Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

Дисциплина
Банковское право

ОПЕРАЦИИ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры
гражданского права
Т.В. Фетисова

Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

Лекция 5

Вопросы лекции:

1. Эмиссионные операции кредитных организаций
2. Инвестиционные операции кредитных организаций
3. Выпуск кредитными организациями сберегательных (депозитных) сертификатов

Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

Рекомендуемые источники

Необходимые учебные материалы:

- УМК по дисциплине «Банковское право» (РГУП; авторы: Мартьянова Е.С., Аникин А.С.) (см. вопросы, выносимые на самостоятельное изучение)
- ФОС по дисциплине «Банковское право» (РГУП; авторы: Мартьянова Е.С., Аникин А.С.)

Рекомендуемые источники:

- **гл. 7 ГК РФ**
- Федеральный Закон «О рынке ценных бумаг» (с последними изменениями)
- Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. N 208-ФЗ "Об акционерных обществах" (применяется к кредитным организациям в части, не противоречащей специальному Закону о банках (п. 3 ст. 1 Закона об акционерных обществах)
- Федеральный закон от 11.11.2003 N 152-ФЗ "Об ипотечных ценных бумагах" (последняя редакция) (с последними изменениями)

- Положение Банка России от 19.12.2019 N 706-П (ред. от 01.10.2021) "О стандартах эмиссии ценных бумаг" (Зарегистрировано в Минюсте России 21.04.2020 N 58158)
- Приказ Банка России от 27.06.2017 N ОД-1733 "О передаче полномочий территориальных учреждений Банка России по регистрации выпусков ценных бумаг (программ облигаций) кредитных организаций Департаменту корпоративных отношений Банка России«
- Указание Банка России от 12.07.2017 N 4465-У "О порядке принятия Банком России решения об уменьшении размера уставного капитала банка до величины собственных средств (капитала) или до одного рубля в период деятельности временной администрации по управлению кредитной организацией, назначенной в соответствии с планом участия Банка России в осуществлении мер по предупреждению банкротства банка"

Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

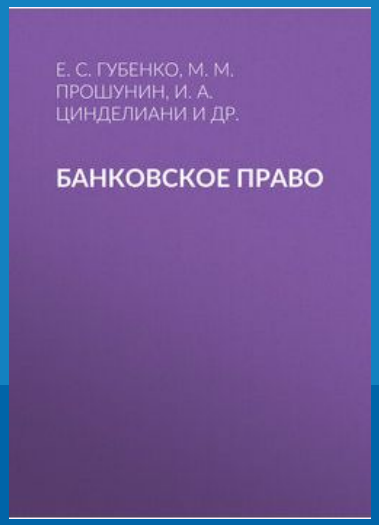
Учебники и учебные пособия

Банковское право: Учебник для бакалавров : учебник / Цинделиани И.А., под ред. — Москва : Российский государственный университет правосудия, 2016. — 536 с. URL: https://www.book.ru/book/930892

Банковское право России: учебник для академического бакалавриата / А.Я. Курбатов. – 6 6-е издание, М.: Издательство Юрайт, 2019.- 394
URL: https://urait.ru/viewer/bankovskoe-pravo-rossii-428298#page/5

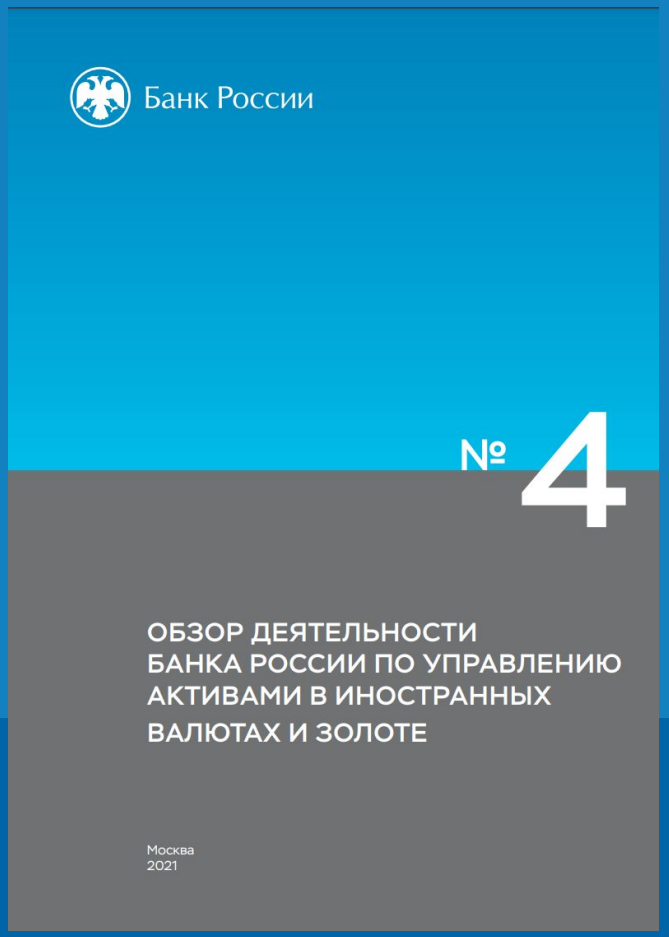
Банковское право : учебник и практикум для академического бакалавриата / В. Ф. Попондопуло [и др.] ; под редакцией В. Ф. Попондопуло, Д. А. Петрова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 405 с. — (Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-04868-1. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: tps://urait.ru/bcode/432910

- Банковское право: учебник и практикум для вузов / Д. Г. Алексеева [и др.]; под редакцией Д. Г. Алексеевой, С. В. Пыхтина. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 410 с. URL: https://biblio-online.ru/book/bankovskoe-pravo-451796



