

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
(Н И У « Б е л Г У »)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ
КАФЕДРА ФИНАНСОВ, ИНВЕСТИЦИЙ И ИННОВАЦИЙ

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА И
ПУТИ ЕЕ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ**

Выпускная квалификационная работа
обучающегося по направлению подготовки 38.03.01 Экономика
очной формы обучения, группы 06001403
Салтыковой Валерии Олеговны

Научный руководитель:
к.э.н., ст. преподаватель
Мельникова Н.С.

БЕЛГОРОД 2018

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА.....	6
1.1. Инвестиционная деятельность коммерческих банков в экономическом контексте	6
1.2. Специфические признаки, определяющие инвестиционную деятельность коммерческих банков.....	11
1.3. Портфельное инвестирование как форма инвестиционной деятельности коммерческих банков.....	17
ГЛАВА 2. АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (НА МАТЕРИАЛАХ ПАО СБЕРБАНК).....	25
2.1. Организационно-экономическая характеристика ПАО Сбербанк.....	25
2.2. Анализ инвестиционной деятельности ПАО Сбербанк.....	30
2.3. Методы оценки безопасности инвестиционной деятельности коммерческого банка.....	36
2.4. Инвестиционная активность коммерческих банков России и перспективы ее повышения.....	43
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	50
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	53
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	59

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы работы. В условиях современной рыночной экономики без осуществления коммерческими банками инвестиционной деятельности невозможно правильное и качественное проведение активных операций. Коммерческий банк, имея в наличии свободные денежные средства, обязан не только обеспечивать их сохранность и получать значимый для своей деятельности доход, но и заботиться о диверсификации и ликвидации. Инвестиционная деятельность банков направлена, в первую очередь, на привлечение денежных средств, финансирование различных отраслей хозяйства и долгосрочное кредитование. Актуальность данной темы заключается в том, что для каждого из современных коммерческих банков важнейшей задачей является формирование определенных ресурсов и их распределение в целях получения наибольшей прибыли.

Теоретическим достижением в исследовании инвестиционного банковского финансирования и кредитования являются труды таких известных авторов, как Н. В. Илюшин, Б. А. Колтынюк, И. В. Липсиц, М. А. Лимитовский, Б. А. Райзберг, В. В. Шеремет, В. Д. Шапиро и другие.

Степень разработанности темы исследования. Современное развитие российской экономики, а именно появление проблем глобального характера, мировые экономические потрясения, связанные с финансовыми кризисами, заставляют ученых искать новые подходы к теоретическому осмыслению происходящих экономических процессов. Переосмысление многих вопросов организации процесса инвестиционного банковского финансирования, требует внесения корректив. Это определяет необходимость углубления исследований в области инвестиционной деятельности коммерческого банка с учетом современных условий развития банковской системы.

Целью исследования является разработка рекомендаций по

совершенствованию организации инвестиционной деятельности коммерческого банка.

Для достижения этой цели были решены следующие **задачи**:

- 1) исследовать инвестиционную деятельность коммерческих банков в экономическом контексте;
- 2) изучить специфические признаки, определяющие инвестиционную деятельность коммерческих банков;
- 3) исследовать портфельное инвестирование как форму инвестиционной деятельности коммерческих банков;
- 4) проанализировать основные показатели и дать организационно-экономическую характеристику деятельности банка ПАО Сбербанк;
- 5) провести анализ инвестиционной деятельности ПАО Сбербанк;
- 6) проанализировать методы оценки безопасности инвестиционной деятельности коммерческого банка;
- 7) предложить возможные пути повышения инвестиционной активности коммерческих банков в России.

Предметом исследования являются теоретические основы и методические подходы оценки инвестиционной деятельности коммерческого банка.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность.

Теоретическую и методологическую основу составили труды классиков экономической науки, фундаментальные основы отечественных и зарубежных ученых, раскрывающих проблемы управления инвестициями, а так же материалы научных конференций и другие источники.

В работе применена совокупность научных методов, что дало возможность реализовать концептуальное единство исследования: метод семантического анализа, научного обобщения, графический, экономико-статистический, сравнительный метод.

