

ВОЗМОЖНОСТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ВЫПУСКА СБЕРЕГАТЕЛЬНЫХ И ДЕПОЗИТНЫХ СЕРТИФИКАТОВ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ

Бурное развитие в России краткосрочных финансовых инструментов привлечения капитала было связано, в том числе с выпуском депозитных и сберегательных сертификатов коммерческих банков. Депозитные и сберегательные сертификаты может выпускать любой коммерческий банк по истечении двух лет деятельности. По законодательству Российской Федерации депозитные и сберегательные сертификаты коммерческого банка являются ценными бумагами, однако, процедура их выпуска и обращения совсем иная, чем у акций и облигаций.

Цифры свидетельствуют о беспрецедентном успехе выпуска краткосрочных фондовых инструментов для корпоративных клиентов. Около 95% всех срочных вкладов юридических лиц оформлено банковскими ценными бумагами. Эмиссионная деятельность банков в данном секторе фондового рынка обусловлена понятным желанием привлечь заемные средства для активных операций на самых выгодных для них условиях.

Сберегательные и депозитные сертификаты обладают целым рядом особенностей, делающих их более привлекательными для инвестора по сравнению с традиционными кредитно-депозитными формами вложения средств.

Преимущество банковских сертификатов заключается в том, что они соединяют для клиента в одном документе черты срочного вклада и ценной бумаги, которая обладает таким свойством, как обращаемость, т. е. их можно обратить в наличные деньги путем продажи на вторичном рынке (срочные банковские вклады не имеют возможности изъять досрочно, не потеряв доход). Следовательно, депозитные и сберегательные сертификаты обладают более высокой ликвидностью, что позволяет их владельцам выбирать сроки возврата вложенных средств.

Депозитные и сберегательные сертификаты обладают тем достоинством, что могут покупаться в любое время в течение периода их действия, начисление процентов идет с момента их покупки. Российские банки устанавливают гибкие сроки по депозитным сертификатам — от одного дня до одного года. Кроме того, владелец ценной бумаги имеет возможность выбирать способ ее использования, в том числе, в качестве залога для обеспечения кредита.

Выпуская депозитные и сберегательные сертификаты, банковские учреждения преследуют такие цели как:

- привлечение ресурсов на выгодных условиях, так как банковские сертификаты дают эмитентам то преимущество, что инвесторы соглашаются на более низкую ставку дохода по сравнению с другими депозитами с фиксированным сроком. Это объясняется тем, что данные ценные бумаги относятся к обращающимся инструментам, которые держатель (при необходимости срочно вернуть свой капитал) может продать, не дожидаясь срока погашения;

- расширение клиентуры банка путем диверсификации услуг, предоставляемых клиентам;

- финансовое конструирование на основе применения банковских сертификатов, — оно осуществляется в области расчетов между предприятиями и организациями, обеспечивает экономию средств, ускорение расчетов, оптимизацию налогообложения и т. д. Инвестор может приобрести любое количество сертификатов на различные сроки и суммы в соответствии с прогнозируемым движением кассовой наличности. Таким образом, остатки денежных средств на расчетном счете предприятия могут использоваться более эффективно;

— снижение риска ликвидности, так как эмитируя сертификаты, банк получает пассивы с фиксированным сроком, что позволяет ему снизить риск ликвидности. Выпуск этих ценных бумаг по сравнению с аккумуляцией средств на срочные вклады имеет для банка преимущество, заключающееся в беспорной гарантии того, что депонированные средства не будут востребованы до истечения согласованного срока. Покупатель указанных ценных бумаг получает возможность разместить излишки средств на хранение в банк за вознаграждение в виде процентов. При необходимости владелец обращающихся ценных бумаг может сразу превратить свой депозит в наличные деньги, продав их до наступления срока погашения и не потеряв процентный доход.

Несмотря на указанные преимущества использования депозитных и сберегательных сертификатов как для клиентов, так и для банков, существуют определенные возможности совершенствования операций с данными ценными бумагами на основе изучения национального законодательства, российского и зарубежного опыта.

В соответствии с пунктом 5 Положения «О сберегательных и депозитных сертификатах кредитных организаций», в редакции от 31.08.1998 г. Письма ЦБР от 10.02.1992 г. № 14-3-20, сертификаты могут выпускаться в валюте Российской Федерации, а выпуск сертификатов в иностранной валюте не допускается.

Однако, как свидетельствует международная практика, депозитные сертификаты были впервые предложены банками США в 1961 г., именно, для привлечения капитала на евторынке. Эмиссия депозитных сертификатов стала эффективным способом мобилизации ресурсов и производилась американскими банками непрерывно. Как только популярность депозитных сертификатов стала очевидной, британские и другие европейские банки последовали их примеру (во Франции депозитные сертификаты стали выпускаться в 1984 г., а в Германии — в 1986 г.).