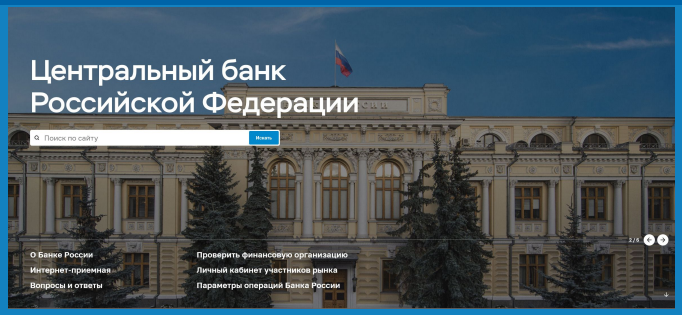
Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

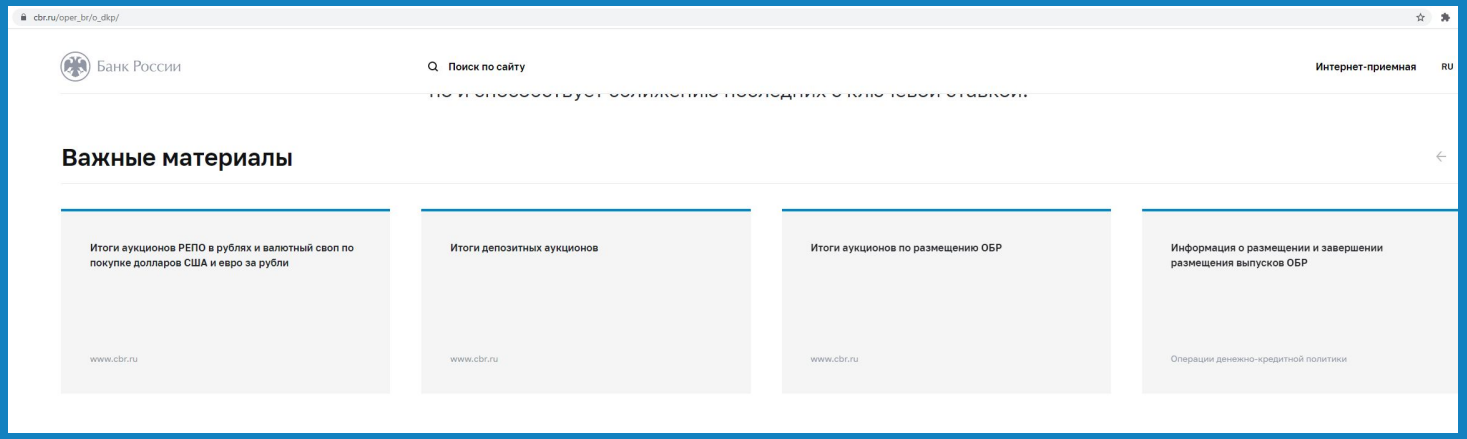
Дополнительные источники



Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

Интернет ресурсы





Глоссарий по теме

Эмиссия ЦБ - установленная Законом о рынке ценных бумаг последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг. *Эмиссия возможна только в отношении эмиссионных ценных бумаг.*

Эмиссионные ценные бумаги - любые ценные бумаги, которые характеризуются одновременно следующими признаками:

- закрепляют совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим Федеральным законом формы и порядка;
- размещаются выпусками или дополнительными выпусками;
- имеют равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуск независимо от времени приобретения ценных бумаг;

Ст. 28 Закона о РЦБ устанавливает форму удостоверения права собственности на эмиссионные ценные бумаги. Права удостоверяются: 1) на лицевых счетах в реестрах (ведет регистратор); 2) учет в депозитарии (записи на счете депо).

Глоссарий по теме

акции	Эмиссия акций создает собственный капитал	эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации;..." (Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ"О рынке ценных бумаг")
облигации	Эмиссия облигаций формирует заемный капитал	эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение (если иное не предусмотрено настоящим Федеральным законом) в предусмотренный в ней срок от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация при соблюдении условий, установленных настоящим Федеральным законом, может не предусматривать право ее владельца на получение номинальной стоимости облигации в зависимости от наступления одного или нескольких указанных в ней обстоятельств. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение установленных в ней процентов либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт;..."[2] (Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ"О рынке ценных бумаг")

Глоссарий по теме

опционы эмитента	Опционы эмитента и депозитарные расписки являются вторичными ценными бумагами, т.е. ценными бумагами, дающими право на приобретение иных ценных бумаг, прежде всего акций.	эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на покупку в предусмотренный в ней срок и (или) при наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества акций эмитента такого опциона по цене, определенной в опционе эмитента. Принятие решения о размещении опционов эмитента и их размещение осуществляются в соответствии с установленными федеральными законами правилами размещения ценных бумаг, конвертируемых в акции. При этом цена размещения акций во исполнение требований по опционам эмитента определяется в соответствии с ценой, определенной в таком опционе;..." (Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ"О рынке ценных бумаг")
российские депозитарные расписки		эмиссионная ценная бумага, не имеющая номинальной стоимости, удостоверяющая право собственности на определенное количество представляемых ценных бумаг (акций или облигаций иностранного эмитента либо ценных бумаг иного иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении акций или облигаций иностранного эмитента) и закрепляющая право ее владельца требовать от эмитента российских депозитарных расписок получения взамен российской депозитарной расписки соответствующего количества представляемых ценных бумаг и оказания услуг, связанных с осуществлением владельцем российской депозитарной расписки прав, закрепленных представляемыми ценными бумагами. В случае, если эмитент представляемых ценных бумаг принимает на себя обязательства перед владельцем российской депозитарной расписки, указанная ценная бумага удостоверяет также право ее владельца требовать надлежащего выполнения этих обязанностей

Глоссарий по теме

Проспект ценных бумаг - это документ, который содержит информацию о финансовом состоянии эмитента, а также о выпуске ценных бумаг.

