

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования «Южно-Уральский государственный университет»
(национальный исследовательский университет)
Высшая школа экономики и управления
Кафедра «Прикладная экономика»

РАБОТА ПРОВЕРЕНА
Рецензент, Заместитель Председателя
Правления Банка АО «Уралпромбанк»
_____ А.В. Курзанов
« ____ » _____ 2021 г.

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ
Заведующий кафедрой, д.э.н.
доцент
_____ Т.А. Худякова
« ____ » _____ 2021 г.

Анализ деятельности коммерческого банка на рынке ценных
бумаг на примере АО «Уралпромбанк»

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
К ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ
ЮУрГУ– 38.03.01.2021.279.ПЗ ВКР

Руководитель работы
к.э.н, доцент
_____ С.И. Бородин
« ____ » _____ 2021 г.

Автор работы
студент группы ЭУ–406
_____ Д.О. Шкуратько
« ____ » _____ 2021 г.

Нормоконтролёр,
ст. преподаватель
_____ Н.В. Тихонова
« ____ » _____ 2021 г.

Челябинск 2021

АННОТАЦИЯ

Д.О Шкуратько «Анализ деятельности коммерческого банка на рынке ценных бумаг на примере АО «Уралпромбанк» – Челябинск: ЮУрГУ, ЭУ-406, 2021. – 107 с., 41 табл., 15 рисунков, библиографический список – 80 наим., 4 приложения

Выпускная квалификационная работа выполнена с целью анализа деятельности коммерческого банка АО «Уралпромбанк» на рынке ценных бумаг, а также разработки и предложения стратегий управления портфелем ценных бумаг.

Первая глава выпускной квалификационной работы раскрывает такие вопросы как нормативно-правовое регулирование рынка ценных бумаг, налогообложение на рынке ценных бумаг и анализ глобального фондового рынка, а также анализ динамики рынка брокерского обслуживания.

Во второй главе выпускной квалификационной работы дана общая характеристика коммерческого банка, рассмотрены стратегии доверительного управления, проанализирована деятельность коммерческого банка на рынке ценных бумаг, проведен экономический анализ.

В третьей главе выпускной квалификационной работы проанализирована эффективность стратегий коммерческого банка в рамках доверительного управления, разработаны стратегии для коммерческого банка в целях доверительного управления, разработана стратегия управления портфелем ценных бумаг для коммерческого банка.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	8
1 РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ	10
1.1 Нормативно-правовое регулирование деятельности и ограничения ЦБ РФ	10
1.2 Налогообложение при осуществлении деятельности на рынке ценных бумаг	13
1.3 Анализ динамики развития рынка брокерского обслуживания и доверительного управления.....	20
1.4 Глобальный рынок ценных бумаг и коммерческие банки в роли его участников	32
2 АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «УРАЛПРОМБАНК» В КАЧЕСТВЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО УЧАСТНИКА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ	40
2.1 Общая характеристика коммерческого банка.....	40
2.2 Услуги доверительного управления АО «УРАЛПРОМБАНК»	43
2.3 Вознаграждение банка за оказание услуг доверительного управления.....	49
2.4 Анализ деятельности АО «Уралпромбанк» на рынке ценных бумаг	52
2.5 Экономический анализ деятельности коммерческого банка.....	62
3 ЭФФЕКТИВНОСТЬ СТРАТЕГИЙ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ	71
3.1 Анализ эффективности стратегий доверительного управления АО «Уралпромбанк»	71
3.2 Разработка стратегий для АО «Уралпромбанк» в целях доверительного управления	83

3.3 Разработка стратегии управления портфелем ценных бумаг для АО «Уралпромбанк»	86
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	91
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	94
ПРИЛОЖЕНИЯ	
ПРИЛОЖЕНИЕ А. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности	104
ПРИЛОЖЕНИЕ Б. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.....	105
ПРИЛОЖЕНИЕ В. Свидетельство о членстве в СРО «НФА» (дилерская деятельность).....	106
ПРИЛОЖЕНИЕ Г. Свидетельство о членстве в СРО «НФА» (доверительное управление).....	107

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы. Приток частных инвесторов на фондовый рынок растет кратными темпами в последние несколько лет. Вместе с этим растет рынок брокерского обслуживания и доверительного управления. В связи с чем, интересно проанализировать деятельность коммерческих банков как профессиональных участников рынка ценных бумаг, так как сейчас именно банки занимают лидирующие позиции в части обслуживания физических лиц на рынке ценных бумаг.

Цель работы – произвести анализ деятельности коммерческого банка АО «Уралпромбанк» на рынке ценных бумаг

Задачи работы:

- проанализировать нормативно-правовое регулирование деятельности на рынке ценных бумаг, в том числе ограничения Банка России в области регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг
- проанализировать текущее законодательство в области налогообложения деятельности на рынке ценных бумаг
- проанализировать динамику рынка брокерского обслуживания и доверительного управления
- рассмотреть глобальный фондовый рынок и коммерческие банки в роли его участников
- дать общую характеристику АО «Уралпромбанк»
- проанализировать услуги АО «Уралпромбанк», предоставляемые в рамках доверительного управления
- рассчитать вознаграждение АО «Уралпромбанк» за оказание услуг в рамках доверительного управления
- проанализировать деятельность АО «Уралпромбанк» на рынке ценных бумаг
- провести экономический анализ деятельности АО «Уралпромбанк»
- проанализировать эффективность стратегий доверительного управления АО «Уралпромбанк»

– разработать стратегии управления портфелем ценных бумаг в целях использования данных стратегий при оказании услуг доверительного управления

– разработать стратегию управления портфелем ценных бумаг для АО «Уралпромбанк»

Объект работы – коммерческий банк АО «Уралпромбанк»

Результаты работы рекомендуется использовать для АО «Уралпромбанк» при разработке стратегий управления активами в рамках оказываемых услуг доверительного управления, а также при разработке стратегий управления собственным портфелем ценных бумаг коммерческого банка.

1 РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1 Нормативно-правовое регулирование деятельности и ограничения ЦБ РФ

Перечень Федеральных законов, регулирующих деятельность на рынке ценных бумаг: [1–14]

Инструкции Банка России: [15–20]

Постановления правительства Российской Федерации: [21,22]

Положения Банка России: [23–32]

Приказы Банка России: [33,34]

Указания Банка России: [35–41]

Ограничения Центрального Банка по разработке банковских действий на рынке ценных бумаг, при лицензировании деятельности.

Основным нормативно-правовым актом Центрального Банка РФ по ограничению действий профессиональных участников рынка ценных бумаг, при лицензировании деятельности, является Положение Банка России от 27 июля 2015 г. № 481-П «О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг».

А также, последующее Указание Банка России от 17 декабря 2018 года «О внесении изменений в Положение Банка России от 27 июля 2015 года № 481-П «О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных

бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг».

Глава 1. Общие положения

1. «Совмещение видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, указанных в статьях 3–5, 7 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», и операций с финансовыми инструментами допускается со следующими ограничениями: подпункт 1.4.2 пункта 1.4. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность клиентского брокера в соответствии с Указанием Банка России от 25 июля 2014 года № 3349-У «О единых требованиях к правилам осуществления брокерской деятельности при совершении операций с имуществом клиента брокера», зарегистрированным Министерством юстиции Российской Федерации 25 августа 2014 года № 33865 («Вестник Банка России» от 10 сентября 2014 года № 81) (далее – клиентский брокер), не вправе совмещать деятельность клиентского брокера с депозитарной деятельностью» [45].

2. «Пункт 1.5. В случае совмещения видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, указанных в статьях 3–5, 7 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», а также совмещения любого из указанных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг с деятельностью кредитной организации, а также совмещения брокерской и (или) дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с деятельностью по оказанию услуг финансового консультанта на рынке ценных бумаг, профессиональным участником рынка ценных бумаг при выполнении лицензионных требований и условий, предусмотренных подпунктом 2.2.2 пункта 2.2, подпунктом 2.3.1 пункта 2.3, подпунктом 2.5.1 пункта 2.5, подпунктом 2.6.1 пункта 2.6 настоящего Положения, должны быть предприняты меры по предотвращению возникновения, выявлению и урегулированию конфликта интересов, возникающего в связи с таким совмещением. Меры для предотвращения возникновения, выявления и урегулирования конфликта интересов должны содержаться во внутренних

документах профессионального участника рынка ценных бумаг и должностных инструкциях работников профессионального участника рынка ценных бумаг» [45].

3. Пункт 1.7. Лицензиат должен обеспечить постоянное руководство своей текущей деятельностью. Полномочия единоличного исполнительного органа профессионального участника рынка ценных бумаг не могут быть переданы юридическому лицу.

4. Пункт 1.8. Лицензия выдается без ограничения срока действия.

5. «Пункт 1.9. Действие лицензии прекращается со дня издания приказа Банка России об аннулировании лицензии, если более поздний срок не предусмотрен этим приказом, со дня внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи о ликвидации профессионального участника рынка ценных бумаг или со дня прекращения его деятельности в результате реорганизации (за исключением реорганизации в форме преобразования)» [45].

Глава 2. Лицензионные требования и условия

«Подпункт 2.3.2 пункта 2.3. Работники, указанные в подпункте 2.3.1 настоящего пункта (руководящий работник и специалист по указанному виду профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг), не должны занимать в иных юридических лицах, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, должности, связанные с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг».

Глава 3. Приостановление, возобновление действия лицензии и аннулирование лицензии.

«Пункт 3.2. Решение об аннулировании лицензии на основании заявления профессионального участника рынка ценных бумаг об аннулировании лицензии может быть принято только при условии документально подтвержденного отсутствия у лицензиата обязательств по договорам, заключенным при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Подача заявления об аннулировании лицензии не прекращает права Банка России

аннулировать лицензию по иным основаниям, предусмотренным Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» [45].

Таким образом, нормативно-правовое регулирование деятельности на рынке ценных бумаг включает в себя достаточно обширную базу нормативно-правовых актов, включающих не только федеральные законы, связанные с акционерными обществами и ценными бумагами, но и положения, ограничения и инструкции Банка России, а также Уголовный и Гражданский кодекс.

1.2 Налогообложение при осуществлении деятельности на рынке ценных бумаг

Налогообложение юридических лиц. При осуществлении деятельности купли-продажи ценных бумаг и получения при этом положительного финансового результата от данных сделок, данный финансовый результат облагается по ставке 20%.

К налоговой базе, определяемой по доходам, полученным в виде дивидендов от российских и иностранных организаций российскими организациями, а также по доходам в виде дивидендов, полученных по акциям, права на которые удостоверены депозитарными расписками, налоговая ставка – 13%.

К налоговой базе, определяемой по операциям с отдельными видами долговых обязательств, применяются ставки 15%, 9% и 0%, установленные п. 4 ст. 284 НК РФ:

а) в размере 15% – по доходу в виде процентов в отношении государственных ценных бумаг государств – участников Союзного государства, субъектов РФ и муниципальных ценных бумаг, облигаций с ипотечным покрытием, эмитированных после 01.01.2007 г., а также российских организаций, номинированные в рублях и эмитированные в период с 01.01.2017 г. по 31.12.2021 г. включительно;

б) в размере 9% – по доходам в виде процентов по муниципальным ценным бумагам, эмитированным на срок не менее трех лет до 01.01.2007 г., а также

по доходам в виде процентов по облигациям с ипотечным покрытием, эмитированным до 01.01.2007 г., и доходам учредителей доверительного управления ипотечным покрытием, выданных управляющим ипотечным покрытием до 01.01.2007 г.;

в) в размере 0% – по доходу в виде процентов по государственным и муниципальным облигациям, эмитированным до 20.01.1997 г. включительно, а также по доходу в виде процентов по облигациям государственного валютного облигационного займа 1999 года [42].

Базовая ставка налога на доходы физических лиц в России – 13%.

Налогооблагаемая база возникает у инвестора в следующих случаях:

1. При получении положительного финансового результата осуществляя сделки купли-продажи ценных бумаг
2. При получении дохода в виде купонов по облигациям
3. При получении дивидендных выплат.

Для возникновения налогооблагаемой базы, ценные бумаги должны быть реализованы, то есть, проданы, и тогда, при наличии положительного финансового результата будет рассчитан и удержан налог, если же позиции по ценным бумагам остаются открытыми, платить налог не нужно.

Налоговым агентом для физических лиц, осуществляющих деятельность на фондовом рынке являются брокер и депозитарий. По доходам в виде дивидендов по акциям, в виде купонов по облигациям, а также при возникновении положительного финансового результата, брокер самостоятельно исчисляет налогооблагаемую базу и сумму налога и уплачивает его в бюджет. Купонные и дивидендные выплаты приходят физическому лицу – инвестору на брокерский счет уже с учетом уплаченного налога, сумма налога удерживается депозитарием. Но, следует заметить, что депозитарий и брокер не являются налоговыми агентами в части исчисления налога по дивидендным выплатам компаний, которые не зарегистрированы в РФ.

Также следует отметить, что брокер не является налоговым агентом по уплате НДФЛ с дохода, полученного инвестором в результате сделок с валютой.

Налог удерживается брокером в трех случаях:

1. Если происходит вывод денежных средств или ценных бумаг. При этом сумма удержанного налога будет пропорциональна выводимой сумме, то есть при выводе 10% активов, брокер удержит 10% накопленного налога.

2. В конце года, 31 декабря. Брокер сам рассчитывает налоговую базу на конец года, при этом если денежные средства на брокерском счете будут отсутствовать, попросит произвести пополнение счета. Если в течении января денежных средств на брокерском счете не окажется, инвестору необходимо будет подавать декларацию и платить налог самостоятельно.

3. При расторжении договора с налоговым агентом.

Налог с торговых операций или с курсовой разницы.

Пример 1:

Допустим, что в сентябре 2020 года была куплена одна обыкновенная акция компании «Сбербанк» за 200 рублей, при этом комиссия за сделку для биржи составила 30 копеек, и комиссия за сделку для брокера 10 копеек. В ноябре того же года акция продана за 220 рублей, при этом уплачена комиссия бирже в размере 35 копеек и брокеру в размере 11 копеек. Таким образом положительный финансовый результат для инвестора составил 20 рублей, из которых вычитаются затраты на комиссию брокеру и бирже, налогооблагаемая база составит 19,14 рублей.

По такому же принципу рассчитывается налогооблагаемая база при осуществлении сделок с облигациями и различными фондами, вроде ПИФ, ЗПИФ, ETF и другие.

Доходы налогоплательщика от операций по реализации или от иного выбытия ценных бумаг (в том числе от погашения или частичного погашения их номинальной стоимости), цена реализации которых выражена в иностранной валюте, определяются по официальному курсу Центрального банка Российской Федерации, действовавшему на дату перехода права собственности либо на дату

фактического погашения или фактического получения налогоплательщиком сумм частичного погашения номинальной стоимости.

Получается, что при осуществлении сделок с ценными бумагами, номинированными, к примеру, в долларах или евро, финансовый результат таких сделок пересчитывается в соответствии официальным курсом Банка России. Осуществляя сделки с активами, номинированными в иностранной валюте, которые торгуются на организованном рынке в РФ, налоговым агентом является брокер. Но, есть один нюанс, связанный с последующей конвертацией валюты, данная сделка будет выступать еще одной налогооблагаемой базой, помимо уже уплаченного налога в результате положительной курсовой разницы стоимости актива.

Пример 2:

Допустим, что в сентябре 2020 года была куплена одна обыкновенная акция компании «Amazon» за 100 долларов за акцию, курс валютной пары доллар/рубли в этот день составил 75. В ноябре того же года акция продана за 120 долларов, при этом курс валютной пары доллар/рубли в этот день составил 70. Таким образом, положительный финансовый результат для инвестора составил 20 долларов, прибыль в рублях – 900 рублей. В долларах прибыль составила 20%, в рублях фактически получилось 12%. Именно с этих 900 рублей и будет уплачен налог.

Налоги с дивидендов по акциям.

По доходам в виде дивидендов по акциям брокер самостоятельно исчисляет налогооблагаемую базу и сумму налога и уплачивает его в бюджет. Купонные и дивидендные выплаты приходят физическому лицу – инвестору на брокерский счет уже с учетом уплаченного налога, сумма налога удерживается депозитарием. При этом, доходы в виде дивидендов по американским депозитарным распискам и глобальным депозитарным распискам необходимо декларировать самостоятельно.

Между некоторыми государствами существуют соглашения об избежании двойного налогообложения, таким примером может являться соглашение между Россией и США. Для инвесторов, получающих доход по ценным бумагам

американских компаний в виде дивидендов, есть возможность подписать налоговую форму W8-BEN. Данная налоговая форма дает право инвестору уплачивать только 10% с дохода по дивидендным выплатам с акций компаний США, но при этом необходимо самостоятельно задекларировать в налоговую оставшиеся 3% с доходов. Для тех, у кого данная форма не подписана, налог по дивидендам с акций компаний США составляет 30%.

Налоги по сделкам с облигациями и купонными выплатами. Как было сказано ранее, финансовые результаты по сделкам с облигациями облагаются налогом 13%. Если был получен доход в виде курсовой разницы стоимости от номинала, к примеру, номинал облигации равен 1000 рублей, облигация была куплена за 95% от номинальной стоимости, а в последующем продана за 98% от номинальной стоимости, тогда положительный финансовый результат составит 30 рублей, и с данного положительного финансового результата необходимо будет заплатить налог. Купонные выплаты по облигациям, выпущенным не ранее 2017 года, ранее не облагались налогом. В результате изменений в законодательстве, с января 2021 года купоны по облигациям, будь то корпоративные или государственные и муниципальные, будут облагаться налогом 13% для физических лиц.

Налоговые льготы:

1. Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС). ИИС – это особый вид брокерского счета. Существует два типа:

а) ИИС типа А. В рамках данного типа индивидуального инвестиционного счета есть возможность получить 13% от государства, уплаченного физическим лицом НДФЛ до 52 000 рублей в год. Налоговый вычет составляет 13% от внесенной на индивидуальный инвестиционный счет суммы. При этом существуют некоторые ограничения. Максимальный налоговый вычет составляет 13% от внесенной суммы, но в пределах 400 000 рублей, для получения вычета необходимо не закрывать и не выводить деньги со счета не менее 3 лет, в год можно внести не более 1 000 000 рублей на счет. Данный тип ИИС имеет смысл открывать только тем, у кого есть официальный заработок, тому, кто платит НДФЛ.

Так же, как и при получении любого налогового вычета, следует помнить, что нельзя получить вычет на сумму больше, чем было уплачено НДФЛ за календарный год.

б) ИИС типа Б. Данный тип индивидуального инвестиционного счета подойдет тем, кто не имеет официальных источников дохода и не платит НДФЛ и тем, кто активно торгует. Позволяет освободить от уплаты НДФЛ, доход, полученный в результате торговли финансовыми инструментами в рамках ИИС. Например, купили акции на 1 000 000 рублей за 100 рублей штуку, затем акции повысились в цене и продали мы их уже за 250 рублей каждую, получили доход в размере 1 500 000, который не будет облагаться налогом 13%. Но, налог с дивидендов и купонов по облигациям, все равно будет уплачен. Для получения данного вычета также важно держать открытым счет не менее 3 лет.

2. Льгота за долгосрочное владение.