Для обработки экономической информации, графического представления использовались компьютерные технологии (рисунки, таблицы).

В качестве **информационной базы** использовалась финансовая отчетность и внутренние документы ПАО Сбербанк.

Практическая значимость заключается в возможности использования сделанных выводов и рекомендаций в сфере совершенствования инвестиционной деятельности коммерческого банка.

Структура исследования обусловлена целью и задачами, поставленными и решенными в ходе выполнения работы. Структурно, работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка используемых источников.

Во введении обосновывается актуальность темы, сформированные цели и соответствующие ей задачи, указаны объект и предмет исследования, отражены теоретическая и практическая значимость работы.

В первой главе данной работы «Теоретические аспекты инвестиционной деятельности коммерческого банка» отражена инвестиционная деятельность коммерческих банков в экономическом контексте, выделены специфические признаки, определяющие инвестиционную деятельность коммерческих банков, а также рассмотрено портфельное инвестирование как форма инвестиционной деятельности коммерческих банков.

Вторая глава «Анализ современного состояния инвестиционной деятельности коммерческих банков в российской федерации (на материалах ПАО Сбербанк)» посвящена организационно-экономической характеристике ПАО Сбербанк, проанализирована инвестиционная деятельность ПАО Сбербанк, а также методы оценки безопасности инвестиционной деятельности коммерческого банка.

В качестве предложений повышения инвестиционной активности коммерческих банков России предложен ряд первоочередных мер внедрения дополнительных рыночных инструментов регулирования и стимулирования инвестиционной деятельности коммерческого банка.

В заключении обобщены, сформированы выводы по предложениям и результатам выполненного исследования.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

1.1. Инвестиционная деятельность коммерческих банков в экономическом контексте

Существующее многообразие толкований базового определения инвестиционной деятельности [8, 10, 15, 18] обуславливает аналогичную многовариантность подходов как категориального определения, так и к самой организации инвестиционной деятельности банков. Эта неоднозначность еще больше усиливается в случае когда исследователи отождествляют инвестиционную деятельность банков с участием банков в инвестиционном процессе [8, стр. 141]. Такое отождествление почти автоматически приводит к рассмотрению всего комплекса финансово-инвестиционных отношений, что не способствует формированию однозначного восприятия инвестиционной деятельности банков как на микро-, так и на макроуровне. Финансовая составляющая финансово-инвестиционной деятельности, имеет отношение исключительно к пассивным операциям коммерческого банка.

Толкование инвестиционной деятельности банка в отечественной а, в общем, и постсоветской и зарубежной литературе неоднозначно. Финансово-кредитный словарь трактует инвестиционной деятельности как мобилизацию и предоставление заемщикам ссудного капитала [10, стр. 10]. Данная трактовка, очевидно, обусловлено наследием советской банковской системы, когда основной формой инвестиционной деятельности банков было предоставление долгосрочных кредитов. Также, стоит заметить, что мобилизация капитала по своей природе должна быть отнесена к финансовой деятельности, которая находит свое отражение в пассивах банка. Однако, это определение, согласно предложенным нами определением инвестиционной деятельности, однозначно

относит кредиты выданные банком к результатам инвестиционной деятельности.

В подходах экономистов к определению банковских инвестиций существуют разные точки зрения. Согласно одной из них, участие банков в инвестиционном процессе происходит двумя способами: путем непосредственного вложения своих средств в производство (приобретение в той или иной форме доли участия) предоставление кредитов на соответствующие цели [9, стр. 132]. Следовательно, по логике авторов, к инвестиционным операциям следует относить только вложения в уставные капиталы производственных предприятий, а также долгосрочные кредиты на производственные цели. Хотя в данном случае речь идет об участии в инвестиционном процессе, исследователи расширяют его инвестиционной деятельности и, кроме того, полностью игнорируют наличие рынка с его инструментами как участия, так и заимствования.