Процент (купон) - это размер дохода по облигации, который устанавливается в цифровом выражении (проценте) от номинальной стоимости облигации. Проценты по облигациям с купонным доходом выплачиваются регулярно в течение срока обращения облигации.

Эмиссия кредитными организациями акций

Кредитные организации, созданные в форме АО, проводят эмиссию акций:

- при создании, формируя свой уставный капитал,
- при изменении уставного капитала.

Кредитные организации - эмитенты вправе выпускать только именные акции, которые могут быть *обыкновенными* и *привилегированными*.

Номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 25% от зарегистрированного уставного капитала кредитной организации, если иное не предусмотрено ФЗ. Возможность выпуска одного или нескольких типов привилегированных акций, размер дивиденда и (или) ликвидационная стоимость по каждому из них, объем прав, предоставляемый ими, определяются уставом кредитной организации.

Привилегированные акции одного типа предоставляют их владельцам одинаковый объем прав и имеют одинаковую номинальную стоимость.

Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

Эмиссия кредитными организациями акций

- Аккумулирование средств в процессе эмиссии акций кредитными организациями осуществляется путем открытия банком-эмитентом накопительного счета.
- Режим накопительного счета устанавливается Банком России (ст.27 Закона о РЦБ, глава 38 Положения Банка России от 19.12.2019 N 706-П)

- При учреждении кредитной организации в форме акционерного общества все акции должны быть размещены среди ее учредителей.

Увеличение УК кредитной организации - АО осуществляется путем:

- **увеличения номинальной стоимости акций**

(осуществляется только за счет имущества кредитной организации - эмитента.

В процессе размещения акций большей номинальной стоимости акции с прежней номинальной стоимостью конвертируются во вновь выпущенные акции с увеличенной номинальной стоимостью и после регистрации итогов выпуска погашаются).

Увеличение УК кредитной организации - АО осуществляется путем:

- **размещения дополнительных акций**

(Решение принимается Общим собранием акционеров или Советом директоров (зависит от положений Устава). Решение может быть принято временной администрацией по управлению кредитной организацией в соответствии с Федеральным законом от 26 октября 2002 г. N 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)"

Дополнительные акции могут быть размещены только в пределах количества объявленных акций, установленного уставом кредитной организации - эмитента. Эти акции размещаются посредством подписки, конвертации и распределения среди акционеров).

Реестры ЦБ РФ

РЕЕСТР
зарегистрированных Банком России выпусков
(дополнительных выпусков) ценных бумаг кредитных организаций
по состоянию на "01" Июля 2021 года

№ п/п	Полное фирменное наименование, место нахождения кредитной организации – эмитента и полное фирменное наименование, ОГРН представителя владельцев облигаций, дата его присвоения (при наличии представителя)	Состояние выпуска (дополнительного выпуска)	Вид,категория (тип) и иные идентификационные признаки ценной бумаги	Форма выпуска	Номинальная стоимость (руб.)	Объем выпуска (дополнительного выпуска) (тыс.руб.)	Регистрирующий орган	Индивидуальный государственный регистрационный номер (идентификационный номер) выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг	Дата регистрации указанного состояния выпуска (дополнительного выпуска)
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	АЛТАЙСКИЙ КРАЙ								
1	Акционерное общество "Зернобанк"; 656056, Алтайский край, г.Барнаул, ул.Анатолия, 6	Ро	АО	ИБ	100	40146	ГУ Банка России по Алтайскому краю	10102337B	12.12.2006
		ПА	АО	ИБ	100	50000	Отделение Барнаул	10102337B 007D	24.09.2015
	АМУРСКАЯ ОБЛАСТЬ								
1	Публичное акционерное общество "Восточный экспресс банк"; 675004, БЛАГОВЕЩЕНСК ГОРОД, СВ.ИННОКЕНТИЯ ПЕРЕУЛОК, 1	ПА	АО	ИБ	100	447988,3	Структурное подразделение Банка России	10101460B	09.06.2009
		Ро	АО	ИБ	0,01	8028885,43242	Структурное подразделение Банка России	10201460B	16.05.2017
		ПА	АО	ИБ	0,01	5000000	Структурное подразделение Банка России	10201460B 009D	27.12.2019
		ПА	АП	ИБ	1	11,7	Структурное подразделение Банка России	20101460B	09.06.2009
		Р	АП	ИБ	0,01	0,2	Структурное подразделение Банка России	20201460B	09.06.2009
		Р	АП	ИБ	0,01	0	Структурное подразделение Банка России	20301460B	09.06.2009
		Р П	ОП	ПД	1000	1500000	Структурное подразделение Банка России	40101460B	02.05.2007
		Р П	ОП	ПД	1000	4500000	Структурное подразделение Банка России	40201460B	28.02.2013
		П	ОП	ПД	0,01	733919	Структурное подразделение Банка России	40301460B	29.05.2020
2	"Азиатско-Тихоокеанский Банк" (Акционерное общество); 675000, Амурская обл., г. Благовещенск, ул.Амурская, 225	ПА	АО	ИБ	0,000000112	577392,5854	Структурное подразделение Банка России	10401810B	12.07.2018

Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

Уменьшение УК Кредитной организации - АО

Уменьшение УК КО осуществляется путем уменьшения номинальной стоимости акций, выпуск которых регистрируется и в процессе размещения которых акции с прежней номинальной стоимостью конвертируются в акции с уменьшенной номинальной стоимостью и погашаются.