а) владение ценными бумагами из высокотехнологичного сектора больше 1 года. Доход от продажи ценных бумаг высокотехнологичного сектора экономики России не облагается НДФЛ, если владеть им более 1 года. С актуальным перечнем таких компаний можно ознакомиться на официальном сайте Московской Биржи.

б) владение ценными бумагами более 3-х лет. Если купить ценные бумаги и держать их более 3х лет, то даже если прибыль составит сотни процентов, налоги платить не придется. Для этого ценные бумаги должны быть куплены на организованном рынке торгов, то есть торговаться на Московской и Санкт-Петербургской биржах. Ценные бумаги должны быть приобретены после 1 января 2014 г. Размер вычета составляет 3 млн рублей за каждый полный год владения бумагами. Значит, за 3 года владения бумагами от налога можно освободить максимум 9 млн. рублей дохода, за 4 года – 12 млн и так далее.

в) владение ценными бумагами более 5 лет. Акции не обращаются на организованном рынке в течение всего срока владения ими. Или акции составляют уставный капитал российских организаций, не более 50 процентов активов которых состоит из недвижимого имущества, находящегося на территории РФ в течение

всего периода владения ими. Здесь размер льготы не ограничен, освобождается весь доход, полученный от продажи акций.

3. Перенос убытков прошлых периодов на текущий налоговый период и уменьшение налогооблагаемой базы. Например, за 2019 год получен убыток в размере 100 000 рублей, а по итогам 2020 прибыль в размере 150 000 рублей. Тогда, если инвестор задекларирует убыток за 2019 год в декларации за 2020 год, налогооблагаемая база уменьшится до 50 000 рублей.

Изменения в расчете налогов с 1 января 2021, данные представлены в таблице 1 и 2. С 1 января 2021 года налог на доходы от инвестиций будет рассчитываться по-новому:

- 1) с купонов по любым облигациям нужно будет платить налог 13 %;
- 2) если общий доход (не только по инвестициям) за год больше 5 млн рублей
- 3) с 5 млн берется 13 %, а с суммы, которая превышает 5 млн – 15 %.

Таблица 1 – Купонный доход по ОФЗ

До 2021 года	С 1 января 2021
0%	– 13 % для резидентов РФ – 30 % для нерезидентов

Таблица 2 – Купонный доход и доход от погашения по корпоративным облигациям, выпущенные после 1 января 2017

До 2021 года	С 1 января 2021
0% – если купон не превышает ключевую ставку больше, чем на 5%;	С 1 января 2021 весь купон облагается налогом 13 %:
35% – налог на часть купона, которая превышает льготный лимит, если доходность купона больше ключевой ставки ЦБ РФ на 5 %.	– 13 % для резидентов РФ; – 30 % для нерезидентов.
0% – на доход от погашения (дисконта) для облигаций, выпущенных с 1 января 2018 года	С 1 января 2021 доход от погашения (дисконта) облагается налогом 13 %: – 13 % для резидентов РФ; – 30 % для нерезидентов.

Изменение условий предоставления налоговых вычетов. Инвестиционные налоговые вычеты при владении более 3-х лет ценными бумагами, ОПИФ, ЗПИФ

(относится только к ЗПИФ, обращающимся на Московской бирже), а также вычеты по ИИС сохраняются. Такие вычеты будут применяться к доходам инвесторов и в 2021 году

Однако, с 2021 года к доходам по операциям с ценными бумагами нельзя будет применять стандартные, социальные, имущественные и профессиональные налоговые вычеты. До конца 2020 года налогоплательщик имеет право подать декларацию 3-НДФЛ и применить социальный вычет (например, на медицинские услуги) к доходам по операциям с ценными бумагами. Начиная с налогового периода 2021 года, эта возможность пропадает.

Это особенно актуально для физических лиц, имеющих единственный источник дохода, облагаемого НДФЛ, в виде доходов по операциям с ценными бумагами. В отсутствие иных источников дохода (с которых удерживается НДФЛ), у таких физических лиц не будет возможности воспользоваться стандартными, социальными, имущественными и профессиональными налоговыми вычетами с 2021 года.

Таким образом, рассмотрены основные аспекты налогообложения деятельности на рынке ценных бумаг как юридических, так и физических лиц. Приведены примеры налогообложения сделок с ценными бумагами, проанализированы виды налоговых льгот, а также учтены и перечислены изменения в законодательстве, вступающие в силу с 1 января 2021 года.

1.3 Анализ динамики развития рынка брокерского обслуживания и доверительного управления

Экономический кризис, связанный с пандемией коронавирусной инфекцией оказал существенное влияние на мировую экономику. В связи с такой ситуацией, Центральный Банк начал смягчение денежно-кредитной политики, в связи с чем снизилась ключевая ставка и за ней ставки по депозитам в коммерческих банках, это подтолкнуло граждан на поиск более высокой доходности для своих сбережений, начался приток инвесторов на фондовый рынок. Появилась

возможность открывать брокерский счет и управлять им через мобильное приложение. Данные факторы привели к более чем двукратному росту числа клиентов на брокерском обслуживании в 2020 году.

Количество клиентов достигло 9,9 млн чел. (+132% г/г), а доля профучастников – кредитных организаций, через которых на рынок пришла основная масса новых клиентов, за год выросла с 73 до 85% по общему количеству клиентов и с 67 до 85% по числу активных клиентов, данные представлены на рисунке 1. Доля уникальных клиентов достигла 12% экономически активного населения страны. Большинство (около 70%) клиентов на брокерском обслуживании – активные пользователи мобильных приложений моложе 40 лет.

Совокупная стоимость ценных бумаг, находящихся на счетах-депо и лицевых счетах в реестродержателях на конец 2020 года составила 5,3 трлн. рублей, прирост составил +45% год к году. В 2020 году в структуре вложений инвесторов выросла доля вложений в акции иностранных компаний и различных биржевых фондов. Приток денежных средств на фондовый рынок в 2020 году составил 1,3 трлн. рублей, в 2019 году 800 млрд. рублей.

По результатам на конец 2020 года выявлена тенденция притока средств в более волатильные и рискованные инструменты, такие как акции российских компаний, зарубежных компаний и корпоративные облигации иностранных эмитентов.

По сравнению с предыдущим годом практически вдвое упал приток в облигации российских кредитных организаций, что может объясняться снижением процентных ставок и доходности инструментов.

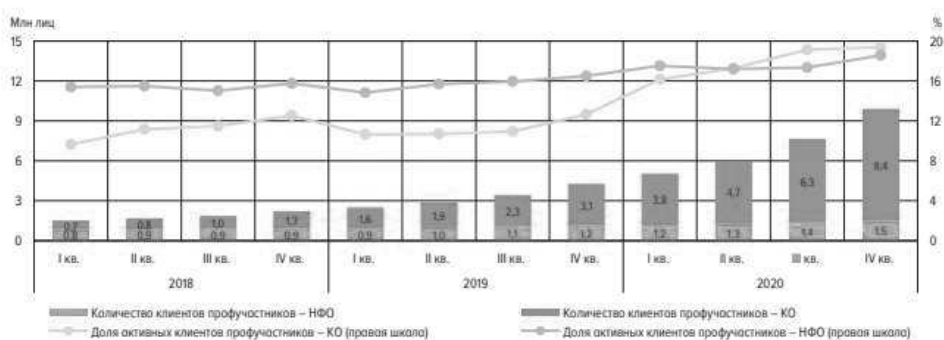


Рисунок 1 – Динамика числа клиентов на брокерском обслуживании и доли активных клиентов

При этом с середины 2019 г. по октябрь 2020 г. наблюдались существенные покупки неквалифицированными инвесторами структурных облигаций кредитных организаций с защитой капитала, а в IV квартале 2020 г. – покупки квалифицированными инвесторами субординированных облигаций, которые дают дополнительную доходность вкупе с повышенным риском относительно классических облигаций. Спрос на инструменты с высокой доходностью для более состоятельных квалифицированных инвесторов удовлетворялся за счет выпуска долгосрочных (от 10 лет) и бессрочных субординированных облигаций крупными банками и компанией из нефтегазовой отрасли. В частности, на эти инструменты приходилось около половины чистого притока в облигации кредитных организаций и иностранных эмитентов в IV квартале 2020 г. (совокупно около 83 млрд руб. за квартал). С точки зрения рисков субординированная облигация является гибридным инструментом и сочетает в себе свойства обычной облигации (имеет фиксированный купон) и акции (может быть конвертирована в капитал в случае ухудшения финансового состояния эмитента). Во многих случаях продать такую бумагу можно только на вторичном рынке, цена на котором подвержена существенно большим колебаниям, чем цена классических облигаций того же эмитента. Кредитный рейтинг таких выпусков может быть на 2–4 ступени ниже рейтинга эмитента, что также отражает повышенный риск подобных вложений. Однако из-за высокого порога минимальной суммы инвестиций (от 9 млн руб.) эти бумаги по определению приобретали квалифицированные инвесторы.

Сегмент доверительного управления в 2020 г. развивался неравномерно и серьезно пострадал от ограничений на работу офисов и мер социального дистанцирования во II квартале. В отличие от брокерского обслуживания большинство продуктов ДУ продается офлайн в офисах банков и позиционируется как альтернатива депозитам, а покупателями зачастую выступают клиенты старшего возраста. Очное взаимодействие с клиентами и продажа комбинированных инвестиционных продуктов (например, депозит + ДУ в рамках ИИС) служат основными драйверами роста в сегменте. Однако уже во второй

половине года сегмент смог оправиться от последствий пандемии и ограничительных мер и по итогам года продемонстрировал качественный рост клиентской базы, данные представлены на рисунке 2.

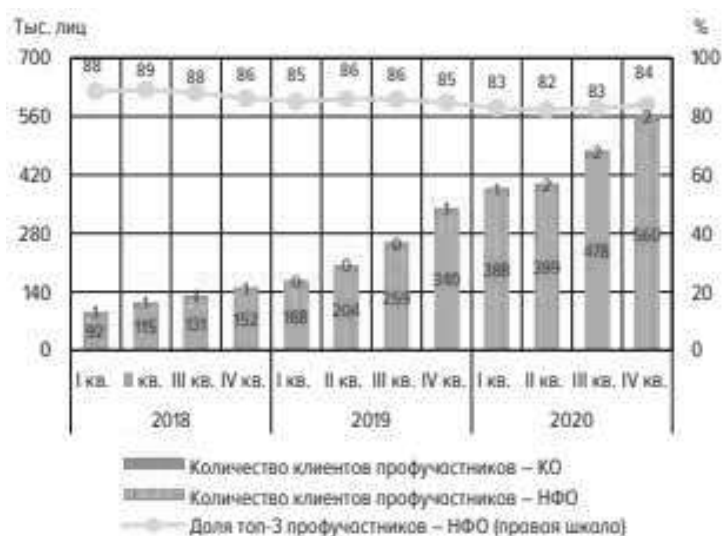


Рисунок 2 – Динамика числа клиентов в доверительном управлении

По состоянию на конец года количество клиентов составило 562 тыс. лиц (+65% г/г), объем портфелей – 1,5 трлн руб. (+33% г/г), в том числе портфелей физических лиц – 1 трлн руб. (+44% г/г). Доля портфелей, управляемых в рамках стандартных стратегий физических лиц, выросла за год с 33 до 36%, а основную часть прироста клиентской базы продемонстрировали стандартные стратегии ИИС. Средний размер портфеля физических лиц в рамках стандартных стратегий за год снизился с 0,9 до 0,7 млн рублей. Рост стоимости объема портфелей в 2020 г. происходил не только за счет взносов клиентов, но и за счет положительной доходности и переоценки активов, прежде всего в рамках валютных стратегий. Кроме того, несмотря на выросшую неопределенность в экономике, средний горизонт инвестирования в рамках стандартных стратегий немного увеличился. Доля стратегий с горизонтом от 3 лет и более за год выросла с 9 до 12%, а доля стратегий с однолетним горизонтом сократилась с 91 до 88%.

Стандартные стратегии доверительного управления и их бурный рост развития в 2018-2020 годах. В условиях низких ставок в российской экономике инвесторы продолжают искать инструменты повышенной доходности в качестве альтернативы классическим банковским депозитам. Одним из таких инструментов

для консервативных инвесторов стали стандартные стратегии доверительного управления, рассчитанные на широкий круг потенциальных клиентов – от наименее обеспеченных до состоятельных. В отличие от индивидуального доверительного управления, которое предполагает непосредственное общение клиента с управляющим портфелем и определенный уровень доверия между ними, стандартные стратегии представляют собой обезличенный способ взаимодействия управляющего с множеством клиентов одновременно.

Плюсами такого взаимодействия являются возможность масштабирования стратегии, снижение входного порога и большая прозрачность в отношении результатов инвестирования в связи с требованиями к раскрытию информации. Среди минусов можно выделить достаточно высокий уровень явных и неявных комиссий, в том числе возникающих из-за инвестирования в активы, декларируемые стратегией, путем покупки ПИФ, структурных облигаций или ETF, а также менее гибкий подход управляющего к целям и задачам клиента, которые могут меняться.

Динамика основных показателей свидетельствует о бурном росте данного сегмента в последние годы. В частности, объем портфелей в рамках стандартных стратегий ДУ для физических лиц за последние два года вырос в 2,3 раза, до 365 млрд руб., а количество клиентов (подписчиков) – в 4,3 раза, до 494 тыс. лиц. Сегмент становится более массовым и доступным: средний размер портфеля снизился с 1,4 млн руб. в конце 2018 г. до 0,7 млн руб. в конце 2020 г., а входной порог для инвестиций начинается от 10 тыс. рублей. Большинство стратегий клиенты могут оформить прямо в офисе банков, связанных с управляющими, что способствует перетоку в данный сегмент банковских вкладчиков, которые могли потерять интерес к депозитам из-за снижения ставок. При этом количество представленных на рынке стратегий исчисляется сотнями, они предлагают широкие возможности для реализации инвестиционных идей клиентов.

Банк России продолжает совершенствовать систему пропорционального регулирования, в рамках которой участники делятся на категории («крупные»,

«средние», «малые»), исходя из характера и масштаба совершаемых операций, уровня и сочетания принимаемых рисков⁶. При этом нагрузка на »средние» и »малые» компании будет снижаться. В частности, с 1 октября 2021 г. «малые» профучастники имеют возможность не назначать у себя внутреннего контролера, а требования к проведению внутреннего аудита и наличию внутреннего аудитора устанавливаются только для «крупных» профессиональных участников.

По результатам данных за 2020 год, в отношении некоторых профессиональных участников рынка ценных бумаг было подано около 2 тысяч жалоб. Наибольшее количество жалоб было подано на организаторов торгов и брокеров. Более половины из них были признаны необоснованными. Доля жалоб в отношении остальных участников рынка снижалась, при этом в абсолютном выражении выросло число жалоб на манипулирование рынком и инсайдерскую торговлю.

Индивидуальные инвестиционные счета способствуют увеличению количества счетов, созданных в целях доверительного управления, при этом в общем количестве открытых брокерских счетов доля ИИС снижается. Количество открытых индивидуальных инвестиционных счетов по данным на конец 2020 года составило 3 500 000 счетов, прирост составил +110% год к году, данные представлены на рисунке 3. Доля индивидуальных инвестиционных счетов от общего количества открытых брокерских счетов равна 31%, в 2019 году доля была равна 33%. В доверительном управлении открытые индивидуальные инвестиционные счета по-прежнему занимают весомую долю – 71% открытых счетов под доверительное управление, в 2019 году данная доля была равна 64%.

Объем активов на индивидуальных инвестиционных счетах на конец 2020 года достиг 375,6 млрд руб. (+90% г/г), из них 270 млрд руб. – на брокерских индивидуальных инвестиционных счетах и 105,6 млрд руб. – на индивидуальных инвестиционных счетах в рамках доверительного управления.

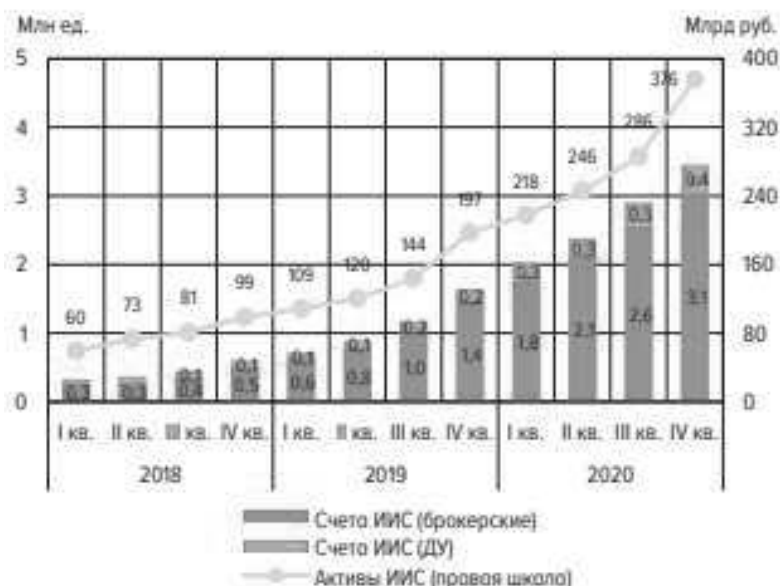


Рисунок 3 – Динамика количества ИИС и объема активов ИИС

Средний размер ИИС в рамках брокерского обслуживания составил 88 тыс. руб. (годом ранее – 92 тыс. руб.), а в рамках ДУ – 263 тыс. руб. (годом ранее – 301 тыс. руб.), данные представлены на рисунке 4.

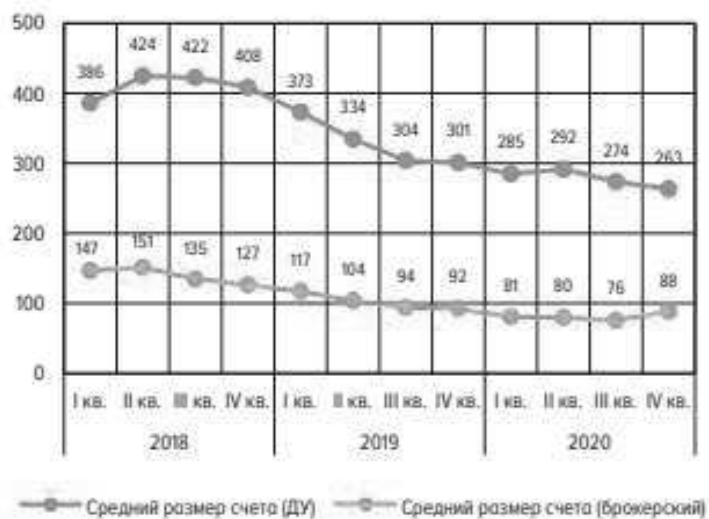


Рисунок 4 – Динамика среднего размера ИИС

Общая тенденция перетока средств в более волатильные и рискованные активы, в связи со смягчением денежно-кредитной политики, повлияла также и на структуру индивидуальных инвестиционных счетов, в 2020 году она смещалась в сторону долевых ценных бумаг. Доля государственных облигаций в структуре ИИС составила 8%, данный показатель является минимумом за последние несколько лет, в 2019 году данная доля составляла 15%. При этом доля акций

российских компаний и депозитарных расписок увеличилась до 29%, годом ранее 24%. Доля акций зарубежных компаний увеличилась до 6%, годом ранее 2%.

