

## Глава 6

---

### депозитные и сберегательные сертификаты

---

Депозитные и сберегательные сертификаты – это одни из самых "молодых" ценных бумаг. Они появились только в XX в., в начале 60-х гг. – в США, в конце 60-х – в Великобритании, позднее и в других странах. В Российской Федерации депозитные и сберегательные сертификаты получили "право гражданства" с 1992 г. в результате появления письма Центрального банка России "О депозитных и сберегательных сертификатах банков" от 10.02.92 г. № 14-3-20.

**Депозитные и сберегательные сертификаты** – это обращающиеся свидетельства о денежном вкладе в банк. Во всех развитых странах срочные вклады в банк нельзя изъять досрочно или можно это сделать только с очень значительными потерями. В связи с этим возникла потребность в финансовых инструментах, "похожих" на вклад в банк, обращающихся на рынке, но обладающих ликвидностью. Появились депозитные и сберегательные сертификаты, которые еще несколько десятилетий назад были, по сути, суррогатами ценных бумаг, однако в дальнейшем были признаны государством в качестве полноценных ценных бумаг.

Появившись в России в 1992 г., депозитные сертификаты стали очень популярны и начали выполнять функцию суррогата денег (вспомним, что в то время в нашей стране наблюдался острый кризис наличности и кризис неплатежей). Этими бумагами стали расплачиваться контрагенты экономической деятельности. Дошло до того, что Всероссийский биржевой банк попытался выпустить депозитные и сберегательные сертификаты в металлической форме – в форме монет. Центральный банк России быстро отреагировал на эти тенденции, запретив использовать депозитные сертификаты в качестве расчетного и платежного средств. Однако разрешение выпуска сертификатов на предъявителя дает возможность обойти этот запрет.

Эмитентами депозитных и сберегательных сертификатов могут быть только банки. Сертификаты могут выпускаться как именные, так и на предъявителя. Ограничений на сумму номинала не предусмотрено (ни минимума, ни максимума). Номинал может быть выражен как в российских рублях, так и в иностранной валюте, а также в двойной номинации. Минимальные сроки обращения не установлены, максимальный срок для депозитных сертификатов – один год, для сберегательных – три года. Сертификаты в России могут выпускаться только как срочные инструменты, хотя в мировой практике выпускаются и сертификаты сроком до востребования.

Деление на депозитные и сберегательные сертификаты связано с владельцами этих ценных бумаг. Владельцами депозитных сертификатов могут быть только юридические лица – резиденты Российской Федерации, сберегательных – физические лица – резиденты Российской Федерации. Депозитные и сберегательные сертификаты выпускаются только в документарной форме. Погашение этих ценных бумаг может осуществляться только деньгами (в отличие от облигаций, например, которые могут погашаться и в товарной форме). Депозитные и сберегательные сертификаты не являются, в отличие от облигаций, на которые они в чем-то похожи, эмиссионной ценной бумагой. Они не должны проходить процедуру государственной регистрации и процедуру регистрации проспекта эмиссии. Это означает, что банки могут привлекать ресурсы на основе выпуска сертификатов проще, быстрее и дешевле, чем, например, на основе выпуска облигаций. При выпуске сертификатов не выплачивается налог на операции с ценными бумагами.

До 1997 г. доход по депозитным сертификатам облагался льготной ставкой налога, равной 15%, в отличие от ставки налога на прибыль, полученной в качестве процентов по депозитам (проценты облагались налогом по общей ставке в 35%). В результате покупка сертификата даже с более низкой процентной ставкой, чем по депозитам, была порой (с учетом налогообложения прибыли) выгоднее для инвестора, чем размещение средств на депозит. Для банка-эмитента это давало возможность привлекать средства дешевле, чем в случае привлечения депозитных вкладов. Однако с изменением порядка налогообложения юридических лиц в 1997 г. эта разница устранена, доходы по сертификатам, равно как и доходы по депозитным вкладам, облагаются налогом на прибыль по общей ставке. Но и в этих условиях банки имеют возможность выпускать депозитные и сберегательные сертификаты с более низкой процентной ставкой, что

для инвестора является своего рода "платой за ликвидность", поскольку сертификаты – это всегда обращаемые инструменты, в отличие от обычных вкладов в банк.