Решение об уменьшении размера УК банка до величины собственных средств (капитала) или до одного рубля вправе также принять Банк России (Комитет банковского надзора) в порядке, установленном Указанием Банка России от 12 июля 2017 г. N 4465-У *"О порядке принятия Банком России решения об уменьшении размера уставного капитала банка до величины собственных средств (капитала) или до одного рубля в период деятельности временной администрации по управлению кредитной организацией, назначенной в соответствии с планом участия Банка России в осуществлении мер по предупреждению банкротства банка"*

Сообщение об уменьшении размера УК банка подлежит опубликованию в "Вестнике Банка России" не позднее чем в течение 10 рабочих дней со дня принятия указанного решения и размещается в Едином федеральном реестре сведений о банкротстве.

По решению общего собрания акционеров кредитная организация может проводить дробление и консолидацию уже размещенных акций путем осуществления нового выпуска акций той же категории (типа) без изменения величины уставного капитала .

Эмиссия кредитными организациями облигаций

Эмитируются для привлечения заемных средств.

Виды облигации:

- Именные или на предъявителя. Именные облигации могут выпускаться только в бездокументарной форме, облигации на предъявителя - только в документарной форме.
- Процентные и дисконтные
- Облигации без обеспечения и с обеспечением

Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

Облигации с обеспечением:

- обеспеченные залогом собственного имущества

- с обеспечением, предоставленным кредитной организации для целей выпуска третьими лицами (поручительство, независимая гарантия, государственная или муниципальная гарантия)

- облигации с ипотечным покрытием (облигация, исполнение обязательств по которой обеспечивается полностью или в части залогом ипотечного покрытия. Перечень активов, относящихся к ипотечному покрытию, указан в ФЗ от 11 ноября 2003 г. N 152-ФЗ "Об ипотечных ценных бумагах")

* Перечень имущества, которое может быть предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением, указан в ст. 27.3 Закона о рынке ценных бумаг. Согласно приведенной норме предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением могут быть только бездокументарные ценные бумаги, обездвиженные документарные ценные бумаги, недвижимое имущество и денежные требования по обязательствам, в том числе денежные требования, которые возникнут в будущем из существующих или из будущих обязательств. Нормативными актами Банка России может быть установлен перечень иного имущества (в том числе прав требований), которое может быть предметом залога по облигациям.

Решение о выпуске облигаций с обеспечением

Решение о выпуске облигаций с обеспечением должно содержать вид предоставляемого обеспечения (залог, поручительство, банковская гарантия, государственная или муниципальная гарантия), наименование, место нахождения или фамилию, имя, отчество и адрес места жительства лица, предоставляющего обеспечение, или указание на то, что залогодателем является эмитент, условия обеспечения, а также иные сведения, предусмотренные федеральными законами.

Такая облигация предоставляет ее владельцу все права, возникающие из такого обеспечения. *Например, в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств по облигациям с залоговым обеспечением имущество, являющееся предметом залога, подлежит реализации по письменному требованию любого из владельцев таких облигаций, направленному залогодателю или эмитенту таких ценных бумаг.*

Номинальная стоимость облигаций может быть выражена в валюте РФ или в иностранной валюте при соблюдении норм действующего валютного законодательства.

Решение о выпуске облигаций содержит:

1) способ размещения облигаций;
2) сумму номинальных стоимостей размещаемых облигаций;
3) срок погашения размещаемых облигаций или порядок его определения;
4) способы обеспечения исполнения обязательств по облигациям с обеспечением;
5) указание на возможность досрочного погашения размещаемых облигаций по усмотрению эмитента.

Эмиссия опционов и депозитарных расписок

Размещение опционов эмитента осуществляется в соответствии с правилами размещения ценных бумаг, конвертируемых в акции (в т.ч. статья 27.5-8 Закона о РЦБ) и возможно только после полной оплаты уставного капитала кредитной организации - эмитента. Опцион эмитента исполняется путем его конвертации в дополнительные акции по требованию владельца опциона эмитента.

Кредитная организация может эмитировать **депозитарные расписки**, при этом как эмитент российских депозитарных расписок она должна отвечать критериям, установленным п.1 ст. 27.5-3 Закона о РЦБ.

** Эмитентом российских депозитарных расписок является депозитарий, созданный в соответствии с законодательством РФ, отвечающий установленным нормативными актами Банка России требованиям к размеру собственного капитала (собственных средств) и осуществляющий депозитарную деятельность не менее трех лет.*

Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

Процедура эмиссии ЦБ кредитной организацией

1. Принятие эмитентом решения о размещении ценных бумаг

2. Утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг.

3. Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг.
Регистрирующий орган:
- Банк России
- Биржа по п.2 ст. 20.1 Закона о РЦБ – в отношении биржевых облигаций, российских депозитарных расписок.
- Центральный депозитарий по п.2 ст.20.1 Закона о РЦБ – в отношении коммерческих облигаций.

4. Размещение ценных бумаг.

5. Государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг.

Размещение акций

1. **Путем подписки:** Оплата акций, распределяемых среди учредителей общества при его учреждении, дополнительных акций, размещаемых посредством подписки, может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку.

Аккумулирование средств в процессе эмиссии акций кредитными организациями - эмитентами должно осуществляться путем открытия кредитной организацией - эмитентом накопительного счета.

Накопительными счетами признаются: корреспондентский счет кредитной организации - эмитента, открытый в Банке России в валюте РФ; корреспондентский счет кредитной организации - эмитента, открытый в Банке России в валюте РФ; накопительный счет со специальным режимом (не является банковским счетом) .

При этом кредитная организация - эмитент может пользоваться услугами посредников (брокеров), осуществляющих свою деятельность на основании договоров комиссии или поручения с кредитной организацией - эмитентом.