Другая точка зрения состоит в том, что коммерческие банки могут принимать участие в инвестиционном процессе по трем видам деятельности:

- 1) обслуживать движение средств, принадлежащих инвесторам клиентам и предназначенных для инвестиционных целей;
- 2) сотрудничать с клиентами в мобилизации накоплений и сбережений и их направлении на инвестиционные цели через рынок ценных бумаг;
- 3) вкладывать в инвестиционный процесс собственные и привлеченные ресурсы [10].

Однако, сам фрагмент фразы «могут принимать участие в инвестиционном процессе» свидетельствует в пользу того, что банк здесь рассматривается не только как инвестор, но и как участник (но не инвестор) инвестиционного процесса. Даже формально, первый вид деятельности можно отнести к банковским услугам, а второй вид – к финансовой деятельности. Больше вопросов вызывает фрагмент определение, касающееся вложения в инвестиционный процесс собственных и привлеченных ресурсов. Стоит обратить внимание, что здесь ресурсы вкладываются не в инвестиционную деятельность, а в

инвестиционный процесс. С философской точки зрения, процесс является составляющей деятельности, которая сочетает средства деятельности, но сам процесс является заранее заданным алгоритмом хода событий вида деятельности (в нашем случае инвестиционной), но не имеет прямого отношения к средствам деятельности. Таким образом, использование термина «вложение средств в процесс» свидетельствует, что в результате использования термина «инвестиционный процесс» вместо «инвестиционная деятельность» авторы фактически лишили банк права быть инвестором – целью вложения средств банком становится обеспечение условий для инвестиционной деятельности, а не сама деятельность. Однако, такое утверждение, хотя и с оговорками, также имеет право на существование, поскольку в нем делается акцент непосредственно на посреднической функции банка на финансовом рынке.

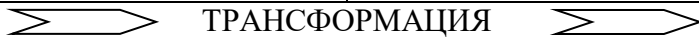
Среди отечественных ученых господствующей является точка зрения, что отождествляет банковские инвестиции с вложениями в ценные бумаги [11-13]. В частности, Деева А. И. считает, что «... под инвестиционными операциями банков следует считать те из них, в которых банки выступают в роли «инициаторов вложений» в отличие от кредитных операций, где инициатива в получении средств исходит из стороны заемщика» [15, стр. 144]. Однако, вопрос инициализации также не является однозначным. Здесь, скорее, делается акцент на том, что спрос банков, как финансовых посредников, на предоставление кредитных услуг (борьба за долю на кредитном рынке) является перманентным - как производная от их институциональной специализации, а спрос на вложение средств в ценные бумаги возникает в коммерческих банков время от времени. Теоретически, вложения коммерческими банками средств в ценные бумаги не имеет непосредственного отношения к реализации базовой институциональной модели деятельности банка, как специализированного депозитарного финансового посредника.

Перманентность спроса коммерческих банков на предоставление кредитных услуг, по нашему мнению, можно рассматривать, наряду с созданием

ликвидности в процессе мобилизации сбережений в депозиты, как «встроенную» функцию коммерческого банка, и дифференцирует его среди других посредников на финансовом рынке (табл. 1.1).

Таблица 1.1.

Услуги предоставляемые коммерческими банками

АКТИВЫ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА
УСЛУГИ	
<i>Предоставляются заемщикам:</i>	<i>Предоставляются вкладчикам:</i>
<ul style="list-style-type: none"> • Ссуды • Оценка (уменьшение риска неверного выбора) • Мониторинг (моральный риск) • Одобрение и санкционирование 	<ul style="list-style-type: none"> • Содержание вкладов • Взаиморасчеты по соглашениям между участниками • Учет валюты • Оплата товаров и услуг
 Конвертация неликвидных займов в ликвидные депозиты: создание ликвидности	

Несколько иная мысль выражена Ивасенко А. Г. : «Банковские инвестиции – вложения ресурсов на длительный срок в ценные высокодоходные бумаги. К банковских инвестиций обычно относят вложения в акции, облигации и другие ценные бумаги» [16, стр. 56]. В этом определении во-первых, затрагивается только такая сторона инвестиционной деятельности, как финансовые инвестиции, а, во-вторых, весь перечень объектов инвестиционной деятельности банков сведено исключительно к ценным бумагам. Слабость последних двух подходов заключается в том, что в них замечают только одну форму инвестирования – финансовую – через приобретение ценных бумаг. Участие банков в кредитовании реального сектора экономики к инвестиционной деятельности, согласно приведенных точек зрения, не относится.