#### Учебные цели

1. Выяснить сущность депозитных и сберегательных сертификатов как ценных бумаг.
2. Определить общие черты и различия депозитных и сберегательных сертификатов.
3. Рассмотреть условия выпуска и обращения депозитных и сберегательных сертификатов в мировой и российской практике.
4. Проанализировать особенности обращения депозитных и сберегательных сертификатов.
5. Проанализировать инвестиционные качества депозитных и сберегательных сертификатов.

#### Основные термины и понятия

*Каждому из приведенных ниже терминов и понятий, отмеченных цифрами, найдите соответствующее положение, обозначенное буквой*

1	Депозитный сертификат	А	депозитный или сберегательный сертификат, выписанный на определенное лицо, указанное в самом документе
2	Сберегательный сертификат	Б	мелкономинальные (в мировой практике, как правило, менее 100 000 дол. США) ценные бумаги с фиксированным сроком обращения и с фиксированным процентом, являющиеся свидетельством о денежном вкладе физических лиц в банк
3	Бенефициар	В	уступка права требования

*Продолжение табл.*

4	Именной депозитный или сберегательный сертификат	Г	обращающееся свидетельство о размещении средств в виде сберегательного вклада в банке-эмитенте, владельцем которого по российскому законодательству может быть только физическое лицо
5	Депозитный или сберегательный сертификат на предъявителя	Д	лицо, получающее право требования по депозитному или сберегательному сертификату в результате цессии
6	Крупнономинальные депозитные и сберегательные сертификаты	Е	депозитный или сберегательный сертификат, имя владельца которого не указано в документе, обращающийся путем простого вручения
7	Мелкономинальные депозитные и сберегательные сертификаты	Ж	обращающееся свидетельство о размещении средств на депозит в банке-эмитенте, владельцем которого по российскому законодательству может быть только юридическое лицо
8	Дисконтные депозитные и сберегательные сертификаты	З	депозитные и сберегательные сертификаты, которые по условиям выпуска могут быть досрочно отозваны эмитентом
9	Отзывные депозитные и сберегательные сертификаты	И	кредитор, уступающий свое право требования иному лицу
10	Цессия	К	депозитные или сберегательные сертификаты, номинал которых в мировой практике, как правило, превышает 100 000 дол. США, и которые по американской фондовой традиции на жаргоне именуют "слонами"
11	Цедент	Л	депозитные или сберегательные сертификаты, доход инвестора по которым складывается только из разницы между ценой продажи (погашения) и ценой покупки

*Продолжение табл.*

12	Цессионарий	М	лицо, приобретающее у банка-эмитента депозитный или сберегательный сертификат
----	-------------	---	---

## Т е с т ы

### *А. Укажите все правильные ответы*

1. ДЕПОЗИТНЫЕ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ ОБРАЩАТЬСЯ ПУТЕМ ИНДОССАМЕНТА
  - ★ могут
  - ★ не могут
2. ФИЗИЧЕСКИЕ ЛИЦА МОГУТ ИНВЕСТИРОВАТЬ СРЕДСТВА В СЕРТИФИКАТЫ
  - ★ акций
  - ★ жилищные
  - депозитные
  - ※ сберегательные
3. ЮРИДИЧЕСКИЕ ЛИЦА МОГУТ ИНВЕСТИРОВАТЬ СРЕДСТВА В СЕРТИФИКАТЫ
  - ★ акций
  - ★ жилищные
  - депозитные
  - ※ сберегательные
4. ДИЛЕР НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ МОЖЕТ КОТИРОВАТЬ
  - ★ облигации государственных займов
  - ★ акции
  - депозитные и сберегательные сертификаты
  - ※ корпоративные облигации
  - ⊕ векселя
5. ДЕПОЗИТНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ ВЫПУСКАЮТСЯ
  - ★ только именные
  - ★ только на предъявителя
  - именные и на предъявителя
6. СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ ВЫПУСКАЮТСЯ
  - ★ только именные
  - ★ только на предъявителя
  - именные и на предъявителя