Если доля государственных ценных бумаг снизилась почти вдвое, то доля корпоративных облигаций снизилась не столь существенно, по итогам 2020 года доля корпоративных облигаций составила 19%, годом ранее 20%. Что касается брокерских индивидуальных инвестиционных счетов, доля акций российских эмитентов уменьшилась до 27%, годом ранее 29%. Доля акций иностранных эмитентов выросла до 9%, годом ранее 3%. В индивидуальных инвестиционных счетах, открытых под доверительное управление, наибольшую долю в структуре занимают ценные бумаги паевых инвестиционных фондов, доля составляет 62%, годом ранее такое же значение, заметен рост в доле облигаций резидентов до 18%, годом ранее 12%. Лидеры рынка по количеству зарегистрированных ИИС представлены в таблице 3.

Таблица 3 – Рейтинг участников торгов по количеству зарегистрированных
Индивидуальных инвестиционных счетов

Позиция в списке	Наименование участника	Количество ИИС на 01.02.2021
1	Группа Банка «ПАО Сбербанк»	1 773 303
2	АО «Тинькофф Банк»	643 048
3	ВТБ	539 502
4	ООО «Компания БКС»	174 524
5	Группа Банка «ФК Открытие»	109 018
6	ФИНАМ	72 918
7	ООО УК «Альфа-Капитал»	48 756
8	ООО «БК РЕГИОН»	34 379
9	ООО ИК «Септем Капитал»	27 758
10	Банк ГПБ (АО)	24 106
–	Остальные участники торгов	109 350
–	ИТОГО	3 556 662

Комиссионные доходы от брокерской деятельности растут быстрее всех остальных. Бурное развитие розничного сегмента бизнеса профучастников привело к росту выручки от основной деятельности до 99,2 млрд руб. за год (+24% г/г). В структуре доходов по основной деятельности увеличилась доля комиссионных

доходов от брокерской деятельности (с 32 до 37%) при снижении доли выручки от доверительного управления ценными бумагами (с 11 до 10%) и доверительного управления фондами коллективных инвестиций (с 41 до 38%). Основная часть комиссионных доходов от брокерской деятельности была сформирована за счет сделок на фондовом рынке. Несмотря на рост выручки по широкому кругу компаний, отдельные крупные профучастники закончили год с убытком из-за действия разовых факторов (формирование резервов и прочие расходы), что привело к снижению чистой прибыли и рентабельности компаний в целом по отрасли. Чистая прибыль профучастников – НФО по итогам 2020 г. составила 32,2 млрд руб. (– 6% г/г). Капитал и резервы выросли до 316 млрд руб. (+8% г/г). Рентабельность капитала (ROE) в целом по отрасли снизилась до 10,6% (годом ранее – 12%), а медианное значение возросло до 5,6% (годом ранее – 4,3%).

Совокупные активы профучастников – НФО по итогам 2020 г. составили 1,4 трлн руб. (+35% г/г). При этом на двух крупнейших участников приходится около половины активов, однако они не занимают существенных позиций по количеству клиентов, поскольку обслуживают внутригрупповые операции крупнейших банков и непосредственно не работают с розничными клиентами.

По состоянию на конец 2020 г. количество регистраторов на рынке не изменилось, составив 32 организации. Число обслуживаемых реестров за год уменьшилось на 4%, до 49,1 тыс., а число зарегистрированных лиц, на счетах которых учитываются ценные бумаги, – на 3%, до 19,3 млн человек. Показатель доли акционерных обществ, не передавших реестры на обслуживание регистраторам, за год снизился с 20,8 до 18,6%, данные представлены на рисунке 5.

На фоне неблагоприятного влияния пандемии многие компании отказались от выплаты дивидендов и проведения годовых собраний акционеров в традиционном формате, что неблагоприятно сказалось на финансовых результатах регистраторов. Выручка регистраторов от основной деятельности сократилась до 6,8 млрд руб. (–2% г/г).

По сравнению с прошлым годом в структуре доходов уменьшилась доля поступлений от организации и проведения общих собраний акционеров (с 19 до 17%) и выросла доля выручки от оказания услуг по ведению реестра эмиссионных ценных бумаг (с 38 до 40%). Чистая прибыль регистраторов по итогам года составила 1,1 млрд руб. (–25% г/г). При этом активы регистраторов увеличились до 14,7 млрд руб. (+9% г/г). Рентабельность капитала снизилась до 11,8% (годом ранее – 15,7%), а медианное значение ROE – до 3,8% (годом ранее – 6,9%). Основная часть чистой прибыли в отрасли генерируется крупнейшим участником, что будет способствовать дальнейшей тенденции к консолидации. Доля убыточных регистраторов остается стабильной, и на них приходится менее 4% от общего числа реестров.

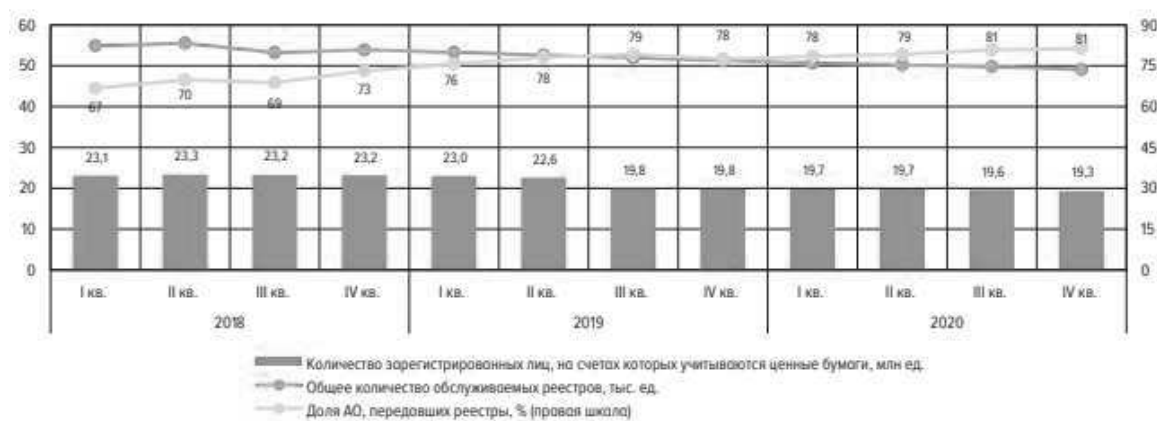


Рисунок 5 – Основные показатели деятельности регистраторов

Учитывая возросший уровень предоставления удаленных сервисов и расширения возможностей зарегистрированных лиц по проведению операций посредством онлайн-каналов, Банк России решил отменить лицензионное требование об обязательном присутствии регистратора (через филиалы или трансфер-агентов) в минимально определенном количестве субъектов Российской Федерации (от 20 до 60 в зависимости от условий). Снижение регуляторной нагрузки в условиях снижения прибыли будет благотворно влиять на финансовые показатели прежде всего небольших участников.

Как было замечено ранее, за последние несколько лет происходит огромный прирост открытых брокерских счетов, рассмотрим динамику конкретнее по группе

клиентов, а также ведущих профессиональных участников в области брокерского обслуживания, данные представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Динамика количества уникальных клиентов в системе торгов

Группа клиентов	2015 год	2016 год	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год
Физические лица	1 006 751	1 102 966	1 310 296	1 955 118	3 859 911	8 787 077
Юридические лица	20 753	18 622	17 766	16 631	17 695	19 014
Иностранные лица, в т.ч.	8 729	9 215	10 211	11 453	14 011	17 268
Иностранные физические лица	4 315	5 793	7 221	8 880	11 298	14 515
Иностранные юридические лица	4 414	3 422	2 990	2 573	2 713	2 753
Клиенты, передавшие свои средства в ДУ	3 836	10 694	22 564	29 262	41 535	79 270
Всего	1 040 069	1 141 497	1 360 837	2 012 464	3 933 152	8 902 629

По данным таблицы, видно, что в таких группах клиентов как юридические лица резиденты и иностранные юридические лица динамика роста уникальных счетов является отрицательной в текущем году по отношению к 2015 году. А динамика роста уникальных клиентов в торговой системе среди физических лиц резидентов, напротив, показывает достаточно бурный рост последние три года. Проанализированы ведущие операторы рынка по числу активных клиентов, данные представлены в таблице 5 и 6.

Таблица 5 – Ведущие операторы рынка по числу активных клиентов с 2015 по 2017 года

2015		2016		2017	
Наименование	Кол-во	Наименование	Кол-во	Наименование	Кол-во
Сбербанк	14 138	Сбербанк	16 198	АО «ФИНАМ»	19 649
ФГ БКС	11 644	АО «ФИНАМ»	15 909	ФГ БКС	18 985
ВТБ 24 (ПАО)	11 402	ФГ БКС	15 484	Сбербанк	17 061

Окончание таблицы 5

2015		2016		2017	
Наименование	Кол-во	Наименование	Кол-во	Наименование	Кол-во
АО «ФИНАМ»	10 484	ВТБ 24 (ПАО)	12 899	Группа Банка «ФК Открытие»	14 831
ФГ «ОТКРЫТИЕ»	7 698	ФГ «ОТКРЫТИЕ»	12 290	ВТБ	13 469
АО «АЛЬФА-БАНК»	4 198	АО «АЛЬФА-БАНК»	4 561	ООО УК «Альфа-Капитал»	7 438
ООО «АТОН»	3 109	ООО «АТОН»	3 298	АО «АЛЬФА-БАНК»	4 988
Банк ГПБ (АО)	2 307	Банк ГПБ (АО)	2 912	ПАО «Промсвязьбанк»	3 596
КИТ Финанс (ООО)	1 419	ООО УК «Альфа-Капитал»	2 631	Банк ГПБ (АО)	3 038
ПАО «Промсвязьбанк»	1 338	ПАО «Промсвязьбанк»	2 384	ООО «АТОН»	2 820

Таблица 6 – Ведущие операторы рынка по числу активных клиентов с 2018 по 2020

год

2018		2019		2020	
Наименование	Кол-во	Наименование	Кол-во	Наименование	Кол-во
Сбербанк	37 543	АО «Тинькофф Банк»	117 547	АО «Тинькофф Банк»	857 434
АО «Тинькофф Банк»	33 204	Сбербанк	97 261	Сбербанк	238 636
ФГ БКС	22 645	ВТБ	57 860	ВТБ	219 613
АО «ФИНАМ»	22 302	ФГ БКС	31 777	ФГ БКС	57 223
Группа Банка «ФК Открытие»	20 829	ФИНАМ	29 098	ФИНАМ	40 044
ВТБ	20 553	Группа Банка «ФК Открытие»	27 303	Группа Банка «ФК Открытие»	39 593
ООО УК «Альфа-Капитал»	7 915	ООО УК «Альфа-Капитал»	14 327	АО «АЛЬФА-БАНК»	32 335

Окончание таблицы 6

2018		2019		2020	
Наименование	Кол-во	Наименование	Кол-во	Наименование	Кол-во
АО «АЛЬФА-БАНК»	7 911	АО «АЛЬФА-БАНК»	12 667	ООО УК «Альфа-Капитал»	16 722
ПАО «Промсвязьбанк»	4 027	ПАО «Промсвязьбанк»	5 726	Фридом Финанс	10 624
Банк ГПБ (АО)	3 784	Банк ГПБ (АО)	5 455	Банк ГПБ (АО)	8 638

По данным таблиц можно сделать вывод, что коммерческие банки уверенно заняли лидирующие позиции на рынке брокерского обслуживания по числу активных клиентов, то же самое можно сказать и про общее число зарегистрированных клиентов, где первую тройку так же уверенно занимают Тинькофф, Сбербанк и ВТБ. Можно отметить Тинькофф банк, который успешно зашел на этот рынок и уверенно занял лидерскую позицию всего за пару лет.

Таким образом, проанализировав динамику рынка брокерского обслуживания и доверительного управления в России в 2020 году, можно сделать вывод, что происходит стремительный рост интереса физических лиц к самостоятельным инвестициям. Главными факторами такого роста стало снижение процентных ставок, и в следствии чего, поиск альтернативной доходности на фондовом рынке, а также возможность открыть брокерский счет и осуществлять деятельность на рынке ценных бумаг через приложение на телефоне.

В последние годы наибольшую долю в бизнесе обслуживания деятельности физических лиц на рынке ценных бумаг стремительными темпами занимают крупные коммерческие банки.

1.4 Глобальный рынок ценных бумаг и коммерческие банки в роли его участников

Фондовый рынок занимает важнейшую роль в развитии экономики и является одним из главных инструментов распределения капиталов между различными институтами. Если в некоторых развитых странах, таких как США и страны ЕС,

фондовый рынок существует уже несколько столетий, то в развивающихся странах, таких как Россия и Китай он только начинает развиваться.

В настоящее время, благодаря непрерывному техническому и технологическому прогрессу, доступ к рынку ценных бумаг для осуществления деятельности становится все удобнее и удобнее. Это должно способствовать увеличению заинтересованности и вовлечение граждан на фондовый рынок, а в следствии и его развитие. Сейчас инвестор может открыть брокерский счет и управлять портфелем ценных бумаг несколькими нажатиями кнопки на своем смартфоне, совершать сделки, анализировать компании, оставлять заявки и многое другое.

Не менее важно для развития фондового рынка наличие «инвестиционного климата» в стране. Для этого государству необходимо разрабатывать эффективную законодательную базу, способствовать привлечению граждан на фондовый рынок путем разработки льготных программ и предложений. Примером таких льгот является создание в России особого вида брокерского счета – индивидуального инвестиционного счета (ИИС). ИИС позволяет инвесторам получать налоговые вычеты от внесенных сумм на индивидуальный инвестиционный счет.

Существует две основные модели типа финансовых рынков:

1. Банковская модель финансового рынка (Bank-based model).

Основные черты данной модели:

- данная модель ориентирована на механизмы кредитования через банковскую систему;
- более половины акционерного капитала находится в руках нескольких лиц;
- государство может являться держателем крупных пакетов акций ведущих компаний;
- роль коммерческих банков в перераспределении капиталов существенна.

Примерами стран, у которых финансовый рынок основан на банковской модели финансового рынка являются Германия, Италия, Япония, Россия.

2. Модель финансовой системы, основанная на рынке ценных бумаг (Market-based model).

Основные черты данной модели:

– данная модель ориентирована на рынок ценных бумаг и институциональных инвесторов (страховые компании, инвестиционные, пенсионные и суверенные фонды);

– роль коммерческих банков в перераспределении капиталов не существенна;

– преобладает долговое финансирование компаний через механизмы эмиссии ценных бумаг;

– более половины акционерного капитала находится в руках большого количества частных инвесторов.

Мировые финансовые рынки можно разделить на «развитые рынки» или Mature markets и развивающиеся рынки или Emerging or developed markets.

Характерные черты развитых рынков (Mature markets):

1) высокий уровень ВВП на душу населения

2) высокое значение отношения капитализации рынка акций к ВВП

3) высокий удельный вес организованной биржевой торговли

4) эффективная система организационного и правового обеспечения торговли

ценными бумагами

Примерами развитых рынков можно считать такие страны как: США, Япония, страны ЕС.

Характерные черты развивающихся рынков (Emerging markets):

1) низкий уровень ВВП на душу населения

2) низкое значение отношения капитализации рынка акций к ВВП

3) низкий удельный вес организованной биржевой торговли

4) слабо развитая система организационного и правового обеспечения

торговли ценными бумагами

Примерами развивающихся рынков считаются такие страны как: Россия, Китай, страны группы BRICS.

«По данным Finbold, на Соединенные Штаты приходится более половины относительного объема мирового фондового рынка, а именно 55,9% (по состоянию на январь 2021 года). Доминирование американского рынка очень заметно, стоит лишь сравнить с Японией, которая занимает второе место и контролирует 7,4%. Несмотря на то, что Китай превратился в огромную глобальную экономическую державу, на его долю приходится лишь 5,4% от совокупной стоимости мирового рынка акций. Между тем Великобритания занимает четвертое место с долей 4,1%, данные представлены на рисунке 6» [43].

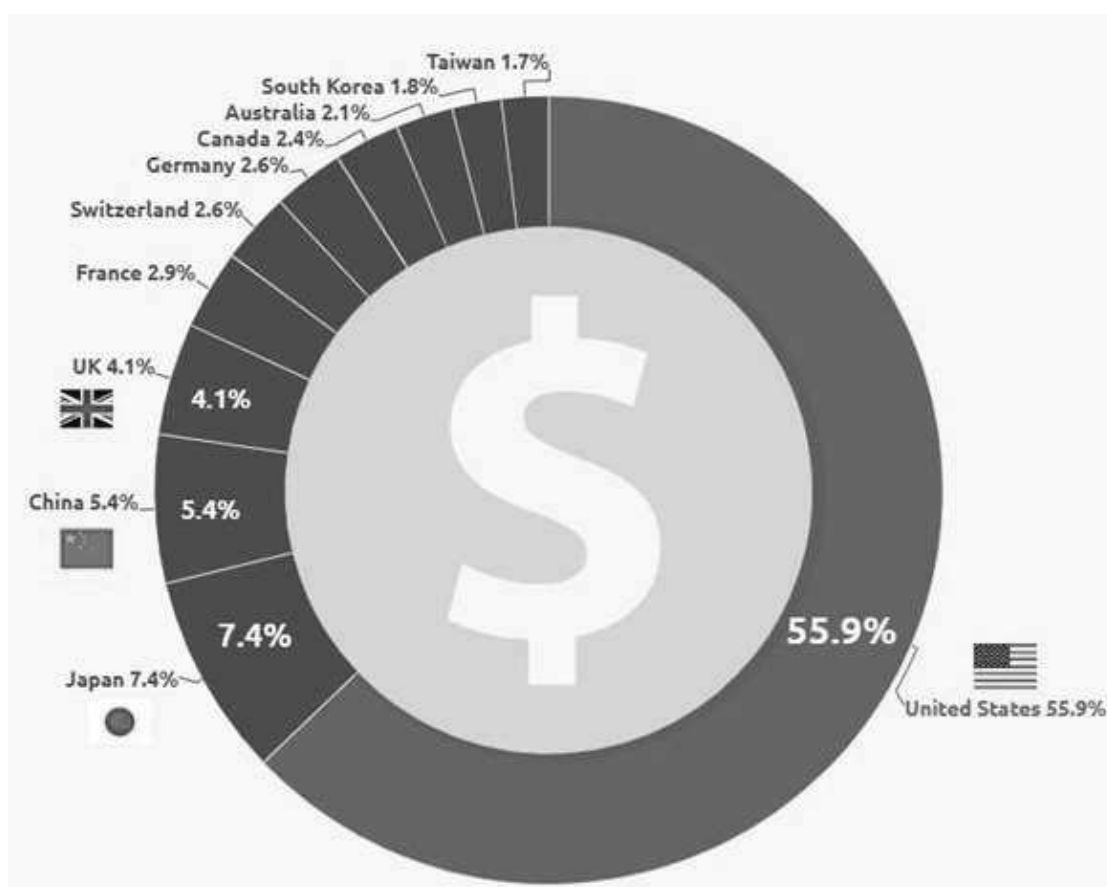


Рисунок 6 – Крупнейшие фондовые рынки мира

«Доминирующую стоимость рынка капитала США можно также заметить, взглянув на список десяти ведущих фондовых бирж мира. Нью-Йоркская фондовая биржа занимает первое место с рыночной капитализацией в \$25,62 трлн. Биржа Nasdaq занимает второе место с рыночной капитализацией \$19,51 трлн. На третьем месте находится финансовый холдинг НКЕХ, объединяющий Гонконгскую фондовую и фьючерсную биржу, а также Лондонскую биржу металлов. Рыночная

капитализация НКЕХ составляет \$6,76 трлн. Шанхайская фондовая биржа, тем временем, занимает первое место среди китайских площадок с рыночной капитализацией в \$6,55 трлн по состоянию на февраль 2021 года» [43].