2. **Путем распределения акций среди акционеров** при увеличении уставного капитала кредитной организации - эмитента путем выпуска дополнительных акций, оплачиваемых за счет имущества кредитной организации - эмитента (капитализации собственных средств). В этом случае заключения каких-либо договоров не требуется.

3. **Путем конвертации в них ранее выпущенных ценных бумаг**. Эмитент вправе размещать конвертируемые ценные бумаги только после зачисления ценных бумаг, размещаемых путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг, на эмиссионный счет эмитента. Конвертируемые ценные бумаги одновременно с конвертацией должны погашаться (см. глава 41 Положения № 706-П).

Размещение облигаций

осуществляется путем:

1) **подписки** (заключения кредитной организацией - эмитентом с покупателями договоров купли-продажи на оговоренное число облигаций); при этом кредитная организация - эмитент может пользоваться услугами посредников (брокеров);
2) **конвертации** в них ранее выпущенных кредитной организацией конвертируемых облигаций;
3) **конвертации** в них облигаций кредитных организаций - эмитентов, реорганизуемых путем разделения или выделения.

* Размещение **опционов эмитента** может происходить путем подписки (заключения кредитной организацией - эмитентом с покупателями договоров купли-продажи на оговоренное число опционов кредитной организации - эмитента). При этом кредитная организация - эмитент может пользоваться услугами посредников (брокеров), действующих на основании договоров комиссии или поручения с кредитной организацией - эмитентом.

Государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг

Не позднее 30 дней после завершения процесса размещения ценных бумаг кредитная организация - эмитент составляет и представляет в регистрирующий орган отчет об итогах выпуска ценных бумаг или уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг. Уведомления об итогах выпуска будет достаточно при соблюдении условий, предусмотренных п.2 и 3 ст.25 Закона о РЦБ, в частности, если размещаются облигации или иные эмиссионные ценные бумаги, не являющиеся акциями и эмиссионными ценными бумагами, конвертируемыми в акции; если размещаются эмиссионные ценные бумаги путем конвертации в них конвертируемых эмиссионных ценных бумаг.

Отчет подается эмитентом (и подписывается единоличным исп. органом эмитента), а уведомление – регистратором или депозитарием (подписывается единоличным исп. органом).

Государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг

С отчетом (уведомлением) подается пакет документов по п. 9.9. Положения 706-П. Особенности гос. регистрации отчета об итогах выпуска для кредитных организаций при их учреждении установлены главой 25 Положения № 706-П: отчет подается в срок до 30 дней с момента оплаты акций, установлен дополнительный перечень документов.

В течение срока размещения ценных бумаг может быть размещено меньшее количество ценных бумаг, чем предусмотрено решением об их выпуске (дополнительном выпуске). Государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) в этом случае осуществляется в объеме фактически размещенных ценных бумаг.

Отчет о первом выпуске акций при учреждении кредитной организации - эмитента представляется в регистрирующий орган одновременно с представлением документов на получение лицензии на осуществление банковских операций.

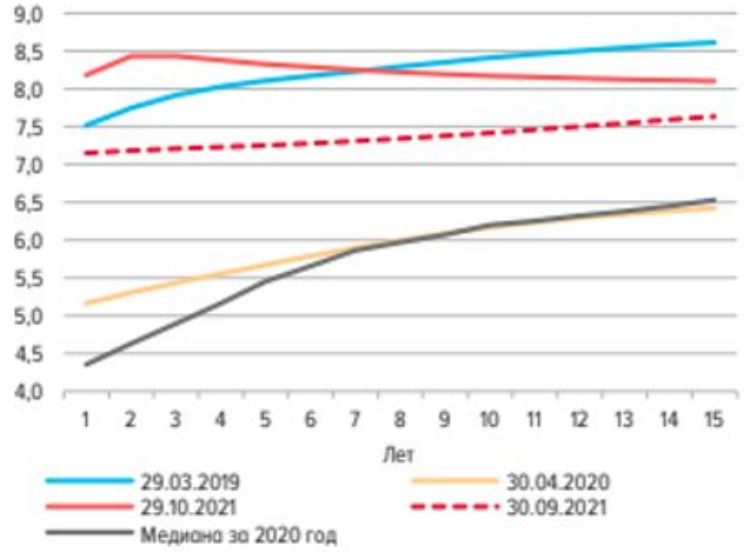
Срок рассмотрения регистрирующим органом отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг не может превышать 14 дней с даты получения документов.

Статистика ЦБ РФ по ОФЗ

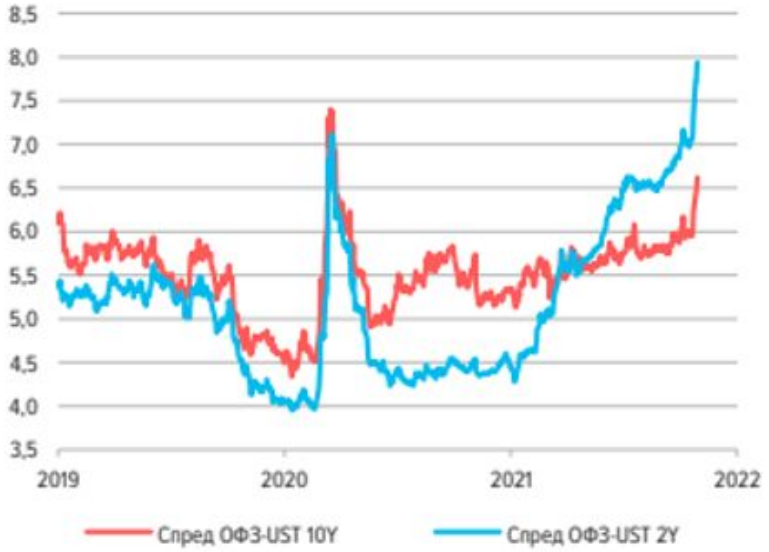
КРИВАЯ ОФЗ ПРОДОЛЖИЛА СМЕЩАТЬСЯ ВВЕРХ НА ВСЕХ СРОКАХ

Рис. 9

КРИВАЯ БЕСКУПОННОЙ ДОХОДНОСТИ ОФЗ (% ГОДОВЫХ)



СПРЕД МЕЖДУ ДОХОДНОСТЬЮ ГОСОБЛИГАЦИЙ РОССИИ И США (П.П.)