7. ДЕПОЗИТНЫЙ СЕРТИФИКАТ ВЫПУЩЕН СО СРОКОМ ОБРАЩЕНИЯ ОДИН ГОД. ВЛАДЕЛЕЦ МОЖЕТ ПРЕДЪЯВИТЬ ЕГО К ОПЛАТЕ

- \* в день погашения либо в два последующих рабочих дня
- \* в течение 10 дней после наступления срока платежа
- \* в любой день после наступления срока платежа

8. СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ СЕРТИФИКАТ ВЫПУЩЕН СО СРОКОМ ОБРАЩЕНИЯ 2 ГОДА. ВЛАДЕЛЕЦ МОЖЕТ ПРЕДЪЯВИТЬ ЕГО К ОПЛАТЕ

- \* в день погашения либо в два последующих рабочих дня
- \* в течение 10 дней после наступления срока платежа
- \* в любой день после наступления срока платежа
- \* в любой день до и после наступления срока оплаты

9. ДЕПОЗИТНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ В РОССИИ ВЫПУСКАЮТСЯ СО СРОКОМ ОБРАЩЕНИЯ НЕ БОЛЕЕ

- \* 1 года
- \* 3 лет
- \* 30 лет

10. СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ В РОССИИ ВЫПУСКАЮТСЯ СО СРОКОМ ОБРАЩЕНИЯ НЕ БОЛЕЕ

- \* 1 года
- \* 3 лет
- \* 30 лет

11. СРОК СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО СЕРТИФИКАТА ПРОСРОЧЕН. В ЭТОМ СЛУЧАЕ БАНК ОБЯЗАН ПОГАСИТЬ ЕГО

- \* по первому требованию
- \* в течение 10 дней
- \* в течение 30 дней
- \* не обязан погашать вообще

12. СРОК ДЕПОЗИТНОГО СЕРТИФИКАТА ПРОСРОЧЕН. В ЭТОМ СЛУЧАЕ БАНК ОБЯЗАН ПОГАСИТЬ ЕГО

- \* по первому требованию
- \* в течение 10 дней
- \* в течение 30 дней
- \* не обязан погашать вообще

13. ДЕПОЗИТНЫЕ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ МОГУТ ПОГАШАТЬСЯ

- \* деньгами
- \* депозитными и сберегательными сертификатами с более поздними сроками погашения
- \* векселями
- \* чеками

⌘ товарами

14. УСТУПКА ПРАВ ТРЕБОВАНИЯ ПО ИМЕННЫМ ДЕПОЗИТНЫМ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫМ СЕРТИФИКАТАМ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ

- ★ бланковым индоссаментом
- ★ препоручительским индоссаментом
- цессией
- ※ простым вручением
- ⌘ именным индоссаментом

15. УСТУПКА ПРАВ ТРЕБОВАНИЯ ПО ДЕПОЗИТНЫМ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫМ СЕРТИФИКАТАМ НА ПРЕДЪЯВИТЕЛЯ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ

- ★ куплей-продажей
- ★ индоссаментом
- цессией
- ※ простым вручением

16. ЦЕДЕНТ ПЕРЕД ЦЕССИОНАРИЕМ ЗА НЕДЕЙСТВИТЕЛЬНОСТЬ ТРЕБОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

- ★ несет
- ★ не несет

17. ЦЕДЕНТ ПЕРЕД ЦЕССИОНАРИЕМ ЗА НЕИСПОЛНЕНИЕ ТРЕБОВАНИЯ ДОЛЖНИКОМ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

- ★ несет
- ★ не несет

18. К числу обязанных по депозитному и сберегательному сертификату лиц относится

- ★ эмитент
- ★ все цеденты
- все цессионарии
- ※ бенефициар

19. ДЕПОЗИТНЫЙ СЕРТИФИКАТ РАСЧЕТНЫМ СРЕДСТВОМ ЗА ТОВАРЫ И УСЛУГИ ВЫСТУПАТЬ

- ★ может
- ★ не может

20. СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ СЕРТИФИКАТ РАСЧЕТНЫМ СРЕДСТВОМ ЗА ТОВАРЫ И УСЛУГИ ВЫСТУПАТЬ

- ★ может

- \* не может

21. ЭМИТЕНТОМ ДЕПОЗИТНЫХ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫХ СЕРТИФИКАТОВ МОГУТ БЫТЬ

- \* любые юридические лица
- \* банки
- \* профессиональные участники рынка ценных бумаг
- \* любые юридические и физические лица