В таблице 7 представлены 10 крупнейших фондовых бирж по рыночной капитализации по состоянию на февраль 2021 года.

Таблица 7 – Десять крупнейших бирж в мире

Позиция	Наименование биржи	Рыночная капитализация, в трлн. долл. США
1	Нью-Йоркская фондовая биржа (New York Stock Exchange, NYSE)	25,6
2	Биржа NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations)	19,5
3	Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Stock Exchange)	6,7
4	Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange)	6,55
5	Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange, TSE)	6,54
6	Биржа Euronext	5,07
7	Шэньчжэньская фондовая биржа (Shenzhen Stock Exchange, SZSE)	4,83
8	Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange, LSE)	3,83
9	Фондовая биржа Торонто (Toronto Stock Exchange, TSX)	2,62
10	Бомбейская фондовая биржа (Bombay Stock Exchange, BSE)	2,55

Московская биржа имеет капитализацию 780 млрд. долл. США по состоянию на май 2021 года.

Крупнейшими международными расчетно-депозитарными системами, в том числе обслуживающими рынок еврооблигаций являются Clearstream и Euroclear.

Самые известные фондовые индексы представлены в таблице 8.

Таблица 8 – Фондовые индексы

Страна	Фондовый индекс
США	– Dow Jones – S&P 500 (наиболее репрезентативный индекс фондового рынка)

Окончание таблицы 8

Страна	Фондовый индекс
	– S&P Industrials – NASDAQ Composite
Европейский рынок	Euro Stoxx 50 (индекс, рассчитываемый по 50 крупнейшим компаниям, входящим в зону евро)
Германия	DAX 30 (индекс немецкого фондового рынка)
Великобритания	FTSE 100
Франция	CAC 40
Польша	WIG
Китай	Hang Seng
Япония	– Nikkei 225 – TOPIX (второй по значимости)
Корея	KOSPI
Бразилия	BOVESPA

Также, нельзя не сказать о наиболее популярных рейтинговых и информационных агентствах, используемых при работе на рынке ценных бумаг.

Крупнейшие рейтинговые агентства:

- 1) Standard & Poors
- 2) Moody's
- 3) Fitch

Крупнейшие информационные агентства:

- 1) Bloomberg
- 2) Thomson Reuters

«Коммерческие банки в качестве профессионального участника фондового рынка могут выступать сразу в нескольких ролях: как эмитенты, как инвесторы и инвестиционные институты, осуществляющие посреднические операции с ценными бумагами» [44].

Главным законодательным актом, регулирующим деятельность коммерческих банков, Федеральным законом «О банках и банковской деятельности» коммерческим банкам разрешено:

- 1) осуществлять деятельность по выпуску, продаже и хранению ценных бумаг

- 2) осуществлять дилерскую деятельность, то есть покупать и продавать ценные бумаги в своих интересах
- 3) осуществлять деятельность, связанную с доверительным управлением
- 4) осуществлять брокерскую, депозитарную и клиринговую деятельность
- 5) оказывать инвестиционное консультирование
- б) выдавать кредиты под обеспечение ценными бумагами (сделки репо)

Конкуренция среди коммерческих банков в области брокерского обслуживания и доверительного управления нарастает в последние несколько лет. В данный момент в конкурентной борьбе выигрывает тот, кто наиболее эффективно осваивает IT-технологии, создает удобное приложение, предоставляет различные услуги для инвестора, в том числе аналитические материалы, роботы-советники, возможность дистанционно подписать определенную документацию, возможность дистанционно принять статус квалифицированного инвестора, оформить налоговую форму W-8BEN и другие услуги.

«Деятельность коммерческих банков на рынке ценных бумаг с каждым годом становится все активнее и разнообразнее. Создаются разнообразные дочерние компании, специализирующиеся именно на операциях с ценными бумагами, формируют отдельные подразделения в своём составе по исследованию фондового рынка и фактической операционной работе на нём» [44].

Таким образом, проанализировав текущее состояние мирового фондового рынка, заметно доминирующее положение США по доле капитализации мирового фондового рынка и объема торгов. Рассмотрены крупнейшие по капитализации биржи и наиболее известные биржевые индексы. Проанализирована деятельность коммерческих банков в роли участников рынка ценных бумаг.

Вывод по первой главе

Нормативно-правовое регулирование деятельности на рынке ценных бумаг включает в себя достаточно обширную базу нормативно-правовых актов, включающих не только федеральные законы, связанные с акционерными

обществами и ценными бумагами, но и положения, ограничения и инструкции Банка России, а также Уголовный и Гражданский кодекс.

Рассмотрены основные аспекты налогообложения деятельности на рынке ценных бумаг как юридических, так и физических лиц. Приведены примеры налогообложения сделок с ценными бумагами, проанализированы виды налоговых льгот, а также учтены и перечислены изменения в законодательстве, вступающие в силу с первого января 2021 года.

Проанализировав динамику рынка брокерского обслуживания и доверительного управления в России в 2020 году, можно сделать вывод, что происходит стремительный рост интереса физических лиц к самостоятельным инвестициям. Главными факторами такого роста стало снижение процентных ставок, и в следствии чего, поиск альтернативной доходности на фондовом рынке, а также возможность открыть брокерский счет и осуществлять деятельность на рынке ценных бумаг через приложение на телефоне.

В последние годы наибольшую долю в бизнесе обслуживания деятельности физических лиц на рынке ценных бумаг стремительными темпами занимают крупные коммерческие банки.

Проанализировав текущее состояние мирового фондового рынка, заметно доминирующее положение США по доле капитализации мирового фондового рынка и объема торгов. Рассмотрены крупнейшие по капитализации биржи и наиболее известные биржевые индексы. Рассмотрена деятельность коммерческих банков в роли участников рынка ценных бумаг.

2 АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «УРАЛПРОМБАНК» В КАЧЕСТВЕ ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО УЧАСТНИКА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

2.1 Общая характеристика коммерческого банка

Полное наименование Банка: «Уральский Промышленный Банк» (акционерное общество)

Сокращенное наименование: АО «УРАЛПРОМБАНК»

Полное фирменное наименование Банка на английском языке: JOINT STOCK «URALS INDUSTRIAL BANK»

Сокращенное фирменное наименование Банка на английском языке: JS «URALINDBANK»

Регистрационный номер кредитной организации, присвоенный ей Банком России: 2964

Юридический адрес: Россия, 454090, город Челябинск, улица Свободы, дом 97

Почтовый адрес: Россия, 454090, город Челябинск, улица Свободы, дом 97

Основной государственный регистрационный номер (ОГРН): № 1027400001727 от 15.11.2002 г.

Регистрация в Банке России: № 2964 от 11.07.1994 г.

Банк не является участником банковской группы (банковского холдинга). Банк осуществляет свою деятельность на основании лицензий, выданных Банком России:

Лицензии и членство в саморегулируемых организациях:

1. Лицензия № 2964 от 12.01.16 на осуществление банковских операций со средствами в рублях и иностранной валюте
2. Лицензия № 2964 от 12.01.16 на привлечение во вклады денежных средств физических лиц в рублях и иностранной валюте
3. Лицензия № 2964 от 12.01.16 на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов

4. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности № 075-13229-010000 выдана 27.07.2010 г. ФСФР России, бессрочная.

5. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 075-13230-001000 выдана 27.07.2010 г. ФСФР России, бессрочная.

6. Лицензия ЛСЗ №0002136 от 22.12.2016 г. выдана УФСБ России по Челябинской области «На осуществление разработки, производства, распространения шифровальных (криптографических) средств, информационных систем, телекоммуникационных систем, защищенных с использованием шифровальных (криптографических) средств.

7. Свидетельство о членстве в СРО «НФА» (дилерская)

8. Свидетельство о членстве в СРО «НФА» (доверительное управление)

На основании лицензий профессионального участника рынка ценных бумаг Банк имеет право осуществлять дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами.

Банк является участником государственной системы страхования вкладов с 2004 года. Государственная система страхования вкладов гарантирует выплату возмещения по вкладам физических лиц, индивидуальных предпринимателей, а также юридических лиц, являющихся субъектами малого предпринимательства, в случае наступления страхового случая в рамках Закона «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» №177-ФЗ.

Приоритетными направлениями осуществления деятельности банком являются корпоративный бизнес, розничный бизнес и осуществление деятельности на рынке ценных бумаг.

Банк был учрежден в 1994 году в Челябинске. До 2002 года работал под названием «Уриком-Банк». Основной специализацией банка было обслуживание промышленных предприятий города. С 2004 года банк состоит в системе страхования вкладов.

Контрольный пакет акций АО «Уралпромбанк» (51,38%) принадлежит главе АО «ГК Восток» и председателю совета директоров банка Валерию Эфросу. По информации на декабрь 2020 года, председателем правления банка является Парфентьев Михаил Николаевич.

Головной и два дополнительных офиса коммерческого банка расположены в Челябинске. Еще один дополнительный офис находится в Коркино (Челябинская область). Банк работает на основании универсальной лицензии № 2964 от 12 января 2016 года.

АО «Уралпромбанк» предлагает основной набор услуг физическим и юридическим лицам. Частным клиентам доступны:

- кредиты, в том числе ипотечные
- вклады и счета
- дебетовые и кредитные карты «Visa»
- операции с драгоценными металлами и иностранной валютой
- денежные переводы сейфовые ячейки
- сбор биометрических данных
- дистанционное банковское обслуживание

Бизнесу банк предлагает:

- расчетно-кассовое обслуживание в рублях и в иностранной валюте
- кредиты депозиты и векселя
- зарплатные проекты
- корпоративные карты
- инкассацию
- гарантии
- дистанционное банковское обслуживание

Таким образом, дана общая характеристика юридического лица АО «Уралпромбанк», перечислены действующие лицензии на осуществление банковской деятельности, а также деятельности на рынке ценных бумаг. Обозначены приоритетные направления деятельности.

2.2 Услуги доверительного управления АО «УРАЛПРОМБАНК»

Документооборот при заключении и осуществлении управления финансовыми средствами клиента на рынке ценных бумаг осуществляется в соответствии с законодательством: заключается договор на доверительное управление, определяется инвестиционный профиль клиента, ежеквартально происходит предоставление отчетов по операциям с ценными бумагами.

Стратегия управления «Консервативная».

Суть стратегии состоит в инвестировании денежных средств в рублевые облигации, обращающиеся на российском рынке.

Преимущества данной стратегии:

- а) это инвестиции, позволяющие получить доход от облигаций, превышающий доход по банковским депозитам.
- б) минимальный уровень риска, деньги вкладываются в государственные и региональные облигации, а также облигации надежных российских компаний.
- в) не нужно самостоятельно следить за рынком и формировать портфель облигаций, это сделают специалисты.
- г) регулярная и прозрачная отчетность об инвестициях.
- д) возможность пополнения, а также досрочного вывода активов из портфеля.
- е) низкие комиссии за доверительное управление.

Валюта: рубли РФ

Минимальный взнос: 200 000 рублей

Минимальный дополнительный взнос: 50 000 рублей

Минимальная сумма досрочного вывода: 50 000 рублей

Ожидаемый доход: от 6,7% годовых.

Предполагаемые характеристики клиента в целях инвестирования в Стратегию управления:

- 1) Возраст клиента: от 18 до 65 лет.

2) Примерные среднемесячные доходы и расходы за последние 12 месяцев: доходы не ниже 2 (два) МРОТ, расходы – не превышают суммы доходов за аналогичный период (с учетом формирования накоплений).

3) Накопления: достаточные для уплаты суммы первоначального взноса в Стратегию управления.

4) Опыт инвестирования: имеется небольшой опыт инвестирования на рынке ценных бумаг, имеются базовые знания функционирования рынка облигаций.

Инвестиционный горизонт: 3 года

Допустимый риск, % от Стоимости чистых активов на начало инвестиционного горизонта: 10%

Ожидаемая доходность, в процентах годовых (для каждого интервала инвестиционного горизонта) – до 1,5 (полтора) раз превышающая размер ставок по банковским депозитам. Структура и объекты инвестирования представлены в таблице 9.

Таблица 9 – Объекты инвестирования стратегии «Консервативная»

Вид разрешенного актива	Минимальная доля актива в портфеле, %	Максимальная доля актива в портфеле, %
денежные средства в рублях РФ на счетах в кредитных организациях	0	100
государственные ценные бумаги РФ номинированные в рублях РФ	0	100
государственные ценные бумаги субъектов РФ номинированные в рублях РФ	0	100
муниципальные ценные бумаги номинированные в рублях РФ	0	100
облигации российских эмитентов номинированные в рублях РФ	0	100

Стратегия управления «Сбалансированная».

Представляет собой инвестирование денежных средств в рублевые облигации и акции, обращающиеся на российском рынке. Часть средств клиента в размере до 80% от Активов инвестируется в рублевые облигации российских эмитентов. Другая часть в размере до 20% от Активов инвестируется в обыкновенные и привилегированные акции российских публичных акционерных обществ.

Преимущества данной стратегии:

а) это инвестиции, позволяющие получить доход от облигаций, превышающий доход по банковским депозитам, а также дополнительный доход от роста стоимости акций.

б) низкий уровень риска, деньги вкладываются в государственные и региональные облигации, облигации надежных российских компаний, а также в ликвидные акции российских компаний («голубые фишки»). При этом в акции вкладывается не более 20% от стоимости активов.

в) не нужно самостоятельно следить за рынком и формировать портфель ценных бумаг, это сделают специалисты.

г) регулярная и прозрачная отчетность о ваших инвестициях.

д) возможность пополнения, а также досрочного вывода активов из вашего портфеля.

е) низкие комиссии за доверительное управление.

Валюта: рубли РФ

Минимальный взнос: 200 000 рублей

Минимальный дополнительный взнос: 50 000 рублей

Минимальная сумма досрочного вывода: 50 000 рублей

Ожидаемый доход: от 9% годовых.

Предполагаемые характеристики клиента в целях инвестирования в Стратегию управления:

1) Возраст клиента: от 21 до 65 лет.

2) Примерные среднемесячные доходы и расходы за последние 12 месяцев: доходы не ниже 2 (два) МРОТ, расходы – не превышают суммы доходов за аналогичный период (с учетом формирования накоплений).

3) Накопления: достаточные для уплаты суммы первоначального взноса в Стратегию управления.

4) Опыт инвестирования: имеется небольшой опыт инвестирования на рынке ценных бумаг, имеются базовые знания функционирования рынка облигаций и рынка акций.

Инвестиционный горизонт: 3 года

Допустимый риск, % от Стоимости чистых активов на начало инвестиционного горизонта: 18%

Ожидаемая доходность, в процентах годовых (для каждого интервала инвестиционного горизонта) – до 2 (двух) раз превышающая размер ставок по банковским депозитам.

Отличие данной стратегии от консервативной в том, что инвестирование происходит не только в облигации, но и в акции, что предполагает большую потенциальную доходность, но и некоторое увеличение потенциальных рисков. Тем не менее, риск остается маленьким, так как в акции вкладывается не более 20% от стоимости активов. Структура и объекты инвестирования представлены в таблице 10.

Таблица 10 – Объекты инвестирования стратегии «Сбалансированная»

Вид разрешенного актива	Минимальная доля актива в портфеле, %	Максимальная доля актива в портфеле, %
Денежные средства в рублях РФ на счетах в кредитных организациях	0	100
Государственные ценные бумаги РФ номинированные в рублях РФ	0	100
Государственные ценные бумаги субъектов РФ номинированные в рублях РФ	0	80

Окончание таблицы 10

Вид разрешенного актива	Минимальная доля актива в портфеле, %	Максимальная доля актива в портфеле, %
Муниципальные ценные бумаги номинированные в рублях РФ	0	80
Облигации российских эмитентов номинированные в рублях РФ	0	80
Акции российских эмитентов, номинированные в рублях РФ	0	20

Стратегия управления «Индекс МосБиржи 10».

Согласно данной стратегии средства клиента инвестируются в акции российских эмитентов, входящие в базу расчёта ценового индекса Индекс МосБиржи 10, пропорционально весу инструмента в индексе.

Преимущества данной стратегии:

а) это инвестиции, которые позволят зарабатывать вместе с ростом российского фондового рынка;

б) не нужно самостоятельно следить за рынком и формировать портфель ценных бумаг, это сделают специалисты;

в) регулярная и прозрачная отчетность об инвестициях;

г) возможность пополнения, а также досрочного вывода активов из портфеля.

Валюта: рубли РФ

Минимальный взнос: 500 000 рублей

Минимальный дополнительный взнос: 250 000 рублей

Минимальная сумма досрочного вывода: 250 000 рублей

Предполагаемые характеристики клиента в целях инвестирования в Стратегию управления:

1) Возраст клиента: от 22 до 65 лет.

2) Примерные среднемесячные доходы и расходы за последние 12 месяцев: доходы не ниже 2 (два) МРОТ, расходы – не превышают суммы доходов за аналогичный период (с учетом формирования накоплений).

3) Накопления: достаточные для уплаты суммы первоначального взноса в Стратегию управления.

4) Опыт инвестирования: имеется опыт инвестирования на рынке ценных бумаг, имеются знания функционирования рынка ценных бумаг

Инвестиционный горизонт: 5 лет

Допустимый риск, % от Стоимости чистых активов на начало инвестиционного горизонта: 20%

Ожидаемая доходность, в процентах годовых (для каждого интервала инвестиционного горизонта) не менее, чем доходность Индекса МосБиржи 10 за соответствующий период, умноженная на 0,8.

Данная стратегия считается агрессивной и отличается от предыдущих двух повышенным риском и волатильностью портфеля, так как инвестирование происходит исключительно в акции. Но и обладает высокой потенциальной доходностью, которая может быть в несколько раз выше ставок по банковским депозитам.

К примеру, за 5 лет, с января 2015 года по январь 2020 года данный индекс вырос на 63%, то есть в среднем в год доходность была 12,6%. Но, следует заметить, что в целом, индекс МосБиржи за такой же период времени вырос на 104%. Структура и объекты инвестирования представлены в таблице 11.

Таблица 11 – Объекты инвестирования стратегии «Индекс МосБиржи 10»

Вид разрешенного актива	Минимальная доля актива в портфеле, %	Максимальная доля актива в портфеле, %
Денежные средства в рублях РФ на счетах в кредитных организациях	0	5
Акции российских эмитентов, номинированные в рублях РФ	0	100

В результате рассмотрения вопроса услуг доверительного управления ценными бумагами проанализированы условия трех действующих стратегий банка: «Консервативная», «Сбалансированная» и «Индекс Мосбиржи 10». В том числе: риск-профиль клиента, ожидаемая доходность и объекты инвестирования.