Взгляды зарубежных экономистов на определение инвестиционной деятельности банков также разнообразны. Так, например, Чиненова М. В. рассматривает инвестиционную деятельность банков как «бизнес по предоставлению двух типов услуг: увеличение наличности путем выпуска или размещения ценных бумаг на их первичном рынке; сочетание покупателей и продавцов существующих ценных бумаг на вторичном рынке при выполнении

функций брокеров и / или дилеров» [18, стр. 156], что, имеет отношение к обеспечению реализации инвестиционного процесса, но не имеет отношения к собственно инвестиционной деятельности банков. Долан Э.Дж., Кэмпбелл К.Д. и Кэмпбелл Р.Дж. под банковскими инвестициями принято понимать средства, вложенные в ценные бумаги на относительно длительный промежуток времени. Такого же мнения придерживаются Роуз П.С. и Колари Д.В.. Итак, в настоящее время в отечественной и зарубежной экономической литературе нет единства относительно понимания термина «инвестиционная деятельность банков».

По нашему мнению, наиболее оптимальным подходом к определению термина «инвестиционная деятельность банка» будет адаптация к специфике банковской деятельности термина «инвестиционная деятельность» (рис. 1.1).

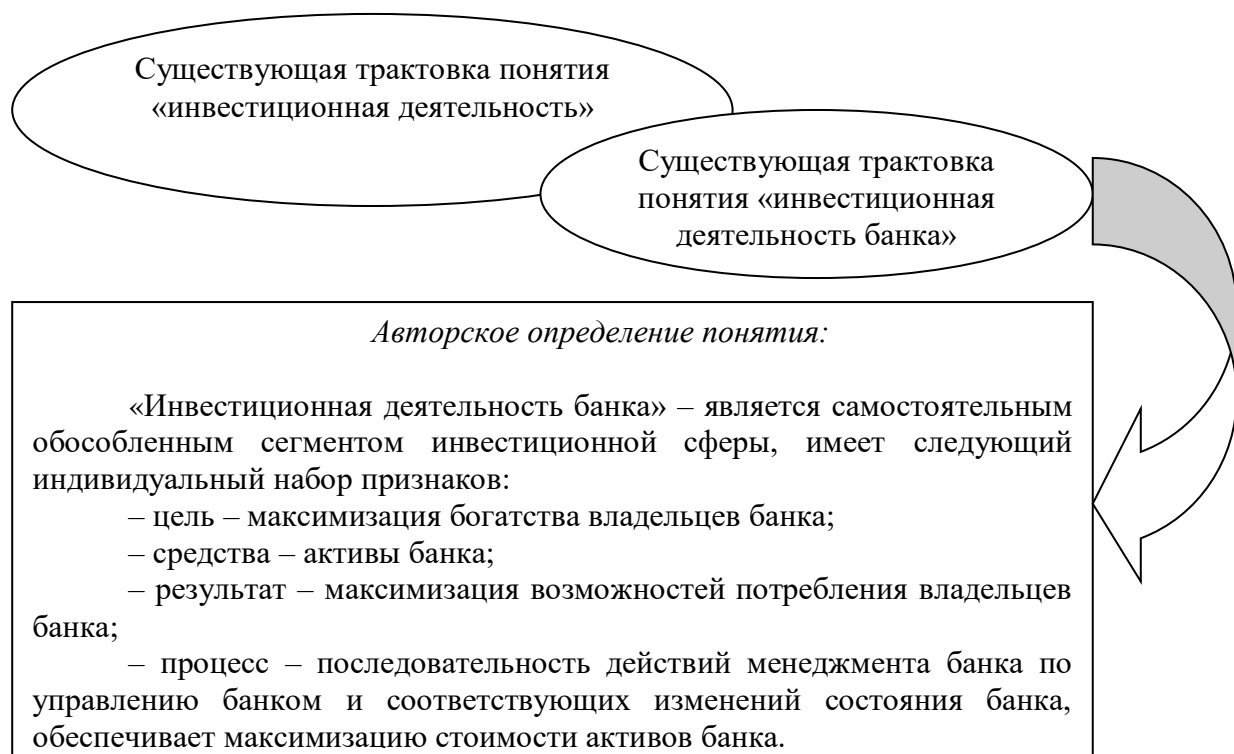


Рис. 1.1. Авторское определение понятия «Инвестиционная деятельность банка»

