 306 210)
Неэффективность учета хеджирования	40	(282 620)	(217 622)
Восстановление резервов под обязательства кредитного характера	23	214 793	319 498
Резерв под обесценение инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения	13	14 250	(7 013)
Прибыль от продажи кредитов	11	32 499	107 681
Прочие операционные доходы		336 526	589 680
Доля в финансовом результате ассоциированных предприятий	14	418 355	635 214
Административные и прочие операционные расходы	31	(23 737 168)	(21 319 875)
Прибыль до налогообложения		25 813 769	22 911 538

Расходы по налогу на прибыль	32	(5 432 819)	(5 057 397)
Прибыль за год		20 380 950	17 854 141

Приложение 3

ЗАО «Райффайзенбанк»
Примечания к консолидированной финансовой отчетности – 31 декабря 2014 года

(в тысячах российских рублей)	2014	2013
Денежные средства от операционной деятельности		
Проценты полученные	49 532 837	42 006 162
Проценты уплаченные	(19 061 835)	(14 433 902)
Комиссии полученные	14 864 720	12 343 113
Комиссии уплаченные	(4 263 403)	(3 086 801)
Реализованные расходы за вычетом доходов по операциям с торговыми ценными бумагами	(112 294)	(1 169 050)
Реализованные доходы за вычетом расходов от переоценки прочих ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через счета прибылей или убытков	70 128	186 436
Реализованные доходы за вычетом расходов от операций с производными финансовыми инструментами	8 032 498	4 421 609
Реализованные доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой	3 189 091	3 752 941
Доходы, полученные от продажи кредитов	1 006 897	1 989 188
Прочие полученные операционные доходы	83 162	589 680
Уплаченные административные и прочие операционные расходы	(20 183 702)	(18 072 680)
Уплаченный налог на прибыль	(5 993 199)	(4 534 888)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	27 164 900	23 991 808
Чистое снижение по обязательным резервам в Центральном банке Российской Федерации	133 529	147 557
Чистый (прирост)/снижение по торговым ценным бумагам	(15 857 122)	41 336 496
Чистый прирост по прочим ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через счета прибылей или убытков	(513 257)	(30 405 466)
Чистое снижение/(прирост) по средствам в других банках	7 488 084	(12 796 839)
Чистый прирост кредитов и авансов клиентам	(59 503 387)	(14 123 977)
Чистый прирост по производным финансовым инструментам и прочим финансовым активам	(643 415)	(377 286)
Чистое снижение/(прирост) по прочим активам	587 189	(1 070 553)
Чистый прирост по средствам других банков	10 976 888	24 724 273
Чистый прирост/(снижение) по средствам клиентов	51 802 323	(5 406 323)
Полученные страховые премии	6 854 042	3 405 206
Выплаты страховых убытков	(250 359)	(95 832)
Чистое (снижение)/прирост по выпущенным долговым	(2 916 965)	1 318 953

ценным бумагам		
Чистое снижение по производным финансовым инструментам и прочим финансовым обязательствам	(43 690)	(192 850)
Чистый прирост/(снижение) по прочим обязательствам	16 246	(192 241)
Чистые денежные средства от операционной деятельности	25 295 006	30 262 926
Денежные средства от инвестиционной деятельности		
Приобретение основных средств	(3 103 583)	(5 155 485)
Приобретение нематериальных активов	(1 615 175)	(670 668)
Дивиденды полученные	650 000	—
Погашение портфеля ценных бумаг, удерживаемых до погашения	493 050	—
Приобретение портфеля ценных бумаг, удерживаемых до погашения	(500 000)	-
Приобретение портфеля ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	1 032 517	5 180 792
Продажа портфеля ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	(1 500 000)	-
Чистые денежные средства (использованные в)/полученные от инвестиционной деятельности	(4 543 191)	(645 361)
Денежные средства от финансовой деятельности		
Поступление от срочных заемных средств, полученных от Материнского банка и прочих финансовых институтов	5 162 349	5 234 077
Погашение срочных заемных средств, полученных от Материнского банка и прочих финансовых институтов	(17 242 759)	(8 417 924)
Проценты, уплаченные по срочным заемным средствам, полученным от Материнского банка и прочих финансовых институтов	(1 378 074)	(1 700 361)
Дивиденды уплаченные	(11 326 944)	(6 639 135)
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	(24 785 428)	(11 523 343)
Изменения в начисленных процентах по денежным средствам и их эквивалентам	561	9 208
Влияние изменений обменного курса на денежные средства и их эквиваленты	4 204 029	(3 286 133)
Чистый прирост денежных средств и их эквивалентов	170 977	14 817 297
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	154 337 114	139 519 817
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	154 508 091	154 337 114