2.3 Вознаграждение банка за оказание услуг доверительного управления

За услуги, оказываемые по Договору, Учредитель управления выплачивает Банку вознаграждение, которое состоит из комиссии за Доверительное управление (далее по тексту – Плата за управление) и вознаграждения, обусловленного доходом, полученным Банком по результатам исполнения Договора (далее по тексту – Премия).

Вознаграждение не удерживается Банком, если Уведомление о распоряжении активами, содержащее требование Учредителя управления о полном выводе Активов из Доверительного управления, подано Банку в течение 5 (пяти) рабочих дней со дня зачисления Первоначального взноса на Счет Банка.

Период, за который рассчитывается Плата за управление и Премия, является соответственно календарный квартал и календарный год (далее по тексту – Расчетный период).

Плата за управление и Премия удерживаются Банком в течение 15 (пятнадцати) рабочих дней после окончания Расчетного периода.

Началом Расчетного периода в целях расчета и взимания вознаграждения Банка, в зависимости от условий, при которых производится данный расчёт, могут являться:

- дата поступления Первоначального взноса на Счёт Банка;
- дата начала календарного квартала (в целях взимания Платы за управление) либо дата начала календарного года (в целях взимания Премии).

Окончанием Расчетного периода в целях расчета и взимания вознаграждения Банка, в зависимости от условий, при которых производится данный расчёт, могут являться:

- дата окончания календарного квартала (в целях взимания Платы за управление) либо дата окончания календарного года (в целях взимания Премии);
- дата, предшествующая дате расторжения (прекращения) Договора;
- дата, предшествующая дате полного вывода Активов из Стратегии управления;
- дата, когда Банку стало известно о смерти Учредителя управления.

В случае вывода части Активов Банк рассчитывает Премию на дату вывода части Активов и фиксирует её размер в Отчётах ДУ до окончания Расчётного периода.

В целях расчета Платы за управление используется следующая формула:

$$Pd = k1 \cdot \frac{\sum_{i=1}^n \text{СЧА}_i}{T} \cdot n, \quad (1)$$

где Pd – Плата за управление

k1 – коэффициент, определяемый Стратегией управления;

СЧА – Стоимость чистых активов Учредителя управления;

n – количество календарных дней Доверительного управления Активами в отчётном квартале;

T – количество календарных дней в отчётном году.

Расчет Премии осуществляется Банком путём суммирования премий, рассчитываемых за каждый период расчета, наступающий в зависимости от действий Учредителя управления, направленных на внесение Дополнительных взносов либо частичный вывод Активов (далее – Период расчета Премии). Количество Периодов расчета Премии определяется как количество случаев внесения Дополнительных взносов, а также изъятий путём частичного вывода Активов, осуществлённых в Расчетном периоде без учета случая полного вывода Активов, увеличенное на 1 (единицу).

В целях расчета Премии используется следующая формула:

$$Pr = \sum_{i=1}^m [k2 \cdot (\text{СЧА}_k - \text{СЧА}_n)] \cdot m, \quad (2)$$

где Pr – Премия

m – количество Периодов расчета Премии в Расчетном периоде;

k_2 – коэффициент, определяемый Стратегией управления;

СЧАк – Стоимость чистых активов Учредителя управления на окончание
Периода расчета премии;

СЧАн – Стоимость чистых активов Учредителя управления на начало Периода
расчета премии.

С целью расчёта Премии, стоимость чистых активов на окончание расчётного периода определяется с учётом начисления задолженности по уплате налога на доходы физических лиц.

Для примера рассчитаем вознаграждение банка за доверительное управление портфелем «Сбалансированный».

Сумма инвестиций: 1 000 000 рублей

Доходность портфеля за год: 10%

$k_1 = 0,01$

$k_2 = 0.1$

Стоимость чистых активов портфеля поквартально:

– 1 квартал 1 020 000 рублей;

– 2 квартал 1 040 000 рублей;

– 3 квартал 1 070 000 рублей;

– 4 квартал 1 100 000 рублей.

Расчет платы за управление за каждый квартал представлен в таблице 12.

Таблица 12 – Плата за управление поквартально

Расчетный период	Расчет	Плата за управление, руб.
1 квартал	$0,01 \cdot \frac{1\,020\,000}{360} \cdot 90$	2 550
2 квартал	$0,01 \cdot \frac{1\,020\,000}{360} \cdot 90$	2 600
3 квартал	$0,01 \cdot \frac{1\,040\,000}{360} \cdot 90$	2 675
4 квартал	$0,01 \cdot \frac{1\,070\,000}{360} \cdot 90$	2 750

Окончание таблицы 12

Расчетный период	Расчет	Плата за управление, руб.
Итого	–	10 575

Предположим, что в конце четвертого квартала было одно дополнительное внесение денежных средств в размере минимального, то есть 50 000 рублей. Премия за управление будет рассчитана следующим образом:

$$\text{Премия} = 0,1 \cdot (1\,150\,000 - 1\,000\,000 - 50\,000) \cdot 1 = 10\,000$$

Таким образом, условный доход для клиента без учета налогообложения составил бы за данный период 79 425 рублей, с учетом оплаты банку комиссии и премии в размере 20 575 рублей.

В результате рассмотрения вопроса вознаграждения банка за услуги доверительного управления обозначены условия типового договора доверительного управления, приведены формулы расчета премии и платы за управление, а также приведен пример таких расчетов.

2.4 Анализ деятельности АО «Уралпромбанк» на рынке ценных бумаг

После первоначального признания и до прекращения признания ценные бумаги оцениваются в соответствии с МСФО (IFRS) 9 (на основании бизнес-модели и характеристик денежных потоков):

- 1) по амортизированной стоимости;
- 2) по справедливой стоимости через прочий совокупный доход;
- 3) по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Вложения в долговые ценные бумаги обозначаются как «Оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход». При прекращении признания долговой ценной бумаги совокупная прибыль или убыток, ранее признанные в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируются из прочего совокупного дохода в состав прибыли или убытка.

Инвестиции в долевые инструменты оцениваются по справедливой стоимости через прибыль или убыток. Определение справедливой стоимости осуществляется:

- а) на дату приобретения ценной бумаги;
- б) в последний рабочий день месяца;
- в) при совершении в течение месяца операций с ценными бумагами этого выпуска;
- г) в течение месяца в случаях, если имеет место существенное изменение текущей справедливой стоимости ценных бумаг соответствующего выпуска.

Изменение текущей справедливой стоимости ценных бумаг более чем на 10% считается негативным.

Прошедший год охарактеризовался повышенной волатильностью на рынке ценных бумаг в связи с пандемией, ограничительными мерами и снижением основных макроэкономических показателей. За 2020 год Банк значительно увеличил активность операций с ценными бумагами. В 2020 году совокупный объем портфеля ценных бумаг Банка вырос на 38,12% и превысил 1 млрд.руб, данные представлены в таблице 13.

Таблица 13 – Совокупный объем вложений в ценные бумаги

Наименование актива	01.01.2021, тыс. руб.	01.01.2020, тыс. руб.	Изменение, %
Долевые ценные бумаги (акции)	3 930	3 063	28,3
Долговые ценные бумаги (облигации)	1 076 852	779 464	38,15
Итого	1 080 782	782 527	38,12

Основную долю активов в портфеле ценных бумаг Банка составляют облигации корпораций и ОФЗ, что позволяет получать фиксированный доход, при допустимом уровне риска. При этом большая часть портфеля облигаций входит в Ломбардный список Банка России, что дает возможность в случае необходимости привлекать денежные средства под залог ценных бумаг.

Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, представлены долевыми ценными бумагами. Структура вложений в

финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, представлена в таблице 14.

Таблица 14 – Структура вложений в долевые ценные бумаги

Наименование статьи	01.01.2021, тыс. руб.	01.01.2020, тыс. руб.	Изменение, %
Долевые ценные бумаги – кредитных организаций	995	865	15
Долевые ценные бумаги – прочих резидентов	2 935	2 198	33,5
Итого	3 930	3 063	28,3

Вложения Банка в акции в 2020 году увеличились на 28,3%.

Анализ долевых ценных бумаг по видам экономической деятельности эмитентов представлен в таблице 15.

Таблица 15 – Структура вложений в акции по отраслевой принадлежности

Наименование статьи	01.01.2021, тыс. руб.	01.01.2020, тыс. руб.	Изменение, %
Акции кредитных организаций	995	865	15
Акции прочих организаций:	2 935	2 198	33,5
предприятий, занимающихся финансовым посредничеством	231	0	–
предприятий нефтегазовой промышленности	1 834	0	–
предприятий металлургической промышленности	0	515	– 100
предприятий торговли	380	230	65,2
предприятий машиностроения	158	168	– 5,9
предприятий энергетической промышленности	119	13	815
предприятий связи	66	1157	– 94,3
прочие отрасли	147	115	27,8
Итого долевые ценные бумаги (акции)	3 930	3 063	28,3

Примеры акций компаний по каждой из отраслей представлены в таблице 16.

Таблица 16 – Примеры долевых ценных бумаг, обращающихся на Московской Бирже

Наименование статьи	Примеры ценных бумаг
Акции кредитных организаций	Сбербанк, ВТБ Банк, Тинькофф, МКБ, Авангард, Мособлбанк, Банк Уралсиб, Банк Санкт-Петербург, Бест Эффортс Банк, Банк Возрождение
Акции прочих организаций, в т.ч	Ценные бумаги
предприятий нефтегазовой промышленности	Лукойл, Татнефть, Газпром, Газпром нефть, Сургутнефтегаз, Новатэк, Роснефть, Башнефть
предприятий металлургической промышленности	НЛМК, Северсталь, ММК
предприятий торговли	Мвидео, Лента, X5 Retail Group, Магнит, Детский мир, Озон, Белуга, Черкизово, Fix Price
предприятий машиностроения	Камаз
предприятий энергетической промышленности	Россети, Энел Россия, Интер РАО, ФСК ЕЭС, Мрск Урала, Юнипро, ТГК, ОГК
предприятий связи	Ростелеком, МТС

По данным таблицы 15 можно увидеть, что Банк полностью сократил вложения в отрасль металлургической промышленности, что может быть связано с фиксацией прибыли, так как произошел существенный рост стоимости акций компаний из данной отрасли в связи с ростом цен на стальную продукцию во второй половине 2020 года. Так же заметно уменьшились вложения в акции предприятий связи, данные вложения сократились на 94,3%.

Банк в 2020 году существенно увеличил вложения в предприятия нефтегазовой отрасли, вложения в данную отрасль занимают наибольшую долю в портфеле акций и составляет 46,6%. Это может быть связано с тем, что банк предполагает восстановление деловой экономической активности в стране и в мире, и с этим увеличение стоимости нефти, в связи с чем предполагается рост прибыли и стоимости компаний нефтегазового сектора.

Увеличились вложения в сектор энергетики, финансового посредничества и торговли. Действительно, если предположить рост инфляции в ближайшее время,

торговые ритейлеры одни из тех, кто выигрывает от роста стоимости на продовольствие.

Как говорилось ранее, согласно утвержденным бизнес-моделям, в категорию «Оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход» классифицированы долговые ценные бумаги. Вложения в финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход представлены в таблице 17.

Таблица 17 – Структура вложений в долговые ценные бумаги

Вид облигаций	01.01.2021, тыс. руб.	01.01.2020, тыс. руб.	Изменение, %
Российские государственные облигации	70 246	22 955	206
Облигации Банка России	0	20 221	– 100
Корпоративные облигации резидентов	443 178	256 655	72,7
Облигации кредитных организаций-резидентов	125 727	124 432	1,04
Корпоративные облигации нерезидентов	437 701	355 201	23,2
Итого	1 076 852	779 464	38,15

Примеры облигаций представлены в таблице 18.

Таблица 18 – Примеры долговых ценных бумаг, обращающихся на Московской Бирже

Вид облигаций	Примеры ценных бумаг
Российские государственные облигации	Облигации федерального займа, Облигации муниципалитетов, Облигации Банка России
Облигации Банка России	Облигации ЦБ РФ
Корпоративные облигации резидентов	Облигации застройщиков: ЛСР, ПИК, Самолет. ЧТПЗ, X5 Retail Group, АФК Система, МТС и другие
Облигации кредитных организаций-резидентов	Сбербанк, Тинькофф, ВТБ Банк, Россельхозбанк, Совкомбанк, Альфа банк, Газпромбанк и другие
Корпоративные облигации нерезидентов	Облигации иностранных эмитентов

Проанализировав структуру вложений в долговые ценные бумаги, можно увидеть, что Банк в 2020 году в 3 раза увеличил вложения в ОФЗ, полностью

сократил вложения в облигации Банка России, увеличил вложения в корпоративные облигации российских компаний на 72,7%, а также в корпоративные облигации компаний нерезидентов на 23,2%.

Анализ вложений в долговые ценные бумаги по видам экономической деятельности эмитентов представлен в таблице 19.

Таблица 19 – Структура вложений в долговые ценные бумаги по отраслям

Наименование статьи	01.01.2021, тыс. руб.	01.01.2020, тыс. руб.	Изменение, %
Российские государственные облигации	70 246	22 955	206
Облигации Банка России	0	20 221	– 100
Облигации кредитных организаций-резидентов	125 727	124 432	1,04
Прочие корпоративные облигации, в том числе:	880 879	611 856	32,2
предприятий, занимающихся финансовым посредничеством	185 147	154 972	19,4
предприятий добывающей промышленности	58 582	50 617	15,7
предприятий нефтегазовой промышленности	83 843	36 029	132,7
предприятий металлургической промышленности	175 115	117 440	49,1
предприятий торговли	38 506	21 897	75,8
транспортных предприятий	63 493	21 290	198
предприятий лизинга	89 624	39 520	126,8
предприятий машиностроения, включая авиастроение	32 457	30 835	5,2
предприятий связи	74 996	82 011	– 8,5
предприятий электроэнергетики	2 466	2 530	– 2,5
строительных предприятий	48 943	40 323	21,3
предприятий прочих отраслей	27 707	14 392	92,5
Итого долговые ценные бумаги	1 076 852	779 464	38,15

Банк, вместе с тем, что увеличил вложения в акции нефтегазовой промышленности, увеличил и вложения в облигации компаний из данной отрасли на 132,7%. Так же в портфеле облигаций существенно увеличилась доля транспортных предприятий, предприятий лизинга, торговли, металлургической промышленности и прочих отраслей.

Банк вкладывает средства преимущественно в облигации со сроком погашения более трех лет, структура вложений относительно срока погашения представлена в таблице 20.

Таблица 20 – Срок до погашения облигаций

Срок	01.01.2021, тыс. руб.	01.01.2020, тыс. руб.	Изменение, %
Менее 1 месяца	5 752	10 501	– 45,2
От 1 до 3 месяцев	20 597	17 295	19
От 3 до 12 месяцев	187 915	232 875	– 19,3
От 1 года до 3 лет	280 456	274 504	2,1
Свыше 3 лет	582 132	244 289	138,3
Итого долговые ценные бумаги	1 076 852	779 464	38,15

Формирование резервов на возможные потери по долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, осуществляется в порядке, предусмотренным Положением Банка России от 23.10.2017г. № 611-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери». По состоянию на 1 января 2021 Банком сформирован резерв под кредитные убытки по долговым ценным бумагам в размере 4 728 000 руб. (по состоянию на 01.01.2020 г. – 2 844 000 руб.).

Доходы от вложений в ценные бумаги являются важной составляющей формирования процентных доходов банка в целом. Структура чистых процентных доходов и доля доходов от вложений в ценные бумаги в них представлена в таблице 21.

Таблица 21 – Чистые процентные доходы

Наименование статьи	01.01.2021, тыс. руб.	Доля, %	01.01.2020, тыс. руб.	Доля, %	Изменение, %
Депозиты в Банке России	19 268	8,58	35 848	11,49	– 46,25
Межбанковские кредиты и прочие размещения в кредитных организациях	32 846	14,63	34 212	10,97	– 4

Окончание таблицы 21

Наименование статьи	01.01.2021, тыс. руб.	Доля, %	01.01.2020, тыс. руб.	Доля, %	Изменение, %
Кредиты, предоставленные юридическим лицам	68 646	30,58	125 154	40,13	– 45,15
Кредиты, предоставленные физическим лицам	48 593	21,65	69 822	22,39	– 30,4
Вложения в ценные бумаги	55 057	24,53	46 805	15	17,6
Процентные доходы, итого	224 410	100	311 841	100	28

Проанализировав структуру чистых процентных доходов банка, можно увидеть, во-первых, то, что доля процентных доходов от вложений в ценные бумаги увеличилась в 2020 году по отношению к предыдущему году на 9,53%, сами же доходы увеличились на 17,6%. Во-вторых, следует отметить, что доходы от инвестиционной деятельности даже больше, чем доходы от кредитования физических лиц.

Доходы от инвестиционной деятельности вносят ощутимый вклад в общую доходность банка наравне с одной из его основных операционных деятельностей – кредитованием физических лиц и юридических лиц.

Кроме процентных доходов от инвестиционной деятельности банком был получен доход от операций с ценными бумагами.

Операции с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток представлены в таблице 22.

Таблица 22 – Доход по операциям с акциями

Наименование статьи	01.01.2021, тыс. руб.	01.01.2020, тыс. руб.	Изменение, %
Доходы от переоценки ценных бумаг	1 475	1 060	39,15
Доходы от операций и реализации	93	39	138,4
Итого доходы	1 568	1 099	42,6
Расходы от переоценки ценных бумаг	(201)	(72)	179,1
Расходы от операций и реализации	(96)	(20)	380
Итого расходы	(297)	(92)	222,8

Окончание таблицы 22

Наименование статьи	01.01.2021, тыс. руб.	01.01.2020, тыс. руб.	Изменение, %
Чистые доходы от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1 271	1 007	26,2

Операции с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прочий совокупный доход представлены в таблице 23.

Таблица 23 – Доход по операциям с облигациями

Наименование статьи	01.01.2021, тыс. руб.	01.01.2020, тыс. руб.	Изменение, %
Отнесение на доходы сумм переоценки ценных бумаг, накопленных на счетах прочего совокупного дохода	6 476	5 066	27,8
Доходы от операций и реализации	8	62	– 87
Итого доходы	6 484	5 128	26,4
Отнесение на расходы сумм переоценки ценных бумаг, накопленных на счетах прочего совокупного дохода	(329)	(3 576)	– 90,8
Расходы от операций и реализации	(109)	(163)	– 33,1
Итого расходы	(438)	(3 739)	– 88,3
Чистые доходы от операций с ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	6 046	1 389	335

Таким образом, доходы от операций с акциями в 2020 году увеличились на 26,4%, а от операций с облигациями на 335%. Такой рост по операциям с акциями может быть связан с существенной волатильностью фондового рынка в 2020 году, рынок облигаций также показал рост в 2020 году.

Общая сумма дохода от деятельности банка на рынке ценных бумаг в 2020 году представлена в таблице 24.

Таблица 24 – Общая сумма дохода от инвестиционной деятельности

Наименование дохода	01.01.2021, тыс. руб.	01.01.2020, тыс. руб.	Изменение, %
Процентный доход от вложений в ценные бумаги	55 057	46 805	17,6
Доход от операций с акциями	1 271	1 007	26,2
Доходы от операций с облигациями	6 046	1 389	335,3
Общая сумма дохода от инвестиционной деятельности	62 374	49 201	26,7

Таким образом, подводя итог оценке влияния инвестиционной деятельности банка на формирование его финансовых результатов, можно сделать вывод, что данная деятельность оказывает существенное влияние на получаемые банком доходы.