Инвестиционная деятельность является уникальным самостоятельным видом деятельности, которому присущ индивидуальный набор признаков (атрибутов): цель – максимизация богатства; средства – активы; результат –

максимизация возможностей потребления; процесс – совокупность последовательных действий инвестора, осуществляет управление экономической системой и соответствующего поведения объекта управления, обеспечивает максимизацию стоимости активов.

Используя метод экстраполяции, который предусматривает закономерность распространения полученных выводов из проведенного анализа инвестиционной деятельности банков, можно сделать вывод, что инвестиционная деятельность банков является самостоятельным обособленным сегментом инвестиционной сферы, имеет следующий индивидуальный набор признаков:

- цель – максимизация богатства владельцев банка;
- средства – активы банка;
- результат – максимизация возможностей потребления владельцев банка;
- процесс – последовательность действий менеджмента банка по управлению банком и соответствующих изменений состояния банка, обеспечивает максимизацию стоимости активов банка.

1.2. Специфические признаки, определяющие инвестиционную деятельность коммерческих банков

Инвестиционная деятельность банков по своей экономической природе имеет двойственный характер. В микроэкономическом аспекте – с точки зрения банка как экономического субъекта – ее можно рассматривать как деятельность, в процессе которой банк выступает в качестве инвестора, вкладывая ресурсы которыми он распоряжается на срок в создание или приобретение новых активов и покупку финансовых активов с целью увеличения их рыночной стоимости, что, в конечном итоге, находит свое отражение в максимизации богатства всех инвесторов (как акционеров банка, так и владельцев депозитов), средствами которых банк распоряжается от своего имени.

Инвестиционная деятельность банков, как финансовых посредников, имеет

еще и макроэкономический аспект. В этом случае эффект от инвестиционной деятельности банков заключается в достижении прироста общественного капитала, составляющими которого являются физический (производственный), природный и человеческий капитал. С позиций развития экономики инвестиционная деятельность банков включает в себя те вложения, которые способствуют росту богатства не только на уровне банка, а и общества в целом (в отличие от тех форм деятельности, увеличивая стоимость активов самого банка где связаны только с перераспределением общественного дохода).

Итак, с макроэкономической точки зрения в качестве критерия для отнесения к инвестиционной деятельности банка может быть использована ее производственная направленность. Производственные инвестиции банков выступают как вложения в создание и развитие предприятий путем участия банков в капитальных затратах субъектов хозяйствования. По форме это может быть приобретение долей, паев, акций, других ценных бумаг предприятий, размещаемых на первичном рынке, инвестиционного кредитования, финансирования инвестиционных проектов. Оба рассмотренных аспекты инвестиционной деятельности банков тесно связаны между собой. В основе этой взаимосвязи лежит развитие финансового рынка, инструменты которого прямо или косвенно формируют предпосылки для осуществления инвестиционного процесса [21, стр. 72].

Другой формой взаимосвязи между микро- и макроэкономической интерпретациями инвестиционной деятельности банков является – тождество как ее целей так и результатов. На микроэкономическом уровне целью является максимизация богатства владельцев банка, а на макроэкономическом – максимизация общественного капитала, который и является интегрированным показателем богатства общества в целом. Аналогично, для обеих уровней – результатом является увеличение возможностей потребления.

Формально, единственным отличием между этими двумя дефинициями является акцентирование на субъекте инвестиционной деятельности, а именно –

банка.

В первую очередь стоит отметить, что основную массу инвестиционных ресурсов банка составляют привлеченные средства, и банки как общественные институты имеют высокую общественную значимость. В результате инвестиционного процесса денежные средства с помощью посредничества финансовой сферы превращаются в производственный капитал (рис.1.2).