22. ДЕПОЗИТНЫЕ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ – ЭТО ЦЕННЫЕ БУМАГИ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЫПУСКАТЬСЯ

- \* именными
- \* на предъявителя
- \* ордерными

23. ДЕПОЗИТНЫЕ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ ЭМИССИОННЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

- \* являются
- \* не являются

24. ЭМИТЕНТЫ ДЕПОЗИТНЫХ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫХ СЕРТИФИКАТОВ ОБЯЗАНЫ ЗАРЕГИСТРИРОВАТЬ В ГОСУДАРСТВЕННОМ РЕГИСТРИРУЮЩЕМ ОРГАНЕ

- \* эмиссию ценных бумаг
- \* проспект эмиссии ценных бумаг
- \* условия выпуска ценных бумаг

25. В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ МИНИМАЛЬНЫЙ НОМИНАЛ ДЕПОЗИТНЫХ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫХ СЕРТИФИКАТОВ

- \* установлен
- \* не установлен

26. СТАВКА ПРОЦЕНТА ПО ДЕПОЗИТНЫМ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫМ СЕРТИФИКАТАМ В ТЕЧЕНИЕ ВРЕМЕНИ ОБРАЩЕНИЯ ДАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ ИЗМЕНЕНА БЫТЬ

- \* может
- \* не может

27. В СЛУЧАЕ ДОСРОЧНОГО ПРЕДЪЯВЛЕНИЯ ДЕПОЗИТНОГО ИЛИ СБЕРЕГАТЕЛЬНОГО СЕРТИФИКАТА К ОПЛАТЕ БАНК-ЭМИТЕНТ

- \* не обязан оплачивать данный сертификат
- \* обязан выплатить только сумму вклада
- \* обязан выплатить сумму вклада и проценты по ставке "до востребования"



- \* обязан выплатить сумму вклада и процентов полностью
28. ДЕПОЗИТНЫЙ СЕРТИФИКАТ – ЭТО ДОКУМЕНТ,
- \* удостоверяющий факт хранения ценных бумаг в депозитарии
  - \* являющийся обязательством по выплате размещенных в банке депозитов, право требования по которому может уступаться одним лицом другому
  - \* удостоверяющий внесение клиентом банка ценных бумаг, драгоценных металлов или иных ценностей на счет в банке
29. ПО РОССИЙСКОМУ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ НОМИНАЛ ДЕПОЗИТНЫХ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫХ СЕРТИФИКАТОВ МОЖЕТ БЫТЬ
- \* валютным и рублевым
  - \* только рублевым
  - \* валютным, если выпускается только иностранными банками и их филиалами в России

***Б. Вставьте пропущенные слова или числа***

1. Лицо, приобретающее депозитный или сберегательный сертификат у банка-эмитента, именуется... .
2. Лицо, уступающее свое право требования по депозитному или сберегательному сертификату, называется... .
3. Лицо, приобретающее право требования по депозитному или сберегательному сертификату, называется... .

**Верно/Неверно**

*Определите: верны (В) или неверны (Н) следующие утверждения*

1. Расчеты по депозитным и сберегательным сертификатам могут осуществляться как в наличном, так и в безналичном порядке.
2. Сберегательные сертификаты могут выпускаться только в документарной форме.
3. Депозитные сертификаты могут выпускаться как в документарной, так и в бездокументарной форме.
4. Депозитные и сберегательные сертификаты – это всегда обращаемые ценные бумаги, в отличие, например, от облигаций.

5. В России практикуется выпуск депозитных и сберегательных сертификатов как с определенным сроком обращения, так и сроком "до востребования".
6. Уставный капитал хозяйственного общества (например, акционерного общества) может быть сформирован из депозитных и сберегательных сертификатов (по соглашению учредителей).
7. Цессия по именным депозитным и сберегательным сертификатам оформляется только на самом сертификате.
8. При передаче депозитного или сберегательного сертификата необходимо получить согласие на это со стороны банка-эмитента.
9. Цедент отвечает перед цессионарием за недействительность требования.
10. Цедент не отвечает перед цессионарием за неисполнение требования должником.
11. Взыскание по депозитному и сберегательному сертификату может быть наложено как на банк (эмитента) сертификата, так и на промежуточных владельцев сертификата.
12. По российскому законодательству можно выпускать кратко-, средне-, долго- и бессрочные депозитные и сберегательные сертификаты.