Источники: ПАО Московская Биржа, Bloomberg, расчеты Банка России.

Статистика ЦБ РФ по ОФЗ

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ ПО ИТОГАМ МЕСЯЦА СНИЗИЛИ ВЛОЖЕНИЯ В ОФЗ

Рис. 11

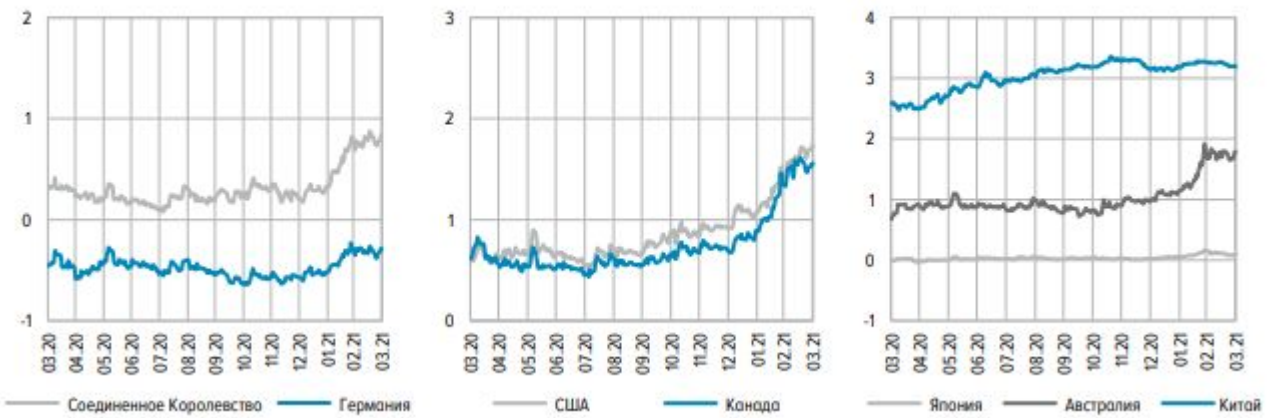
Источник: расчеты Банка России.

Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

Статистика ЦБ РФ по динамике доходности к погашению гос. Облигаций основных развитых стран мира

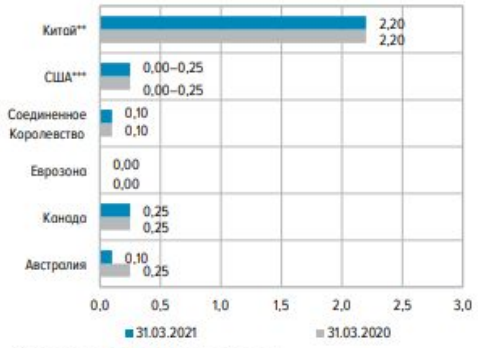
ДИНАМИКА ДОХОДНОСТИ К ПОГАШЕНИЮ ПО ГОСУДАРСТВЕННЫМ 10-ЛЕТНИМ ОБЛИГАЦИЯМ ОСНОВНЫХ РАЗВИТЫХ СТРАН
(% ГОДОВЫХ)

Рис. 2



КЛЮЧЕВЫЕ СТАВКИ* ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ ОСНОВНЫХ СТРАН С РАЗВИТЫМИ РЫНКАМИ (В ТОМ ЧИСЛЕ ЕВРОЗОНЫ)
(% ГОДОВЫХ)

Рис. 3



* Определение термина раскрыто в глоссарии.
** Ставка по операциям 7-дневного обратного репо.
*** ФРС США установлен целевой диапазон ставок.

Ключевая ставка центрального банка	Ставка, устанавливаемая центральным банком в целях оказания воздействия на уровень процентных ставок в экономике. Изменение ключевой ставки, как правило, является основным инструментом денежно-кредитной политики. Примеры ключевых ставок, используемых ведущими центральными банками: • Федеральная резервная система США (ФРС США) – целевой уровень ставки на межбанковском рынке по размещению денежных средств, хранящихся у банков на счетах в ФРС США; • Европейский центральный банк (ЕЦБ) – минимальная ставка на аукционах репо с ЕЦБ; • Банк Англии – процентная ставка по резервам коммерческих банков на счетах в Банке Англии; • Банк Канады – целевой уровень ставки на рынке межбанковских кредитов; • Резервный банк Австралии – целевой уровень ставки на рынке межбанковских кредитов; • Банк Японии – таргетирует целевой объем выкупа государственных облигаций (с апреля 2013 г.) и ставку по 10-летним облигациям правительства (с 2016 г.), а также использует ставку на резервы банков, размещенные в Банке Японии и превышающие обязательные (с 2016 г.); • Народный банк Китая (НБК) – ключевая ставка как инструмент денежно-кредитной политики отсутствует, однако в качестве ее индикатора участники рынка используют ставки по двум инструментам предоставления ликвидности: ставку по операциям 7-дневного обратного репо и ставку, по которой НБК кредитует коммерческие банки сроком на 1 год в рамках специальной программы среднесрочного кредитования (так называемая ставка MLF – Medium Term Lending Facility)

Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

Вопрос 2. Инвестиционные операции кредитных организаций

- **Российское законодательство прямо дозволяет участие кредитных организаций в инвестиционной деятельности на рынке ценных бумаг (см. ст. 6 Закона о банках). В соответствии со ст. 4 Федерального закона от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" инвесторами могут быть любые физические и юридические лица.**
- **Кроме того, кредитные организации отнесены к группе квалифицированных инвесторов на РЦБ (ст. 51.2 Закона о РЦБ).**

Кредитные организации могут осуществлять:
- прямые инвестиции (в основной капитал других, в том числе кредитных, организаций при их создании)
- портфельные инвестиции (в ценные бумаги).

Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

Инвестиционные операции кредитных организаций

Банки, специализирующиеся на операциях с ценными бумагами, обычно называются инвестиционными. Деятельность инвестиционных банков состоит в размещении собственных ценных бумаг или ценных бумаг других эмитентов, купле-продаже ценных бумаг на вторичном рынке ценных бумаг, слиянии и поглощении компаний и др.

Распространенной инвестиционной операцией банка является извлечение прибыли от быстрой перепродажи ценных бумаг, взятых в долг. Обязанность покупки и продажи ценных бумаг на таких условиях устанавливается в договоре между продавцом и покупателем, именуемом договором РЕПО.

Согласно ст. 51.3 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" договором РЕПО признается договор, по которому одна сторона (продавец по договору РЕПО) обязуется в срок, установленный этим договором, передать в собственность другой стороне (покупателю по договору РЕПО) ценные бумаги, а покупатель по договору РЕПО обязуется принять ценные бумаги и уплатить за них определенную денежную сумму (первая часть договора РЕПО) и по которому покупатель по договору РЕПО обязуется в срок, установленный этим договором, передать ценные бумаги в собственность продавца по договору РЕПО, а продавец по договору РЕПО обязуется принять ценные бумаги и уплатить за них определенную денежную сумму (вторая часть договора РЕПО).

Договор РЕПО, подлежащий исполнению за счет физического лица, может быть заключен, если одной из сторон по такому договору является брокер, дилер, депозитарий, управляющий, клиринговая организация или кредитная организация либо если указанный договор РЕПО заключен брокером за счет такого физического лица.

Ценными бумагами по договору РЕПО могут быть:

- ✔ эмиссионные ценные бумаги российского эмитента,
- ✔ инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда, доверительное управление которым осуществляет российская управляющая компания,
- ✔ клиринговые сертификаты участия,
- ✔ акции или облигации иностранного эмитента и ценные бумаги иностранного эмитента, удостоверяющие права в отношении ценных бумаг российского и (или) иностранного эмитента

Договор РЕПО с юридической точки зрения :

- это двусторонняя сделка, условно состоящая из двух частей.

Первая часть сделки состоит в продаже одной стороной ценных бумаг другой стороне с обязательством обратной покупки (вторая часть сделки) этих ценных бумаг в том же количестве через определенный условиями такой сделки срок и по определенной условиями такой сделки цене.

Операции Банка России по покупке/продаже ценных бумаг на открытом рынке

Основные характеристики инструмента

Операции по покупке/продаже ценных бумаг на открытом рынке используются в практике большинства центральных банков. Данные операции могут являться одним из основных инструментов регулирования банковской ликвидности на ежедневной основе (например, в США, Канаде и Австралии), либо использоваться в качестве антикризисного инструмента для осуществления дополнительных вливаний средств в банковский сектор и/или воздействия на более долгосрочные доходности в сегменте государственных и корпоративных облигаций (в частности, Банком Англии, Банком Японии, ФРС США).

В практике Банка России операции по покупке/продаже ценных бумаг на открытом рынке используются в относительно небольших масштабах как дополнительный инструмент регулирования банковской ликвидности. Основным фактором, снижающим потенциал использования данного инструмента, является относительная узость и низкая ликвидность российского рынка государственных ценных бумаг. Кроме того, в период формирования профицита банковской ликвидности использование данного инструмента ограничено относительно небольшим размером собственного портфеля ценных бумаг Банка России.

Согласно законодательству Банк России может осуществлять на рынке покупку/продажу как государственных, так и корпоративных долговых бумаг (акций — только в рамках операций РЕПО). При этом покупка государственных ценных бумаг Банком России может осуществляться только на вторичном рынке (в целях ограничения возможностей прямого эмиссионного финансирования бюджета).

В практике Банка России покупка/продажа **корпоративных** ценных бумаг использовалась только в рамках операций РЕПО, либо при реализации ценных бумаг, полученных в обеспечение по сделкам РЕПО, при ненадлежащем исполнении контрагентами своих обязательств по второй части сделки.

Прямые операции по покупке/продаже **государственных** ценных бумаг без обязательств обратной продажи/выкупа используются Банком России нерегулярно.

Операции по покупке/продаже государственных ценных бумаг на вторичном рынке могут осуществляться как через секцию государственных ценных бумаг ЗАО ММВБ, так и на внебиржевом рынке. Участниками данных операций могут являться только российские кредитные организации.

Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

Вопрос 3. Выпуск кредитными организациями сберегательных (депозитных) сертификатов

- П. 1 ст. 844 ГК: сберегательный и депозитный сертификаты являются именными документарными ценными бумагами, удостоверяющими факт внесения вкладчиком в банк суммы вклада на условиях, указанных в соответствующем сертификате, и право владельца такого сертификата на получение по истечении установленного сертификатом срока суммы вклада и обусловленных сертификатом процентов в банке, выдавшем сертификат.
- Владельцем *сберегательного сертификата* может быть только физическое лицо, в том числе индивидуальный предприниматель. Сумма вклада, внесение которой удостоверено сберегательным сертификатом, подлежит страхованию в соответствии с законом о страховании вкладов физических лиц.
- Владельцем *депозитного сертификата* может быть только юридическое лицо.