Доходы от деятельности на рынке ценных бумаг (62 374 тыс. руб) составляют 24,8% от суммы общих чистых доходов (251 089 тыс. руб), которая складывается в основном из доходов по выданным кредитам, размещенным в кредитных организациях средствам, комиссионным доходам и доходам от купли-продажи иностранной валюты.

Проанализировав структуру активов данного коммерческого банка, можно сделать вывод, что стоимость активов в виде средств, вложенных в ценные бумаги, составляет 1 080 782 тыс. руб. и равно 30% от общей стоимости активов банка (3 596 507 тыс. руб). Осуществление инвестиционной деятельности оказывает достаточное влияние на состояние баланса и финансовые результаты коммерческого банка.

В результате анализа деятельности АО «Уралпромбанк» на рынке ценных бумаг проанализирована динамика совокупного объема вложений в ценные бумаги, определена структура вложений, в том числе по отраслевой принадлежности, приведены примеры ценных бумаг компаний. Проанализирована динамика процентных доходов банка и доля процентных доходов от вложений в ценные бумаги.

2.5 Экономический анализ деятельности коммерческого банка

Рентабельность собственного капитала (return on equity, ROE) демонстрирует способность компании увеличивать капитал и, как в следствие, устойчивость финансовой системы, рациональное управление структурой капитала и эффективность инвестиционной деятельности.

Рентабельность собственного капитала рассчитывается делением чистой прибыли на собственный капитал организации:

$$ROE = \frac{\text{ЧП}}{\text{СК}} \cdot 100\%. \quad (3)$$

где ROE – рентабельность собственного капитала;

ЧП – чистая прибыль;

СК – собственный капитал.

Тогда рентабельность собственного капитала банка АО «Уралпромбанк» за 2020 год равна:

$$ROE = \frac{28\,758}{646\,543} \cdot 100\% = 4,45\%$$

Для того чтобы понять насколько эффективен данный результат деятельности анализируемого банка, необходимо рассмотреть показатели рентабельности собственного капитала других коммерческих банков, данные приведены в таблице 25.

Выборка региональных банков произведена по сопоставимости размера активов коммерческих банков на интернет портале рейтингового агентства Ra-expert.

Таблица 25 – Показатели рентабельности собственного капитала по рынку

Крупнейшие банки	
Наименование банка	ROE за 2020 год, %
Сбербанк	15,06
Тинькофф	31,47
Райффайзенбанк	21,7
ВТБ Банк	4,37
Совкомбанк	21,04
Региональные банки	
Наименование банка	ROE за 2020 год, %
Уралпромбанк	4,45
Первоуральскбанк	13,41

Окончание таблицы 25

Региональные банки	
Наименование банка	ROE за 2020 год, %
Снежинский	12,8
Углеметбанк	– 2,5

Таким образом, видно, что показатель рентабельности собственного капитала у коммерческого банка АО «Уралпробанк» является ниже относительно региональных конкурентов, за исключением Углеметбанка, у которого по итогам отчетного года зафиксирован убыток. Наименее эффективно в отчетном году из крупных банков сработал ВТБ банк, из региональных – Углеметбанк. Среднее значение среди рассматриваемых пяти крупнейших банков конкурентов равно 18,72%. Среднее значение среди региональных банков равно 7,04%.

Рентабельность активов (return on assets, ROA) – является одним из важнейших показателей эффективности хозяйственной деятельности организации. Чем выше рентабельность активов, тем эффективнее работает капитал предприятия, и, тем выше его потенциальные возможности по повышению своей конкурентноспособности.

Рентабельность активов рассчитывается делением чистой прибыли на сумму активов организации:

$$ROA = \frac{\text{ЧП}}{A} \cdot 100\%. \quad (4)$$

где ROA – рентабельность активов;

ЧП – чистая прибыль;

A – активы.

Тогда рентабельность активов банка АО «Уралпромбанк» за 2020 год равна:

$$ROA = \frac{28\,758}{3\,596\,507} \cdot 100\% = 0,79\%$$

Для того чтобы понять насколько эффективен данный результат деятельности анализируемого банка, необходимо рассмотреть показатели рентабельности активов других коммерческих банков, данные приведены в таблице 26.

Таблица 26 – Показатели рентабельности активов по рынку

Крупнейшие банки	
Наименование банка	ROA за 2020 год, %
Сбербанк	2,11
Тинькофф	4,02
Райффайзенбанк	2,62
ВТБ Банк	0,41
Совкомбанк	2,64
Региональные банки	
Наименование банка	ROA за 2020 год, %
Уралпромбанк	0,79
Первоуральскбанк	1,60
Снежинский	3,1
Углеметбанк	– 0,38

По итогу расчета рентабельности активов, можно сказать, что рассматриваемый банк так же проявляет себя со слабой стороны относительно конкурентов по региону, за исключением убыточного Углеметбанка. Тем не менее, за 2020 год, в плане рентабельности активов и рентабельности собственного капитала АО «Уралпромбанк» сработал эффективнее государственного банка ВТБ. Среднее значение среди рассматриваемых пяти крупнейших банков конкурентов равно 2,36%. Среднее значение среди региональных банков равно 1,28%.

Рентабельность продаж – данный показатель характеризует уровень эффективности осуществления основной деятельности организации и отражает величину прибыли, приходящейся на один рубль выручки от реализации.

Формула рентабельности продаж:

$$R = \frac{\text{ЧП}}{\text{В}} \cdot 100\%. \quad (5)$$

где R – рентабельность продаж;

ЧП – чистая прибыль;

В – выручка.

Тогда рентабельность продаж по чистой прибыли банка АО «Уралпромбанк» за 2020 год равна:

$$R = \frac{28\,758}{306\,531} \cdot 100\% = 9,38\%$$

Для того чтобы понять насколько эффективен данный результат деятельности анализируемого банка, необходимо рассмотреть показатели общей рентабельности других коммерческих банков, данные приведены в таблице 27.

Таблица 27 – Показатели рентабельности продаж по рынку

Крупнейшие банки	
Наименование банка	R за 2020 год, %
Сбербанк	24,21
Тинькофф	18,52
Райффайзенбанк	40,43
ВТБ Банк	6,2
Совкомбанк	22,43
Региональные банки	
Наименование банка	R за 2020 год, %
Уралпромбанк	9,38
Первоуральскбанк	11,37
Снежинский	27,8
Углеметбанк	– 3,3

По результатам анализа рентабельности доходов коммерческих банков по чистой прибыли за 2020 год, АО «Уралпромбанк» так же занимает слабую позицию среди региональных конкурентов, за исключением Углеметбанка. Среднее значение среди рассматриваемых пяти крупнейших банков конкурентов равно 22,36%. Среднее значение среди региональных банков равно 11,29%.

Далее необходимо оценить рентабельность деятельности банка на рынке ценных бумаг

Формула рентабельности от инвестиционной деятельности:

$$Ri = \frac{\text{Динв}}{\text{Свл}} \cdot 100\%. \quad (6)$$

где Ri – рентабельность от инвестиционной деятельности;

Динв – доходы от инвестиционной деятельности;

Свл – сумма вложений в активы.

Тогда рентабельность деятельности банка АО «Уралпромбанк» на рынке ценных бумаг за 2020 год равна:

$$R = \frac{62\,374}{1\,080\,782} \cdot 100\% = 5,77\%$$

Для коммерческих банков в настоящий момент существует три основных обязательных норматива ликвидности. Это норматив мгновенной ликвидности (Н2), текущей ликвидности (Н3) и долгосрочной ликвидности (Н4).

«Норматив мгновенной ликвидности (Н2). Норматив мгновенной ликвидности банка (Н2) регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в течение одного операционного дня и определяет минимальное отношение суммы высоколиквидных активов банка к сумме обязательств (пассивов) банка по счетам до востребования, скорректированных на величину минимального совокупного остатка средств по счетам физических и юридических лиц до востребования» [49]. Норматив мгновенной ликвидности банка (Н2) рассчитывается по формуле:

$$H2 = \frac{L_{ам}}{O_{вм} - O_{вм*}} \cdot 100\% \geq 15\%, \quad (7)$$

где $L_{ам}$ – высоколиквидные активы, которые могут быть получены в течение ближайшего календарного дня;

$O_{вм}$ – обязательства банка до востребования;

$O_{вм*}$ – величина минимального совокупного остатка по счетам до востребования.

Норматив мгновенной ликвидности (Н2) коммерческого банка АО «Уралпромбанк» согласно информации об обязательных нормативах по состоянию на 01.01.2021 равен 51,6%, что соответствует требованию $\geq 15\%$.

«Норматив текущей ликвидности (Н3). Норматив текущей ликвидности банка (Н3) регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в течение ближайших к дате расчета норматива 30 календарных дней и определяет минимальное отношение суммы ликвидных активов банка к сумме обязательств (пассивов) банка по счетам до востребования и со сроком исполнения обязательств в ближайшие 30 календарных дней, скорректированных на величину минимального совокупного остатка средств по счетам физических и юридических лиц до востребования и со сроком исполнения обязательств в ближайшие 30 календарных дней» [49].

Норматив текущей ликвидности банка (Н3) рассчитывается по формуле:

$$H3 = \frac{L_{ат}}{O_{вт} - O_{вт*}} \cdot 100\% \geq 50\%, \quad (8)$$

где $L_{ат}$ – ликвидные активы, которые могут быть получены, востребованы или реализованы банком в течение ближайших 30 дней;

$O_{вт}$ – обязательства банка до востребования и сроком исполнения до 30 дней;

$O_{вт*}$ – величина минимального совокупного остатка по счетам до востребования и сроком исполнения до 30 дней.

Норматив текущей ликвидности (H3) коммерческого банка АО «Уралпромбанк» согласно информации об обязательных нормативах по состоянию на 01.01.2021 равен 223,7%, что соответствует требованию $\geq 50\%$.

«Норматив долгосрочной ликвидности (H4). Норматив долгосрочной ликвидности банка (H4) регулирует (ограничивает) риск потери банком ликвидности в результате размещения средств в долгосрочные активы и определяет максимально допустимое отношение кредитных требований банка с оставшимся сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней к собственным средствам (капиталу) банка и обязательствам (пассивам) с оставшимся сроком до даты погашения свыше 365 или 366 календарных дней, скорректированным на величину минимального совокупного остатка средств по счетам со сроком исполнения обязательств до 365 календарных дней и счетам до востребования физических и юридических лиц» [49].

Норматив долгосрочной ликвидности банка (H4) рассчитывается по формуле:

$$H4 = \frac{K_{рд}}{K_о - ОД + O^*} \cdot 100\% \leq 120\%, \quad (9)$$

где $K_{рд}$ – кредитные требования банка со сроком погашения свыше 1 года;

$K_о$ – капитал банка;

ОД – обязательства банка по кредитам, депозитам и обращающимся на рынке долговым инструментам с оставшимся сроком погашения свыше 1 года;

O^* – величина минимального совокупного остатка средств по счетам со сроком исполнения до 365 календарных дней и счетам, не вошедшим в расчет показателя ОД.

Норматив долгосрочной ликвидности (Н4) коммерческого банка АО «Уралпромбанк» согласно информации об обязательных нормативах по состоянию на 01.01.2021 равен 25,1%, что соответствует требованию $\leq 120\%$.

Таким образом, проанализировав три основных обязательных нормативов ликвидности коммерческого банка, нарушений в требованиях обязательных нормативов не выявлено.

Важной характеристикой финансового состояния организации в рыночной среде является стабильность его деятельности, финансовая устойчивость. Финансовая устойчивость характеризует способность организации своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность и поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах.

Так как показатели ликвидности и рентабельности были рассмотрены ранее, можно проанализировать другие основные показатели финансовой устойчивости коммерческого банка.

1. Коэффициент достаточности собственного капитала (коэффициент автономии, финансовой независимости). Характеризует долю активов организации, которая покрывается за счет собственного капитала. Рост коэффициента свидетельствует об увеличении независимости от кредиторов.

Рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{\text{фнз}} = \frac{\text{СК}}{\text{П}} \quad (10)$$

где $K_{\text{фнз}}$ – коэффициент финансовой независимости;

СК – собственный капитал;

П – пассивы.

Тогда коэффициент достаточности собственного капитала банка АО «Уралпромбанк» по данным на конец 2020 года будет равен:

$$K_{\text{фнз}} = \frac{646\,543}{3\,596\,507} = 0,18$$

2. Коэффициент финансовой зависимости (концентрации заемного капитала). Данный показатель характеризует долю долга в общей сумме капитала. Рост

показателя означает снижение финансовой устойчивости и увеличение зависимости от кредиторов.

Рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{фз} = \frac{O}{П}. \quad (11)$$

где $K_{фз}$ – коэффициент финансовой зависимости;

О – обязательства;

П – пассивы.

Тогда коэффициент финансовой зависимости банка АО «Уралпромбанк» по данным на конец 2020 года будет равен:

$$K_{фз} = \frac{2\,949\,964}{3\,596\,507} = 0,82$$

3. Коэффициент финансового левериджа. Данный показатель характеризует величину заемных средств, приходящихся на каждый рубль собственных средств, вложенных в активы. Рост показателя характеризует усиление зависимости от привлеченного капитала и снижение финансовой устойчивости.

Рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{фл} = \frac{O}{СК}. \quad (12)$$

где $K_{фл}$ – коэффициент финансового левериджа;

О – обязательства;

СК – собственный капитал.

Тогда коэффициент финансового левериджа банка АО «Уралпромбанк» по данным на конец 2020 года будет равен:

$$K_{фл} = \frac{2\,949\,964}{646\,543} = 4,56$$

Таким образом, в результате экономического анализа АО «Уралпромбанк», рассчитаны основные показатели рентабельности, вместе с этим произведено сравнение с региональными конкурентами и лидерами рынка. Рассчитаны основные показатели финансовой устойчивости организации, а также приведены методы расчета коэффициентов ликвидности кредитной организации.

Вывод по второй главе

Дана общая характеристика юридического лица АО «Уралпромбанк», перечислены действующие лицензии на осуществление банковской деятельности, а также деятельности на рынке ценных бумаг. Обозначены приоритетные направления деятельности.

В результате рассмотрения вопроса услуг доверительного управления ценными бумагами проанализированы условия трех действующих стратегий банка: «Консервативная», «Сбалансированная» и «Индекс Мосбиржи 10». В том числе: риск-профиль клиента, ожидаемая доходность и объекты инвестирования.

При рассмотрении вопроса вознаграждения банка за услуги доверительного управления обозначены условия типового договора доверительного управления, приведены формулы расчета премии и платы за управление, а также приведен пример таких расчетов.

В результате анализа деятельности АО «Уралпромбанк» на рынке ценных бумаг проанализирована динамика совокупного объема вложений в ценные бумаги, определена структура вложений, в том числе по отраслевой принадлежности, приведены примеры ценных бумаг компаний. Проанализирована динамика процентных доходов банка и доля процентных доходов от вложений в ценные бумаги.

По результатам экономического анализа АО «Уралпромбанк», рассчитаны основные показатели рентабельности, вместе с этим произведено сравнение с региональными конкурентами и лидерами рынка. Рассчитаны основные показатели финансовой устойчивости организации, а также приведены методы расчета коэффициентов ликвидности кредитной организации.

3 ЭФФЕКТИВНОСТЬ СТРАТЕГИЙ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

3.1 Анализ эффективности стратегий доверительного управления АО «Уралпромбанк»

Расчет доходности портфеля «Консервативный» за 2020 год. Предполагаемая сумма инвестиций: 1 000 000 рублей.

Так как стратегия данного типа портфельного инвестирования предполагает инвестирование исключительно в самые надежные инструменты государственного и корпоративного долга, можно рассчитать динамику стоимости данного портфеля за 2020 год путем таких инструментов как Индекс Мосбиржи государственных облигаций и Индекс Мосбиржи корпоративных облигаций.

«Индекс Государственных облигаций Московской Биржи – основной индикатор рынка российского государственного долга. Он включает наиболее ликвидные Облигации федерального займа с дюрацией более одного года, рассчитывается в режиме реального времени по методам совокупного дохода и чистых цен» [51].

«Индекс Корпоративных облигаций Московской Биржи – основной индикатор рынка российского корпоративного долга. Он включает наиболее ликвидные облигации российских заемщиков, допущенные к торгам на Московской Бирже, с дюрацией более одного года, рассчитывается в режиме реального времени по методам совокупного дохода и чистых цен» [51]. Оба инструмента являются индексами совокупного дохода

Доходность по государственным облигациям в портфеле составила 8.3% годовых, данные представлены на рисунке 7.

Доходность по корпоративным облигациям в портфеле составила 8.15% годовых, данные представлены на рисунке 8, что даже чуть меньше, чем ОФЗ, хотя данный инструмент является более рискованным.



Рисунок 7 – Доходность по государственным облигациям за 2020 год



Рисунок 8 – Доходность по корпоративным облигациям за 2020 год



Рисунок 9 – Покупка облигаций по минимальным ценам коррекции

Так как в структуре портфеля необходимо наличие свободных денежных средств в размере около 15% от всей стоимости портфеля, можно предположить, что управляющий активами очень удачно открыл позицию по покупке облигаций государственного займа по самому низкому уровню цен мартовского обвала фондового рынка, данные представлены на рисунке 9, результат по такой сделке будет учтен в дальнейшем подсчете доходности.

И так, далее необходимо раскрыть предположительную структуру портфеля по видам активов и доходность по каждому из них, придерживаясь условий стратегии. Структура и доходность портфеля «Консервативный» представлена в таблице 28.

Таблица 28 – Структура и доходность портфеля «Консервативный»

Вид актива	Доля в портфеле, %	Доля в портфеле в рублях	Доход по данному типу актива, %	Доход по данному типу актива в рублях
Государственные облигации	50	500 000	8.3	42 500
Корпоративные облигации	35	350 000	8.15	28 525
Денежные средства	15	150 000	15.09	22 635
Итого	100	1 000 000	–	93 660

Таким образом, доходность по данной стратегии инвестирования за 2020 год составила 93 660 рублей или 9.36%. Очень хорошая доходность, при достаточно мягкой денежно-кредитной политике Центрального Банка в 2020 году и одних из

самых низких ставок по депозитам в коммерческих банках за последние несколько лет.

Расчет доходности портфеля «Сбалансированный» за 2020 год.

Предполагаемая сумма инвестиций: 1 000 000 рублей.

Так как данная стратегия предполагает инвестирование в облигации 80% портфеля и в акции 20% портфеля, значения доходности в части облигаций можно взять с уже рассчитанной примерной доходности ранее с помощью индексов, а значения доходности по акциям можно рассчитать с помощью Индекса Мосбиржи голубых фишек, покупку акций которых и предполагает собой описание данной стратегии, данные представлены на рисунке 11.