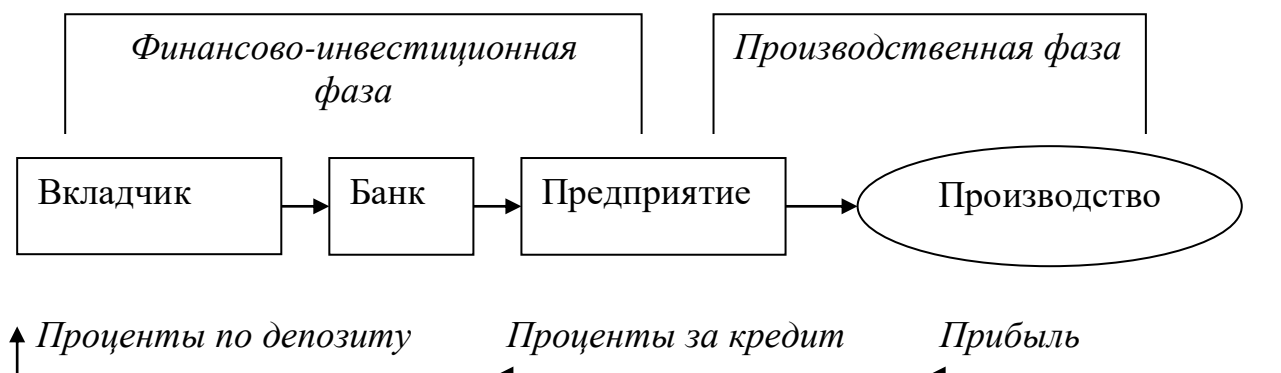


Рис. 1.2. Инвестиционное движение капитала по посредством банка

При осуществлении инвестиционных операций, реализуемых за счет как собственных, так и за счет привлеченных средств, не существует распределения по источникам – все операции банк проводит от своего имени, при этом большая часть средств одновременно являются обязательствами банка. Именно в этом заключается первый специфический признак инвестиционной деятельности банков – вложения от своего имени как собственных, так и привлеченных средств. Учитывая этот специфический признак, при осуществлении инвестиционной деятельности банком предел предельного уровня допустимого риска должен быть ниже уровня риска инвестиций других финансовых посредников [20].

Второй отличительной чертой банковских инвестиций является ограниченность в сроках размещения инвестиций, которая диктуется сроками привлечения средств в банке. Если капитал производственного предприятия является по своей природе бессрочным, то привлеченные банком от вкладчиков

средства всегда являются срочными, или же вообще находятся на текущих счетах или на счетах до востребования.

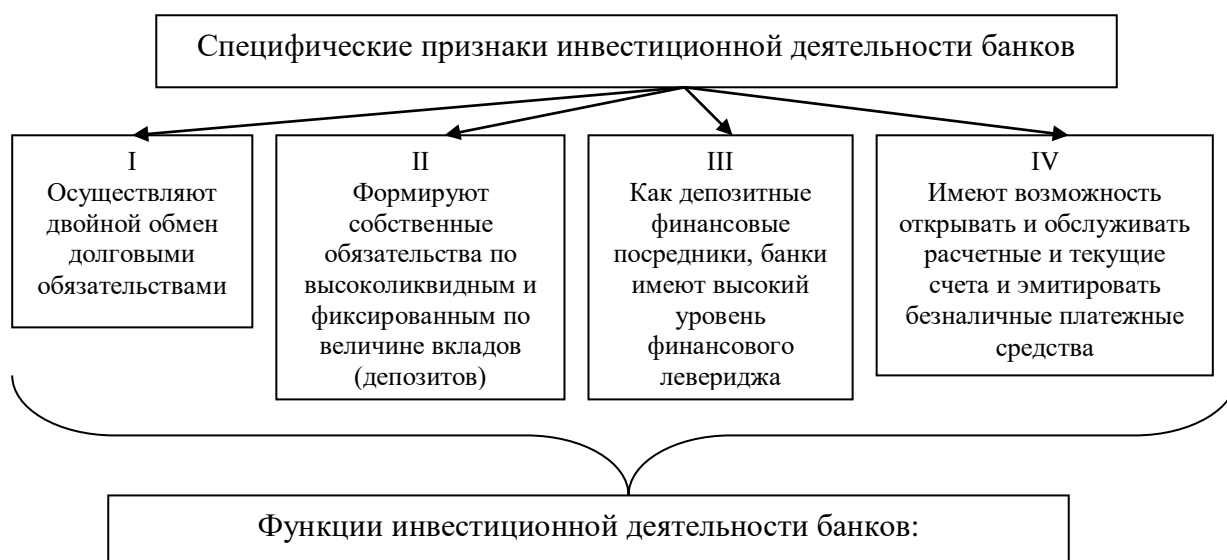
И, в-третьих, значительной части банковских инвестиций должна быть присуща высокая ликвидность – способность быть быстро проданными по цене, минимально отличающейся от текущей рыночной.