Приложение 4

ЗАО «Райффайзенбанк»

Консолидированный отчет о финансовом положении за 2013 год

(в тысячах российских рублей)	Прим.	31 декабря 2013 г.	31 декабря 2012 г.
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	7	154 337 114	139 519 817
Обязательные резервы в Центральном банке Российской Федерации		5 773 792	5 921349
Торговые ценные бумаги	8	5 952 478	53934271
Дебиторская задолженность по сделкам репо, относящаяся к торговым ценным бумагам	8	7 248 713	74976131
Прочие ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через счета прибылей или убытков	9	26 870 429	4976131
Дебиторская задолженность по сделкам репо, оцениваемая по справедливой стоимости через счета прибылей или убытков	9	9 040 698	-
Средства в других банках	10	17 104 788	3998688
Кредиты и авансы клиентам	11	368 248 585	354743067
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	12	1 007 304	5810675
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	13	505 780	9152808
Производные инструменты и прочие финансовые активы	17	10 662 362	11862200
Основные средства	15	12 762 203	9152808
Нематериальные активы	16	12 077 646	11862200
Отложенный налоговый актив	32	1 188 700	2 749 879
Текущие налоговые активы		-	-
Инвестиции в ассоциированные предприятия	14	1 985 157	1 349 943
Прочие активы	18	2 456 478	1 672 208
Итого активы		637 222 227	605 086 426
Обязательства			
Средства других банков	19	54 736 306	29 935 428
Средства клиентов	20	391 820 345	399 461 342
Срочные заемные средства, полученные от Материнского банка	22	40 806 863	46 987 518
Срочные заемные средства, полученные от прочих финансовых институтов	22	8 078 317	3 859 816
Выпущенные долговые ценные бумаги	21	13 195 195	11 828 102
Производные инструменты и прочие финансовые обязательства	23	6 740 802	6 740 802

Текущие обязательства по налогу на прибыль		739 084	1 659 635
Страховые контракты		7 943 696	10 857 907
Прочие обязательства	24	5 710 398	4 732 938
Итого обязательства		529 771 006	509 322 686
Капитал			
Уставный капитал	25	43 268 888	43 268 888
Эмиссионный доход		591 083	591 083
Добавочный капитал	26	1 520 016	1 520 016
Нераспределенная прибыль и прочие резервы		62 071 234	50 383 753
Итого капитал		107 451 221	95 763 740
Итого обязательства и капитал		637 222 227	605 086 426

Приложение 5

ЗАО «Райффайзенбанк»

Консолидированный отчет о прибылях или убытках и прочем совокупном доходе за 2013 год

(в тысячах российских рублей)	Прим.	2013	2012
Процентные доходы	27	41 601 584	37 845 849
Процентные расходы	27	(16 014 583)	(13 306 741)
Чистые процентные доходы		24 994 401	24 539 108
Резерв под обесценение кредитного портфеля	11	(882 479)	1 394 936
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение кредитного портфеля		24 111 922	25 934 044
Комиссионные доходы	28	12 010 908	12 010 908
Комиссионные расходы	28	(3 086 801)	(3 086 801)
Расходы за вычетом доходов по операциям с торговыми ценными бумагами		(132 450)	(132 450)
(Расходы за вычетом доходов)/доходы за вычетом расходов от переоценки ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через счета прибылей или убытков		213 940	82 850
Доходы за вычетом расходов от погашения инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи		2 887	(264 250)
Доходы за вычетом расходов от реализации инвестиционных ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи		—	—
Доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой		3 752 941	3 280 943
Нереализованные (расходы за вычетом доходов)/доходы за вычетом расходов от операций с производными финансовыми инструментами	29	3 524 120	(559 047)
Реализованные доходы за вычетом расходов от операций с производными финансовыми инструментами	30	5 712 718	2 199 489
Доходы за вычетом расходов/(расходы за вычетом доходов) от переоценки иностранной валюты		(3 306 210)	422 942
Неэффективность учета хеджирования	40	(217 622)	56 596
Восстановление резервов под обязательства кредитного характера	23	319 498	544 195
Резерв под обесценение инвестиционных ценных бумаг, удерживаемых до погашения	13	(7 013)	(4 991)
Прибыль от продажи кредитов	11	107 681	231 038
Прочие операционные доходы		589 680	296 470
Доля в финансовом результате ассоциированных предприятий	14	635 214	207 716
Административные и прочие операционные	31	(21 319 875)	(20474605)