Поэтому считаем нецелесообразным запрет на выпуск сертификатов, номинированных в иностранной валюте, — это ограничивает ресурсную базу российских коммерческих банков, так как большинство резидентов, в связи с неустойчивостью курса национальной валюты, предпочитают создавать сбережения и резервы в иностранной валюте. Представляется, что будет экономически выгодно разрешить коммерческим банкам выпускать сертификаты в иностранной валюте, но их выпуск должен осуществляться только после согласования с Центральным банком РФ. В этом случае российские банки получают дополнительную возможность для привлечения значительных сумм.

Положительным моментом можно считать то, что в новой редакции от 31.08.1998 г. Письма ЦБР от 10.02.1992 г. № 14-3-20 отсутствуют ограничения сроков привлечения средств посредством выпуска депозитных и сберегательных сертификатов, в предыдущей редакции срок обращения депозитных сертификатов ограничивался одним годом, а сберегательных сертификатов — тремя годами. В зарубежной банковской практике сроки депозитных сертификатов варьируют в широких пределах — от 10 дней до 8 лет.

На Западе существует широко развитый вторичный рынок банковских сертификатов, который создается учетными домами, поэтому желающие сразу получить стоимость сертификата по текущему курсу могут легко это сделать. В России сертификаты выпускаются, но практически отсутствует их вторичное обращение, что лишает российский рынок главного достоинства данных ценных бумаг.

Привлечение ресурсов посредством эмиссии банковских сертификатов подразумевает создание экономической базы, основанной на определенных установках по

вторичному обращению сертификатов. В случае наличия необходимости досрочного выкупа ценной бумаги в течение всего времени ее обращения банку необходимо заранее установить цены, тем самым, зафиксировав заданную доходность. В результате, несмотря на то, что сертификаты могут выпускаться на достаточно длительный срок, инвесторы получают возможность использовать их для краткосрочных вложений.

Обращаемость банковских сертификатов довольно значительно отличается, в зависимости от того, какую они имеют форму. В мировой практике депозитные сертификаты встречаются — именные, ордерные и на предъявителя. Российское законодательство допускает выпуск именных сертификатов и сертификатов на предъявителя. Сертификаты не могут служить расчетным или платежным средством за проданные товары или оказанные услуги¹, что абсолютно исключает ордерную форму.

Что касается сертификатов на предъявителя, то их уступку можно произвести путем простого вручения новому владельцу², это значительно повышает их обращаемость.

Если депозитные и сберегательные сертификаты выступают в виде именных обязательств, то предпосылкой их уступки являются определенные юридические меры. Права, удостоверенные именным сертификатом, передаются в порядке, установленном для уступки требования (цессии). Уступка требования по именному сертификату оформляется на оборотной стороне такого сертификата или на дополнительных листах (приложениях) двусторонним соглашением лица, уступающего свои права (цедента), и лица, приобретающего эти права (цессионария). Обязательным является условие непрерывности оформления цессии. По этой причине обращаемость таких сертификатов затруднена, и они просто представляют собой особые процентные срочные депозиты.

Кроме того, деление сертификатов на сберегательные и депозитные разграничивает денежные потоки между юридическими и физическими лицами. Соглашение об уступке требования по депозитному сертификату подписываются с каждой стороны двумя лицами, уполномоченными соответствующим юридическим лицом на совершение таких сделок, и скрепляется печатью юридического лица. Каждый договор об уступке нумеруется цедентом. Договор об уступке требования по сберегательному сертификату подписывается обеими сторонами лично³. Таким образом, ограничивается число экономических субъектов, которым может быть передан соответствующий вид банковского сертификата, что нарушает рациональность механизма перераспределения денежных средств в экономике. Поэтому представляется целесообразной отмена разделения сертификатов на депозитные и сберегательные, что подтверждает зарубежная практика.

В настоящее время многие российские банки, в той или иной степени, имеют опыт работы с депозитными и сберегательными сертификатами, которые ими используются для быстрой мобилизации дополнительных ресурсов. Несмотря на наличие серьезных противоречий в действующем законодательстве, данный вид ценной бумаги пользуется популярностью как у банков, так и у их клиентов.

ЛИТЕРАТУРА

1. Письмо ЦБР от 10.02.1992 г. № 14-3-20 «Положение «О сберегательных и депозитных сертификатах кредитных организаций». П. 4.
2. Там же. П. 15.
3. Письмо ЦБР от 10.02.1992 г. № 14-3-20 «Положение «О сберегательных и депозитных сертификатах кредитных организаций». П. 16.