Так как в структуре портфеля необходимо наличие свободных денежных средств в размере около 15% от всей стоимости портфеля, можно предположить, что управляющий активами начал добирать позицию по акциям голубых фишек не на самом низком уровне мартовского обвала как это сделал управляющий консервативной стратегией, а чуть позже, в мае, данные представлены на рисунке 12, результат по такой сделке будет учтен в дальнейшем подсчете доходности. Структура индекса голубых фишек представлена на рисунке 10.

№	Код инструмента	Цена, руб.	Общее количество ценных бумаг	Капитализация, руб.	Free-float, (FF)	Коэффициент, ограничивающий вес (W)	Капитализация, учитываемая в индексе, руб.	Вес, %
1	FIVE	2 426	271 572 872	658 835 787 472	0,41	1	270 122 672 863,52	1,95
2	GAZP	224,51	23 673 512 900	5 314 940 381 179	0,5	0,8909861	2 367 769 000 979,59	17,09
3	GMKN	21 418	158 245 476	3 389 301 604 968	0,38	0,8909861	1 147 531 835 119,51	8,28
4	LKOH	6 204,5	692 865 762	4 298 885 620 329	0,55	0,8909861	2 106 636 033 261,35	15,21
5	MAIL	1 745	208 582 082	363 975 733 090	0,53	1	192 907 138 537,7	1,39
6	MGNT	5 385	101 911 355	548 792 646 675	0,68	1	373 178 999 739	2,69
7	MTSS	316,25	1 998 381 575	631 988 173 093,75	0,45	1	284 394 677 892,19	2,05
8	NVTK	1 518,2	3 036 306 000	4 609 719 769 200	0,21	1	968 041 151 532	6,99
9	PLZL	14 012,5	136 069 400	1 906 672 467 500	0,21	1	400 401 218 175	2,89
10	POLY	1 516,5	471 818 000	715 511 997 000	0,71	1	508 013 517 870	3,67
11	ROSN	570,55	10 598 177 817	6 046 790 353 489,35	0,11	1	665 146 938 883,83	4,8
12	SBER	286,6	21 586 948 000	6 186 819 296 800	0,48	0,836093	2 482 923 027 033,31	17,92
13	SNGS	34,425	35 725 994 705	1 229 867 367 719,63	0,25	1	307 466 841 929,91	2,22
14	TATN	608,9	2 178 690 700	1 326 604 767 230	0,32	1	424 513 525 513,6	3,06
15	YNDX	4 891,2	320 430 479	1 567 289 558 884,8	0,97	0,8909861	1 354 540 215 292,33	9,78

Рисунок 10 – Инструменты, входящие в индекс голубых фишек



Рисунок 11 – Доходность по акциям голубых фишек за 2020 год



Рисунок 12 – Увеличение позиции в акциях голубых фишек

Структура и доходность портфеля «Сбалансированный» представлена в таблице 29.

Таблица 29 – Структура и доходность портфеля «Сбалансированный»

Вид актива	Доля в портфеле, %	Доля в портфеле в рублях	Доход по данному типу актива, %	Доход по данному типу актива в рублях
Государственные облигации	35	350 000	8.3	29 050
Корпоративные облигации	30	300 000	8.15	24 450
Акции голубых фишек	20	200 000	8.32	16 640
Денежные средства	15	150 000	30.54	45 810
Итого	100	1 000 000	–	115 950

Таким образом, доходность по данной стратегии инвестирования за 2020 год равна 115 950 рублей или около 11.6% годовых. Более высокая доходность портфеля «Сбалансированный» по отношению к портфелю «Консервативный» обусловлена действиями управляющего активами, удачным распределением свободными денежными средствами и покупка акций компаний голубых фишек на хороших уровнях, которые выросли на 30% с момента предположительного открытия позиции в мае. По соотношению риск-доходность данная стратегия является наиболее приемлемой, так как содержит разные типы активов.

Расчет доходности портфеля «Индекс Мосбиржи 10» за 2020 год.

Предполагаемая сумма инвестиций: 1 000 000 рублей.

При определении эффективности данной стратегии необходимо просто использовать Индекс Мосбиржи 10, так как управляющий активами инвестирует средства клиента в акции российских эмитентов, входящие в базу расчёта ценового индекса Индекс МосБиржи 10, пропорционально весу инструмента в индексе. Динамика стоимости портфеля «Индекс Мосбиржи 10» представлена на рисунке 13.



Рисунок 13 – Динамика стоимости портфеля «Индекс Мосбиржи 10»



Рисунок 14 – Покупка акций из Индекса Мосбиржи 10 в июле

Структура индекса Мосбиржи 10 представлена на рисунке 15.

№	Код инструмента	Цена, руб.	Общее количество ценных бумаг	Капитализация, руб.	Free-float, (FFi)	Коэффициент, ограничивающий вес (Wi)	Капитализация, учитываемая в индексе, руб.	Вес, %
1	AFKS	34,284	9 650 000 000	330 840 600 000	0,33	1	109 177 398 000	9,92
2	GAZP	224,51	23 673 512 900	5 314 940 381 179	0,5	1	2 657 470 190 589,5	9,94
3	GMKN	21 418	158 245 476	3 389 301 604 968	0,38	1	1 287 934 609 887,84	9,48
4	LKOH	6 204,5	692 865 762	4 298 885 620 329	0,55	1	2 364 387 091 180,95	10,08
5	MAGN	53,725	11 174 330 000	600 340 879 250	0,16	1	96 054 540 680	9,95
6	POLY	1 516,5	471 818 000	715 511 997 000	0,71	1	508 013 517 870	9,85
7	ROSN	570,55	10 598 177 817	6 046 790 353 489,35	0,11	1	665 146 938 883,83	10,27
8	SBER	286,6	21 586 948 000	6 186 819 296 800	0,48	1	2 969 673 262 464	10,18
9	TATN	608,9	2 178 690 700	1 326 604 767 230	0,32	1	424 513 525 513,6	10,28
10	YNDX	4 891,2	320 430 479	1 567 289 558 884,8	0,97	1	1 520 270 872 118,26	10,04

Рисунок 15 – Инструменты, входящие в индекс Мосбиржи 10

По результатам анализа динамики стоимости акций из Индекса Мосбиржи 10, можно сделать вывод, что данная стратегия за 2020 год показала себя далеко не в положительном ключе, доходность составила каких-то 0.5%. Данная стратегия является достаточно рискованной, так как не содержит достаточной диверсификации по типу активов и может обладать повышенной волатильностью.

Единственное, что может улучшить результат по данному портфелю, это грамотное и удачное распределение свободными денежными средствами и покупка активов на просадке. Но, согласно стратегии, доля денежных средств не должна превышать 5% от портфеля. Предположительно, управляющий активами на денежные средства докупил акции в июле, данные представлены на рисунке 14.

Структура и доходность портфеля «Индекс МосБиржи 10» представлена в таблице 30.

Таблица 30 – Структура и доходность портфеля «Индекс МосБиржи 10»

Вид актива	Доля в портфеле, %	Доля в портфеле, в рублях	Доход по данному типу актива, %	Доход по данному типу актива, в рублях
Акции из индекса	95	950 000	0.5	4 750
Денежные средства	5	50 000	13.3	6 650
Итого	100	1 000 000	–	11 400

Таким образом, с учетом действий с денежными средствами, доходность по такому портфелю составила 11 400 или 1.1%, что также является очень низким результатом по отношению к предыдущим стратегиям. Всегда стоит иметь

свободные денежные средства в портфеле и в случае просадок на фондовых рынок докупать хорошие ликвидные активы по более приемлемым ценам.

Рассмотрены все три стратегии управления активами АО «Уралпромбанк» и проанализирована их эффективность за 2020 год. В результате анализа стратегий доверительного управления произведен расчет доходности по каждой из трех действующих стратегий банка за 2020 год. Доходность стратегии «Консервативная» составила 9,36% годовых, стратегии «Сбалансированная» – 11,6% годовых, стратегии «Индекс Мосбиржи 10» – 1,1%.

Наилучший результат показала стратегия «Сбалансированная», что еще раз говорит о необходимости всегда диверсифицировать портфель по типу актива, по страновому расположению, по отраслям и т.п.

3.2 Разработка стратегий для АО «Уралпромбанк» в целях доверительного управления

Так как банк, в приоритете, осуществляет сделки на Московской Бирже, рассмотрим варианты инвестирования исходя из инструментов, торгуемых на данной бирже. Составлено три разных стратегии инвестирования, каждая из которых соответствует своему риск-профилю. Риск-профили:

1. Умеренный. Подойдет для клиента, который готов принять больший риск и получить доходность в 2 раза выше банковского депозита. Данный портфель может состоять из акций стабильных дивидендных компаний, компаний «голубых фишек» и разбавлен небольшой долей облигаций, при необходимости.

Допустимы риск: 15-20% от стоимости чистых активов.

Инвестиционный горизонт: 5 лет.

Ожидаемая доходность: 10-11% годовых

2. Агрессивный. Подойдет для клиента, который готов рискнуть и получить доходность 20-30% годовых. Такой портфель состоит исключительно из акций. В данный портфель можно включить «акции роста», которые не платят дивиденды, но показывают существенный рост выручки и капитализации. Как правило, сейчас,

это сектор IT-компаний, биотехнологий, возобновляемых источников энергии (ВИЭ), индустрия видеоигр.

Допустимы риск: 20-30% от стоимости чистых активов.

Инвестиционный горизонт: 5 лет.

Ожидаемая доходность: 20-30% годовых

Инвестиционные портфели:

1. Портфель «Дивидендный». Суть данной стратегии заключается во вложении средств в акции российских компаний, показывающих наибольшую среднюю дивидендную доходность за последние пять лет, при этом стабильно генерирующие прибыль и уверенно чувствующие себя на рынке. Структура портфеля представлена в таблице 32.

Таблица 32 – Структура портфеля «Дивидендный»

Наименование актива	Доля в портфеле, %
Акции российских компаний	100

Совокупность компаний, входящих в состав портфеля «Дивидендный» представлена в таблице 33.

Таблица 33 – Акции компаний, входящие в состав портфеля «Дивидендный»

Наименование	Средняя дивидендная доходность за последние 5 лет, %
НЛМК	10,88
Северсталь	11,86
ММК	9,3
ГМК Норникель	9,8
МТС	10,64
Татнефть	8,4
Детский мир	9,15
Сбербанк	5,46
Лукойл	6,4
Газпромнефть	7,2

Средняя годовая доходность по данному портфелю составляет 8,9% лишь за счет дивидендных выплат, не учитывая рост стоимости самих акций. Такие компании как Сбербанк, Лукойл и Газпромнефть имеют относительно невысокую

дивидендную доходность, но они были добавлены в портфель, так как, за последние 5 лет, каждый год увеличивали дивидендные выплаты. В связи с чем, фактическая доходность этих компаний может быть существенно выше.

2. Портфель «Акции роста». Суть данной стратегии заключается во вложении средств в акции IT-компаний, разработчиков видеоигр и программного обеспечения. Структура портфеля представлена в таблице 34.

Таблица 34 – Структура портфеля «Акции роста»

Наименование актива	Доля в портфеле, %
Акции российских компаний	20
Акции американских компаний	80

Совокупность компаний, входящих в состав портфеля «Акции роста» представлена в таблице 35.

Таблица 35 – Акции компаний, входящие в состав портфеля «Акции роста»

Наименование	Среднегодовой рост стоимости за последние 6 лет, %
Яндекс	75
Mail.ru	16.4
Apple	76
Alibaba	27.5
Amazon	142
Google	38.3
Microsoft	64
Facebook	42
Nvidia	385
Take Two Interactive	105

Таким образом средняя годовая доходность по такому портфелю составит 97%. Но, следует помнить, высокая доходность – высокий риск.

Разработаны и предложены две стратегии в целях доверительного управления, каждая из которых соответствует своему риск-профилю, приведена структура каждого из портфелей, акции компаний, входящих в портфель, а также рассчитана доходность по данным стратегиям за 2020 год.

3.3 Разработка стратегии управления портфелем ценных бумаг для АО «Уралпромбанк»

Проанализировав результаты работы коммерческого банка на рынке ценных бумаг и структуру портфеля ценных бумаг, было выявлено, что банк придерживается достаточно консервативной стратегии, так как доля облигаций в портфеле на конец 2020 года составляла 99,63% и лишь 0,37% приходится на акции. Доходность банка по такому портфелю с учетом операций по реализации ценных бумаг составила около 5,77%, с учетом сделок по реализации ценных бумаг. Текущая структура портфеля ценных бумаг представлена в таблице 36.

Таблица 36 – Текущая структура портфеля ценных бумаг

Наименование актива	01.01.2021, тыс. руб.	Доля, %	01.01.2020, тыс. руб.	Доля, %	Изменение, %
Долевые ценные бумаги (акции)	3 930	0,37	3 063	0,39	28,3
Долговые ценные бумаги (облигации)	1 076 852	99,63	779 464	99,61	38,15
Итого	1 080 782	100	782 527	100	38,12

Предложение стратегии.

Стратегия 1. Увеличить долю долевых ценных бумаг до 10%. Тогда структура портфеля будет выглядеть следующим образом, представлена в таблице 37.

Таблица 37 – Увеличение доли акций до 10% в портфеле

Наименование актива	Сумма, тыс. руб.	Доля, %
Долевые ценные бумаги (акции)	108 078	10
Долговые ценные бумаги (облигации)	972 704	90
Итого	1 080 782	100

Долговые ценные бумаги портфеля так же будут представлять собой государственные и корпоративные высоконадежные облигации. В качестве вложений в акции российских компаний предлагается покупка акций голубых

фишек и высокодоходных дивидендных компаний. Перечень компаний по такому типу активов представлена в таблице 38.

Таблица 38 – Перечень акций компаний, входящих в портфель стратегии 1

Наименование	Средняя дивидендная доходность за последние 5 лет, %	Доля в портфеле, %	Сумма средств, тыс. руб.
Сектор металлургии		20	21 615,6
Северсталь	11,86	50	10 807,8
НЛМК	10,88	50	10 807,8
Сектор добывающей промышленности		20	21 615,6
ГМК Норникель	9,8	100	21 615,6
Сектор телекоммуникаций		20	21 615,6
МТС	10,64	100	21 615,6
Сектор нефтегазодобычи		20	21 615,6
Татнефть	8,4	40	8 646,24
Лукойл	6,4	60	12 696,36
Финансовый сектор		20	21 615,6
Сбербанк	5,46	100	21 615,6
Итого	9,06	100	108 078

Дивидендная доходность по совокупности данного перечня ценных бумаг представлена в таблице 39.

Таблица 39 – Доходность от вложений в акции, входящих в портфель стратегии 1

Наименование	Доходность, %	Доходность, в тыс. руб.
Сектор металлургии	11,37	2 457,7
Северсталь	11,86	1 281,8
НЛМК	10,88	1 175,9
Сектор добывающей промышленности	9,8	2 118,3
ГМК Норникель	9,8	2 118,3
Сектор телекоммуникаций	10,64	2 299,9
МТС	10,64	2 299,9
Сектор нефтегазодобычи	7,12	1 538,8
Татнефть	8,4	726,28
Лукойл	6,4	812,57
Финансовый сектор	5,46	1 180,2
Сбербанк	5,46	1 180,2
Итого	8,9	9 594,9

В результате расчета доходности от вложений в акции, входящих в портфель стратегии 1, видно, что наиболее доходными являются компании металлургической промышленности, их доходность составляет 11,37%. Наименее доходным оказался финансовый сектор, доходность вложений составила 5,46%. В целом, процентная доходность от вложений в данные ценные бумаги составила 8,9%.

Исходя из рассчитанной ранее приблизительной доходности по долговым ценным бумагам находящимся в портфеле банка в размере 5%, доходность при текущей структуре портфеля составит 48 635,2 тыс. руб.

Совокупная доходность по всему портфелю данной стратегии представлена в таблице 40.

Таблица 40 – Процентная доходность по портфелю стратегии 1

Наименование актива	Сумма, тыс. руб.	Доходность, %	Доходность, тыс. руб.
Долевые ценные бумаги (акции)	108 078	8,9	9 594,9
Долговые ценные бумаги (облигации)	972 704	5	48 635,2
Итого	1 080 782	5,4	58 230,1

Сравнение финансовых результатов стратегии банка и предложенной стратегии 1 представлено в таблице 41.

Таблица 41 – Сравнение результатов стратегии банка и стратегии 1

Наименование актива	Сумма, тыс. руб. Стратегия 1	Сумма, тыс. руб. Стратегия Банка	Доходность, % Стратегия 1	Доходность, % Стратегия Банка	Доходность, тыс. руб. Стратегия 1	Доходность, тыс. руб. Стратегия Банка
Долевые ценные бумаги (акции)	108 078	3 930	8,9	5,2	9 594,9	203
Долговые ценные бумаги (облигации)	972 704	1 076 852	5	5	48 635,2	54 853,3
Итого	1 080 782	1 080 782	5,4	5,1	58 230,1	55 057

Таким образом, в результате расчетов процентной доходности предложенной стратегии 1 и ее сравнении с текущей стратегией банка, можно увидеть, что процентный доход при такой структуре составил бы 58 230,1 тыс. руб., то есть увеличился бы на 3 173,1 тыс. руб. или 5,76%. Доходность в целом по портфелю увеличилась на 0,3%.

При полученных результатах доходности учтены только дивидендные и купонные выплаты. При успешной реализации ценных бумаг, то есть осуществления прибыльных сделок купли-продажи ценных бумаг, доходность может составлять еще большую величину.

Вывод по третьей главе

Рассмотрены все три стратегии управления активами АО «Уралпромбанка» и проанализирована их эффективность за 2020 год. Доходность стратегии «Консервативная» составила 9,36% годовых, стратегии «Сбалансированная» – 11,6% годовых, стратегии «Индекс Мосбиржи 10» – 1,1%.

Разработаны и предложены две стратегии в целях доверительного управления, каждая из которых соответствует своему риск-профилю, приведена структура каждого из портфелей, акции компаний, входящих в портфель, а также рассчитана доходность по данным стратегиям за 2020 год. Доходность портфеля «Дивидендный» – 8,9%, портфеля «Акции роста» – 9,7%.

Разработана стратегия управления портфелем ценных бумаг для АО «Уралпромбанк», как для участника рынка ценных бумаг и произведено сравнение с текущей стратегией банка. Так как банку нужно придерживаться стабильного финансового положения, риски должны быть ограничены. Было предложено увеличить долю акций в портфеле до 10%, вместо текущих 0,37%. В результате расчетов процентной доходности предложенной стратегии 1, процентный доход при такой структуре составил бы 58 230,1 тыс. руб., то есть увеличился бы на 3 173,1 тыс. руб. или 5,76%. Доходность в целом по портфелю увеличилась на 0,3%.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Нормативно-правовое регулирование деятельности на рынке ценных бумаг включает в себя достаточно обширную базу нормативно-правовых актов, включающих не только федеральные законы, связанные с акционерными обществами и ценными бумагами, но и положения, ограничения и инструкции Банка России, а также Уголовный и Гражданский кодекс.

В работе рассмотрены основные аспекты налогообложения деятельности на рынке ценных бумаг как юридических, так и физических лиц. Приведены примеры налогообложения сделок с ценными бумагами, проанализированы виды налоговых льгот, а также учтены и перечислены изменения в законодательстве, вступающие в силу с 1 января 2021 года.