расходы			
Прибыль до налогообложения		22 911 538	18 286 103
Расходы по налогу на прибыль	32	(5 057 397)	(4 430 655)
Прибыль за год		17 854 141	13 855 448

Приложение 6

ЗАО «Райффайзенбанк»
Примечания к консолидированной финансовой отчетности – 31 декабря 2013 года

(в тысячах российских рублей)	2013	2012
Денежные средства от операционной деятельности		
Проценты полученные	42 006 162	37 126 166
Проценты уплаченные	(14 433 902)	(10 657 529)
Комиссии полученные	12 343 113	9 744 745
Комиссии уплаченные	(3 086 801)	(2 269 380)
Реализованные расходы за вычетом доходов по операциям с торговыми ценными бумагами	(1 169 050)	(725 946)
Реализованные доходы за вычетом расходов от переоценки прочих ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через счета прибылей или убытков	186 436	73 796
Реализованные доходы за вычетом расходов от операций с производными финансовыми инструментами	4 421 609	2 811 510
Реализованные доходы за вычетом расходов по операциям с иностранной валютой	3 752 941	3 280 943
Доходы, полученные от продажи кредитов	1 989 188	7 186 819
Прочие полученные операционные доходы	589 680	296 470
Уплаченные административные и прочие операционные расходы	(18 072 680)	(17 262 647)
Уплаченный налог на прибыль	(4 534 888)	(3 850 322)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	23 991 808	25 754 625
Чистое снижение по обязательным резервам в Центральном банке Российской Федерации	147 557	147 557
Чистый (прирост)/снижение по торговым ценным бумагам	41 336 496	41 336 496
Чистый прирост по прочим ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через счета прибылей или убытков	(30 405 466)	(30 405 466)
Чистое снижение/(прирост) по средствам в других банках	(12 796 839)	(12 796 839)
Чистый прирост кредитов и авансов клиентам	(14 123 977)	(14 123 977)
Чистый прирост по производным финансовым инструментам и прочим финансовым активам	(377 286)	(377 286)
Чистое снижение/(прирост) по прочим активам	(1 070 553)	(1 070 553)
Чистый прирост по средствам других банков	24 724 273	24 724 273
Чистый прирост/(снижение) по средствам клиентов	(5 406 323)	(5 406 323)
Полученные страховые премии	3 405 206	3 405 206
Выплаты страховых убытков	(95 832)	(95 832)

Чистое (снижение)/прирост по выпущенным долговым ценным бумагам	1 318 953	1 318 953
Чистое снижение по производным финансовым инструментам и прочим финансовым обязательствам	(192 850)	(192 850)
Чистый прирост/(снижение) по прочим обязательствам	(192 241)	(192 241)
Чистые денежные средства от операционной деятельности	30 262 926	96 240 436
Денежные средства от инвестиционной деятельности		
Приобретение основных средств	(5 155 485)	(1 981 917)
Приобретение нематериальных активов	(670 668)	(799 202)
Дивиденды полученные	—	—
Погашение портфеля ценных бумаг, удерживаемых до погашения	—	—
Приобретение портфеля ценных бумаг, удерживаемых до погашения	-	-
Приобретение портфеля ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	5 180 792	5 058 804
Продажа портфеля ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	-	-
Чистые денежные средства (использованные в)/полученные от инвестиционной деятельности	(645 361)	2 193 780
Денежные средства от финансовой деятельности		
Поступление от срочных заемных средств, полученных от Материнского банка и прочих финансовых институтов	5 234 077	15 998 720
Погашение срочных заемных средств, полученных от Материнского банка и прочих финансовых институтов	(8 417 924)	(53 693 780)
Проценты, уплаченные по срочным заемным средствам, полученным от Материнского банка и прочих финансовых институтов	(1 700 361)	(1 794 706)
Дивиденды уплаченные	(6 639 135)	(4 307 517)
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	(11 523 343)	(43 797 283)
Изменения в начисленных процентах по денежным средствам и их эквивалентам	9 208	(9 551)
Влияние изменений обменного курса на денежные средства и их эквиваленты	(3 286 133)	613 578
Чистый прирост денежных средств и их эквивалентов	14 817 297	55 240 960
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	139 519 817	84 278 857
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	154 337 114	139 519 817