### Упражнения и задачи

1. Коммерческий банк "Х" – резидент Российской Федерации выпускает депозитные и сберегательные сертификаты и облигации с одинаковыми сроками обращения и одинаковой процентной ставкой. *Сравните финансовые риски инвестора, приобретающего сертификаты и облигации данного эмитента. При анализе учитывайте основные разновидности сертификатов и облигаций по разным признакам. Результаты занесите в таблицу 6.1.*

*Таблица 6.1*

#### **СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕПОЗИТНЫХ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫХ СЕРТИФИКАТОВ И ОБЛИГАЦИЙ ОДНОГО ЭМИТЕНТА**

Виды рисков	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Систематический										
Страновой										

Законодательных изменений										
Инфляционный										
Валютный										

Продолжение табл. 6.1

Виды рисков	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Отраслевой										
Региональный										
Кредитный (дело- вой)										
Ликвидности										
Процентный										
Мошенничества										
Капитальный										
Селективный										
Временной										
Отзывной										
Поставки										
Операционный										
Урегулирования расчетов										
Среднее значение риска данной ценной бумаги										

- депозитные или сберегательные сертификаты именные
- депозитные или сберегательные сертификаты на предъявителя
- облигации именные
- облигации на предъявителя
- облигации, обеспеченные залогом имущества
- облигации, не обеспеченные залогом имущества
- дисконтные облигации
- купонные облигации, процент по которым выплачивается один раз в год
- купонные облигации, процент по которым выплачивается чаще, чем один раз в год
- облигации с плавающей ставкой купона

*2. Проанализируйте инвестиционные качества депозитных и сберегательных сертификатов как вида ценной бумаги. Дайте сравнительную характеристику инвестиционного качества депозитных и сберегательных сертификатов в сравнении с другими видами ценных бумаг, обращающихся на российском фондовом рынке.*

### **Проблемы**

1. Депозитные и сберегательные сертификаты – это обращаемая ценная бумага. Тем не менее вторичный рынок этих ценных бумаг в России практически отсутствует. *Как вы думаете, почему? Проанализируйте, при каких условиях этот рынок мог бы сформироваться? А может быть, вторичный рынок сертификатов вообще не нужен России? Обсудите данные проблемы.*

### **Темы докладов и рефератов**

1. Инвестиционная привлекательность депозитных и сберегательных сертификатов.
2. Национальные особенности выпуска и обращения депозитных и сберегательных сертификатов в различных странах.
3. Место депозитных и сберегательных сертификатов на финансовом рынке России.
4. Сравнительная характеристика депозитных и сберегательных сертификатов и векселей (в российской практике).
5. Условия формирования вторичного рынка депозитных и сберегательных сертификатов.

### **Литература**

Письмо Центрального банка России "О депозитных и сберегательных сертификатах банков" от 10.02.92 г. № 14-3-20 (в ред. писем ЦБ РФ от 18.12.92 г. № 23; от 24.06.93 г. № 40).

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. М., 1995. Гл. 8.

Рынок ценных бумаг / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. М., 1996. Гл. 5.

### **Ответы**

### **Основные термины и понятия**

1-Ж. 2-Г. 3-М. 4-А. 5-Е. 6-К. 7-Б. 8-Л. 9-З. 10-В. 11-И. 12-Д

**Тесты**

**А.** 1-2. 2-1, 2, 4. 3-1, 2, 3. 4-1, 2, 4, 5. 5-3. 6-3. 7-3. 8-3. 9-1. 10-2. 11-1. 12-1. 13-1. 14-3. 15-4. 16-1. 17-2. 18-1. 19-1. 20-1. 21-2. 22-1, 2. 23-2. 24-3. 25-2. 26-2. 27-3. 28-2. 29-1

**Б.** 1-Бенефициар. 2-Цедент. 3-Цессионарий

**Верно/Неверно**

1-Н. 2-В. 3-Н. 4-В. 5-Н. 6-Н. 7-В. 8-Н. 9-В. 10-В. 11-Н. 12-Н