Положение Банка России от 03.07.2018 N 645-П "О сберегательных и депозитных сертификатах кредитных организаций" (Зарегистрировано в Минюсте России 29.11.2018 N 52830)

Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

Выпуск кредитными организациями сберегательных (депозитных) сертификатов

Правила по выпуску и оформлению сберегательных и депозитных сертификатов устанавливаются Положением Банка России.

Требования к банку, намеревающемуся выпустить сертификаты*.

Кредитная организация, выпускающая сертификаты, должна утвердить условия выпуска и обращения своих сертификатов. Затем эти условия необходимо зарегистрировать в Банке России.

Сертификаты всегда выпускаются в валюте РФ, выпуск сертификатов в иностранной валюте запрещен.

Сертификаты должны быть срочными.

Владельцами сертификатов могут быть как резиденты, так и нерезиденты.

Владелец сберегательного (депозитного) сертификата может уступить право требования по сертификату другому лицу. Права, удостоверенные именным сертификатом, передаются в порядке, установленном для уступки требований (цессии). В связи с этим именной сертификат должен иметь место для оформления цессии или дополнительные листы приложения к именному сертификату, на которых оформляются цессии.

** Право выдачи сберегательного сертификата предоставляется банкам при следующих условиях:*

- осуществления банковской деятельности не менее двух лет;

- публикации годовой отчетности (баланса и отчета о прибылях и убытках), подтвержденной аудиторской фирмой;

- соблюдения банковского законодательства и нормативных актов Банка России;

- выполнения обязательных экономических нормативов;

- наличия резервного фонда (балансовый счет 10701) в размере не менее 15 процентов от фактически оплаченного уставного капитала;

- выполнения обязательных резервных требований.

Выпуск кредитными организациями сберегательных (депозитных) сертификатов

Банк вправе выдавать сберегательные и депозитные сертификаты, условия которых не предусматривают право владельца соответствующего сертификата на получение вклада по требованию, при этом такой сертификат должен содержать указание на отсутствие права вкладчика на досрочное получение вклада по требованию.

Сберегательные или депозитные сертификаты могут выдаваться на условиях обездвижения (статья 148.1), в том числе обездвижения путем их хранения в выдавшем банке при условии, что такой банк в соответствии с законом вправе осуществлять хранение документарных ценных бумаг и (или) учет прав на ценные бумаги. В случае обездвижения такие сертификаты не выдаются на руки их владельцам, а права владельцев таких сертификатов закрепляются в одном сертификате, реквизиты которого устанавливаются Банком России.

Кредитная организация не может в одностороннем порядке изменить (уменьшить или увеличить) обусловленную в сертификате ставку процентов, установленную при выдаче сертификата.

Восстановление прав по утраченным сертификатам на предъявителя осуществляется в судебном порядке. В случае утраты именного сертификата законный владелец вправе обратиться к кредитной организации, выдавшей сертификат, с письменным заявлением о выдаче дубликата. Если на заявленное требование законным держателем сертификата получен отказ, он вправе обжаловать его в судебном порядке.

Реестры ЦБ РФ

Реестр зарегистрированных Банком России
Условий выдачи сберегательных и депозитных сертификатов кредитных организаций
по состоянию на 11.11.2021

Регистрационный номер кредитной организации	Полное фирменное наименование кредитной организации	Вид сертификата	Наименование валюты вклада, факт внесения которого удостоверен сертификатом	Номер записи о зарегистрированных условиях выдачи сертификатов	Дата регистрации условий выдачи сертификатов	Дата внесения записи в Реестр о регистрации условий выдачи сертификатов	Дата исключения записи из Реестра зарегистрированных условий выдачи сертификатов
1	2	3	4	5	6	7	8
101	Акционерное общество «БКС Банк»	сберегательный	Рубли	С0101001	20.05.2019	20.05.2019	
		сберегательный	Рубли	С0101002	11.07.2019	11.07.2019	
912	Публичное акционерное общество «Московский Индустриальный банк»	сберегательный	Рубли	С0912001	25.03.2019	25.03.2019	
963	ПАО «Совкомбанк»	сберегательный	Рубли	С0963001	05.12.2019	05.12.2019	
		депозитный	Рубли	Д0963001	05.12.2019	05.12.2019	
1637	«СДМ-Банк» (публичное акционерное общество)	сберегательный	Рубли	С1637001	14.06.2019	14.06.2019	
2998	Общество с ограниченной ответственностью «Экспобанк»	сберегательный	Рубли	С2998001	01.02.2019	01.02.2019	24.07.2019
		сберегательный	Рубли	С2998002	01.02.2019	01.02.2019	24.07.2019
		сберегательный	Рубли	С2998003	22.04.2019	22.04.2019	11.11.2021
		сберегательный	Рубли	С2998004	22.04.2019	22.04.2019	11.11.2021
		депозитный	Рубли	Д2998005	13.06.2019	13.06.2019	11.11.2021
		депозитный	Рубли	Д2998006	13.06.2019	13.06.2019	11.11.2021
3300	Акционерное общество «КОШЕЛЕВ-БАНК»	сберегательный	Рубли	С3300001	24.03.2020	24.03.2020	
3388	Акционерное общество «Банк Финсервис»	депозитный	Рубли	Д3388001	18.02.2019	18.02.2019	
		депозитный	Рубли	Д3388002	18.02.2019	18.02.2019	

Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

Дома посмотреть судебную практику по проблематике лекции

Верховный Суд Российской Федерации
Российский государственный университет правосудия

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