Проанализировав динамику рынка брокерского обслуживания и доверительного управления в России в 2020 году, можно сделать вывод, что происходит стремительный рост интереса физических лиц к самостоятельным инвестициям. Главными факторами такого роста стало снижение процентных ставок, и в следствии чего, поиск альтернативной доходности на фондовом рынке, а также возможность открыть брокерский счет и осуществлять деятельность на рынке ценных бумаг через приложение на телефоне.

В последние годы наибольшую долю в бизнесе обслуживания деятельности физических лиц на рынке ценных бумаг стремительными темпами занимают крупные коммерческие банки.

Проанализировав текущее состояние мирового фондового рынка, заметно доминирующее положение США по доле капитализации мирового фондового рынка и объема торгов. Рассмотрены крупнейшие по капитализации биржи и наиболее известные биржевые индексы. Рассмотрена деятельность коммерческих банков в роли участников рынка ценных бумаг.

Дана общая характеристика юридического лица АО «Уралпромбанк», перечислены действующие лицензии на осуществление банковской деятельности,

а также деятельности на рынке ценных бумаг. Обозначены приоритетные направления деятельности.

В результате рассмотрения вопроса услуг доверительного управления ценными бумагами проанализированы условия трех действующих стратегий банка: «Консервативная», «Сбалансированная» и «Индекс Мосбиржи 10». В том числе: риск-профиль клиента, ожидаемая доходность и объекты инвестирования.

При рассмотрении вопроса вознаграждения банка за услуги доверительного управления обозначены условия типового договора доверительного управления, приведены формулы расчета премии и платы за управление, а также приведен пример таких расчетов.

В результате анализа деятельности АО «Уралпромбанк» на рынке ценных бумаг проанализирована динамика совокупного объема вложений в ценные бумаги, определена структура вложений, в том числе по отраслевой принадлежности, приведены примеры ценных бумаг компаний. Проанализирована динамика процентных доходов банка и доля процентных доходов от вложений в ценные бумаги.

По результатам экономического анализа АО «Уралпромбанк», рассчитаны основные показатели рентабельности, вместе с этим произведено сравнение с региональными конкурентами и лидерами рынка. Рассчитаны основные показатели финансовой устойчивости организации, а также приведены методы расчета коэффициентов ликвидности кредитной организации.

Рассмотрены все три стратегии управления активами АО «Уралпромбанка» и проанализирована их эффективность за 2020 год. В результате анализа стратегий доверительного управления произведен расчет доходности по каждой из трех действующих стратегий банка за 2020 год. Доходность стратегии «Консервативная» составила 9,36% годовых, стратегии «Сбалансированная» – 11,6% годовых, стратегии «Индекс Мосбиржи 10» – 1,1%.

Разработаны и предложены две стратегии в целях доверительного управления, каждая из которых соответствует своему риск-профилю, приведена структура

каждого из портфелей, акции компаний, входящих в портфель, а также рассчитана доходность по данным стратегиям за 2020 год. Доходность портфеля «Дивидендный» – 8,9%, портфеля «Акции роста» – 97%.

Разработана стратегия управления портфелем ценных бумаг для АО «Уралпромбанк», как для участника рынка ценных бумаг и произведено сравнение с текущей стратегией банка. Так как банку нужно придерживаться стабильного финансового положения, риски должны быть ограничены. Было предложено увеличить долю акций в портфеле до 10%, вместо текущих 0,37%. В результате расчетов процентной доходности предложенной стратегии 1, процентный доход при такой структуре составил бы 58 230,1 тыс. руб., то есть увеличился бы на 3 173,1 тыс. руб. или 5,76%. Доходность в целом по портфелю увеличилась на 0,3%.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Федеральный закон № 39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг»
2. Федеральный закон № 208-ФЗ от 26.12.1995 «Об акционерных обществах»
3. Федеральный закон № 414-ФЗ от 07.12.2011 «О центральном депозитари»
4. Федеральный закон № 325-ФЗ от 21.11.2011 «Об организованных торгах»
5. Федеральный закон № 7-ФЗ от 07.02.2011 «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте»
6. Федеральный закон № 224-ФЗ от 27.07.2010 «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»
7. Федеральный закон № 152-ФЗ от 11.11.2003 «Об ипотечных ценных бумагах»
8. Федеральный закон № 156-ФЗ от 29.11.2001 «Об инвестиционных фондах»
9. Федеральный закон № 127-ФЗ от 26.10.2002 «О несостоятельности (банкротстве)»
10. Федеральный закон № 46-ФЗ от 05.03.1999 «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»
11. Федеральный закон № 259-ФЗ от 02.08.2019 (ред. от 31.07.2020) «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»
12. Федеральный закон № 402-ФЗ от 06.12.2011 «О бухгалтерском учете»
13. Федеральный закон № 152-ФЗ от 27.07.2006 «О персональных данных»
14. Федеральный закон № 75-ФЗ от 07.05.1998 «О негосударственных пенсионных фондах»
15. Инструкции Банка России № 192-И от 17.10.2018 «О порядке лицензирования Банком России видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, указанных в статьях 3 – 5, 7 и 8 Федерального закона от 22 апреля

1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», и порядке ведения реестра профессиональных участников рынка ценных бумаг»

16. Инструкция Банка России № 174-И от 29.09.2016 «О порядке присвоения Банком России статуса центрального контрагента»

17. Инструкция Банка России № 170-И от 11.11.2015 «О порядке лицензирования Банком России клиринговой деятельности и порядке ведения реестра лицензий»

18. Инструкция Банка России № 169-И от 26.10.2015 «О порядке лицензирования Банком России бирж и торговых систем и порядке ведения реестра лицензий»

19. Инструкция Банка России № 156-И от 01.09.2014 «Об организации инспекционной деятельности Банка России в отношении некредитных финансовых организаций, саморегулируемых организаций некредитных финансовых организаций и не являющихся кредитными организациями операторов платежных систем, операторов услуг платежной инфраструктуры»

20. Инструкция Банка России № 151-И от 24.04.2014 «О порядке проведения проверок деятельности некредитных финансовых организаций и саморегулируемых организаций некредитных финансовых организаций уполномоченными представителями Центрального банка Российской Федерации (Банка России)»

21. Постановление правительства Российской Федерации № 761 от 31.08.2013 «Об утверждении перечня услуг, непосредственно связанных с услугами, которые оказываются в рамках лицензируемой деятельности регистраторами, депозитариями, включая специализированные депозитарии и центральный депозитарий, дилерами, брокерами, управляющими ценными бумагами, управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, клиринговыми организациями, организаторами торговли, реализация которых освобождается от обложения налогом на добавленную стоимость».

22. Постановление Правительства Российской Федерации № 623 от 23.07.2013 «Об утверждении Положения о предоставлении информации о заключенных сторонами не на организованных торгах договорах, обязательства по которым предусматривают переход права собственности на товар, допущенный к организованным торгам, а также о ведении реестра таких договоров и предоставлении информации из указанного реестра».

23. Положения Банка России № 577-П от 31.01.2017 «О правилах ведения внутреннего учета профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами»

24. Положение Банка России № 572-П от 27.12.2016 «О требованиях к осуществлению деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг»

25. Положение Банка России № 542-П от 13.05.2016 «О требованиях к осуществлению депозитарной деятельности при формировании записей на основании документов, относящихся к ведению депозитарного учета, а также документов, связанных с учетом и переходом прав на ценные бумаги, и при хранении указанных документов»

26. Положение Банка России № 534-П от 24.02.2016 «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»

27. Положение Банка России № 523-П от 28.12.2015 «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета «Порядок исправления ошибок в бухгалтерском учете и бухгалтерской (финансовой) отчетности некредитными финансовыми организациями»

28. Положение Банка России № 520-П от 16.12.2015 «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета некредитными финансовыми организациями событий после окончания отчетного периода»

29. Положение Банка России № 508-П от 03.12.2015 «О порядке бухгалтерского учета резервов — оценочных обязательств и условных обязательств некредитными финансовыми организациями»

30. Положение Банка России № 505-П от 18.11.2015 «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета операций, связанных с осуществлением договора доверительного управления имуществом, некредитными финансовыми организациями»

31. Положение Банка России № 503-П от 13.11.2015 «О порядке открытия и ведения депозитариями счетов депо и иных счетов»

32. Положение Банка России № 501-П от 05.11.2015 «Отраслевой стандарт бухгалтерского учета некредитными финансовыми организациями операций по привлечению денежных средств по договорам займа и кредитным договорам, операций по выпуску и погашению (оплате) облигаций и векселей»

33. Приказ Банка России № ОД-3400 от 28.12.2018 «О распределении обязанностей по контролю и надзору за соблюдением законодательства Российской Федерации организациями, осуществляющими профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, деятельность центрального депозитария, деятельность по проведению организованных торгов, клиринговую деятельность и деятельность центрального контрагента, депозитарную деятельность, а также деятельность саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих профессиональных участников рынка ценных бумаг, и об отмене отдельных распорядительных актов Банка России»

34. Приказ Банка России № ОД-3596 от 22.12.2014 «Об особенностях размещения и учета прав на акции с номинальной стоимостью в рублях эмитентов, зарегистрированных до 16 марта 2014 г. на территории Республики Крым и на территории города федерального значения Севастополя»

35. Указания Банка России № 5361-У от 19.12.2019 «О порядке взаимодействия Банка России с кредитными организациями, некредитными финансовыми организациями и другими участниками информационного обмена при использовании ими информационных ресурсов Банка России, в том числе, личного кабинета»

36. Указание Банка России № 5221-У от 01.08.2019 «О внесении изменений в Указание Банка России от 2 ноября 2018 года № 4956-У «О требованиях к инвестиционным советникам»

37. Указание Банка России № 5220-У от 30.07.2019 «О требованиях, с соблюдением которых прекращаются обязательства по депозитарным договорам организацией, в отношении которой Банком России принято решение об аннулировании лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности, и требованиях к осуществлению депозитарной деятельности и деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг при прекращении обязательств по депозитарным договорам»

38. Указание Банка России № 5180-У от 27.06.2019 «О порядке регистрации Банком России документов организатора торговли, клиринговой организации, центрального контрагента, репозитария и вносимых в них изменений, порядке и сроках согласования Банком России изменений, вносимых во внутренние документы центрального депозитария, порядке утверждения Банком России положения о комитете пользователей репозитарных услуг»

39. Указание Банка России № 5154-У от 29.05.2019 «О требованиях к порядку и форме представления в Банк России уведомления о предполагаемом избрании (назначении) должностных лиц организатора торговли и клиринговой организации»

40. Указание Банка России № 5117-У от 04.04.2019 «О формах, сроках и порядке составления и представления отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг, организаторов торговли, клиринговых организаций и лиц, осуществляющих функции центрального контрагента, а также другой информации в Центральный банк Российской Федерации»

41. Указание Банка России № 5099-У от 22.03.2019 «О требованиях к расчету размера собственных средств при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также при получении лицензии (лицензий) на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг»

42. «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 20.04.2021) (с изм. и доп., вступ. в силу с 20.05.2021). Статья 284. Налоговые ставки.

43. Финам [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.finam.ru/analysis/newsitem/na-ssha-prixoditsya-56-obsheiy-stoimosti-mirovogo-fondovogo-rynka-20210418-11000/>

44. Кошечкина, Ю.И. Деятельность коммерческих банков как профессиональных участников рынка ценных бумаг / Ю.И Кошечкина // Молодой ученый. – 2019. – № 6.

45. Положение Банка России от 27 июля 2015 г. № 481-П «О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг»

46. Галицкая, Ю.Н. Практические аспекты анализа рентабельности собственного капитала компании / Ю.Н Галицкая // Economy and Business. – 2020. – № 7.

47. Кунин, В.А. Стратегический финансовый менеджмент: учебно-методическое пособие / В.А. Кунин. – Санкт-Петербург: ИЭО СПбУТУиЭ, 2017. – 168 с. – ISBN 978-5-94047-210-0. – Текст: электронный // Лань: электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/144183> (дата обращения: 30.05.2021). – Режим доступа: для авториз. пользователей.

48. Дёминова, С.В. Аналитическая оценка уровня и динамики показателей рентабельности производства и продажи продукции / С.В. Дёминова, Ж.В. Никольникова // Научные записки ОрелГИЭТ. – 2012. – № 2. – С. 50-53. – ISSN 2079-8768. – Текст: электронный // Лань: электронно-библиотечная система. –

URL: <https://e.lanbook.com/journal/issue/301387> (дата обращения: 30.05.2021). – Режим доступа: для авториз. пользователей.

49. Мировой рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]: учеб. пособие / О.Ю. Кузьмина, М.Е. Коновалова. – Электрон. дан. – Самара: Изд-во Самара гос. экон. ун-та, 2017.

50. Лещева, М.Г. Анализ финансовой отчетности организаций АПК: учебное пособие / М. Г. Лещева. – Санкт-Петербург: Лань, 2019. – 260 с. – ISBN 978-5-8114-3629-3. – Текст: электронный // Лань: электронно-библиотечная система. – URL: <https://e.lanbook.com/book/122158> (дата обращения: 30.05.2021). – Режим доступа: для авториз. пользователей.

51. Московская Биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/ru/index/RGBITR>

52. Центральный Банк Российской Федерации. «Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг». – 2021 год. – №4

53. Алехин, Б.И. Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для академического бакалавриата / Б.И. Алехин. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 497 с.

54. Аскинадзи, В.М. Инвестиционный анализ. Практикум: учеб. пособие для академического бакалавриата / В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 399 с.

55. Аскинадзи, В.М. Инвестиционный анализ: учебник для академического бакалавриата / В. М. Аскинадзи, В.Ф.Максимова. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 422 с.

56. Аскинадзи, В. М. Инвестиции. Практикум: учеб. пособие для академического бакалавриата / В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 399 с.

57. Аскинадзи, В.М. Инвестиции: учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 422 с.

58. Белов, В.А. Ценные бумаги в коммерческом обороте: курс лекций: учеб. пособие для бакалавриата и магистратуры / В.А. Белов. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 306 с.
59. Боголюбов, В.С. Туристско-рекреационное проектирование. Оценка инвестиций: учебник и практикум для академического бакалавриата / В.С. Боголюбов, С.А. Быстров, С.А.
60. Боголюбова. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 256 с. Казакова, Н.А. Финансовый анализ в 2 ч. Часть 1: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Н.А. Казакова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 297 с.
61. Гузнов, А.Г. Публично-правовое регулирование финансового рынка в Российской Федерации: монография / А.Г. Гузнов, Т.Э. Рождественская. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 438 с.
62. Гусева, И.А. Финансовые рынки и институты: учебник и практикум для академического бакалавриата / И. А. Гусева. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 347 с.
63. Инвестиционный менеджмент: учебник и практикум для академического бакалавриата / Д.В. Кузнецов [и др.]; под общ. ред. Д.В. Кузнецова. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 276 с.
64. Касьяненко, Т.Г. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 560 с.
65. Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций: учебник и практикум / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 559 с.
66. Кузнецов, Б.Т. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для академического бакалавриата / Б.Т. Кузнецов. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2018. – 361 с.

67. Леонтьев, В.Е. Инвестиции: учебник и практикум для академического бакалавриата / В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 455 с.
68. Михайленко, М.Н. Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для академического бакалавриата / М.Н. Михайленко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 326 с.
69. Никитина, Т.В. Финансовые рынки и институты: учебник и практикум для прикладного бакалавриата / Т.В. Никитина, А.В. Репета-Турсунова. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 139 с.
70. Основы портфельного инвестирования: учебник для бакалавриата и магистратуры / Т. В. Никитина, А.В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А.В. Ядрин. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 195 с.
71. Рождественская, Т.Э. Банковское регулирование и надзор. Банкротство финансовых организаций. Меры воздействия банка России: учеб. пособие для СПО / Т. Э. Рождественская, А.Г. Гузнов. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 170 с.
72. Рынок ценных бумаг: учебник для СПО / Ю. А. Соколов [и др.]; под ред. Ю.А. Соколова. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 383 с.
73. Рынок ценных бумаг: учебник для прикладного бакалавриата / Ю.А. Соколов [и др.]; отв. ред. Ю.А. Соколов. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 384 с.
74. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / Н.И. Берзон [и др.]; под общ. ред. Н.И. Берзона. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 443 с.
75. Сергеев, И.В. Инвестиции: учебник и практикум для прикладного бакалавриата / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцов. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 314 с.
76. Теплова, Т.В. Инвестиции в 2 ч. Часть 1: учебник и практикум для академического бакалавриата / Т.В. Теплова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 409 с.

77. Wenqi Li. COVID-19 and asymmetric volatility spillovers across global stock markets / Li Wenqi // The North American Journal of Economics and Finance. – 2021. – 156 p.

78. Bana Abuzayed, Elie Bouri, Nedal Al-Fayoumi, Naji Jalkh. Systemic risk spillover across global and country stock markets during the COVID-19 pandemic / Abuzayed Bana, Bouri Elie, Al-Fayoumi Nedal, Jalkh Naji // Economic Analysis and Policy. – 2021. – 197 p.

79. Stephanos Papadamou, Moïse Sidiropoulos, Eleftherios Spyromitros. Does central bank independence affect stock market volatility? / Papadamou Stephanos, Sidiropoulos Moïse, Spyromitros Eleftherios // Research in International Business and Finance. – 2017. – № 42. – 830 p.

80. Lieven Baele, Valerie De Bruyckere, Olivier De Jonghe, Rudi Vander Vennet. Do stock markets discipline US Bank Holding Companies: Just monitoring, or also influencing? / Baele Lieven, De Bruyckere Valerie, De Jonghe Olivier, Vander Vennet Rudi // The North American Journal of Economics and Finance. – 2014. – № 29. – 124 p.

ПРИЛОЖЕНИЯ

ПРИЛОЖЕНИЕ А

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности



Рисунок А.1 – Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление дилерской деятельности

ПРИЛОЖЕНИЕ Б

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами



Рисунок Б.1 – Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами

ПРИЛОЖЕНИЕ В

Свидетельство о членстве в СРО «НФА» (дилерская деятельность)

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
НАЦИОНАЛЬНАЯ ФИНАНСОВАЯ АССОЦИАЦИЯ

НФА SELF-REGULATORY ORGANIZATION
NATIONAL FINANCE ASSOCIATION

СВИДЕТЕЛЬСТВО № 63-др

о членстве в саморегулируемой организации в сфере финансовых рынков

Настоящим удостоверяем, что организация "Уральский Промышленный Банк"
(акционерное общество)

(ОГРН 1027400001727)

является членом СРО «Национальная финансовая ассоциация» в отношении
профессиональной деятельности следующего вида: дилерская

и включена в Реестр членов СРО НФА « 2 » сентября 20 16 г.
с регистрационным номером 304 (Реестр размещен на сайте СРО НФА).

Президент *Ж.А. Волков* Дата выдачи « 12 » сентября 20¹⁶ г.

Срок действия Свидетельства - бессрочно до прекращения членства в СРО НФА. При расхождении данных Свидетельства и Реестра членов СРО НФА приоритет имеют данные Реестра

Рисунок В.1 – Свидетельство о членстве в СРО «НФА» (дилерская деятельность)

ПРИЛОЖЕНИЕ Г

Свидетельство о членстве в СРО «НФА» (доверительное управление)



Рисунок Г.1 – Свидетельство о членстве в СРО «НФА» (доверительное управление)