Перед тем как перейти к рассмотрению вопроса о мотивах инвестиционной деятельности банков стоит обратить внимание на то, какие именно активы следует считать средствами инвестиционной деятельности банка. Одни эксперты, считают, что к таким активам следует относить только финансовые инструменты – торговый и инвестиционный портфели ценных бумаг (классический подход), а другие – все активы банка (расширенный подход).

Особенностью расширенного подхода является то, что к банковским инвестициям относят как внутренние инвестиции, осуществляемые для поддержки и развития функционирования самого банка, так и внешние по отношению к банку инвестиции. Существует также и компромиссное толкование, где инвестиционная природа банковской деятельности определяется вложением ресурсов банка в производственную деятельность. В этом контексте инвестиционной деятельности банка относят инвестиционные операции банков с ценными бумагами, инвестиционное кредитование и проектное финансирование. На практике наибольшее распространение получил классический подход [24].

Однако, отдельного внимания требует вопрос: почему банки занимаются инвестиционной деятельностью на рынке ценных бумаг в рамках классического подхода. В общем, банки, как особые финансовые посредники, имеют набор специфических признаков (рис. 1.3):

1. Осуществляют двойной обмен долговыми обязательствами: выпускают собственные обязательства, а средства, мобилизуемые на этой основе, размещают от своего имени в долговые обязательства выпущенные другими лицами;



– брокерская;

– эмиссия платежных средств и посредничество в осуществлении платежей;

– передача экономике сигналов денежно-кредитной политики центрального банка.

Способы решения задач управления риском поставщика финансовых ресурсов:

- 1) пассивное принятие банком риска на себя;
- 2) диверсификация риска, поскольку учитывая небольшой размер финансовых требований клиенты не в состоянии сами это сделать;
- 3) трансфер части риска другим экономическим агентам через производные ценные бумаги.

Рис. 1.3. Специфические признаки инвестиционной деятельности банков

2. Формируют собственные обязательства по высоколиквидным и фиксированным по величине вкладов (депозитов). Двойной обмен обязательствами присущ всем финансовым посредникам, однако только банки принимают не себя безусловное обязательство с фиксированной суммой долга перед физическими и юридическими лицами. Именно фиксированные по сумме обязательства являются источником наибольшего риска для банков как посредников, так как они должны быть выплачены в полной сумме в любом случае независимо от изменения стоимости их активов;

3. Как депозитные финансовые посредники, банки имеют высокий уровень

финансового левириджа, поскольку формируют ресурсы для своей деятельности за счет заемных средств – собственный капитал, как правило, не превышает 10-15% их баланса. Такая структура капитала делает банк уязвимым к внешним и внутренним факторам и обуславливает потребность в существовании особой системы регулирования и надзора за банковской деятельностью;

4. Имеют возможность открывать и обслуживать расчетные и текущие счета и эмитировать безналичные платежные средства, обеспечивающего функционирование платежной системы.

Специфические признаки банков нашли свое непосредственное отражение в функциях, которыми выполняются: брокерская (посредническая) качественной трансформации активов; эмиссия платежных средств и посредничество в осуществлении платежей; передача экономике сигналов денежно-кредитной политики центрального банка.

В контексте исследования причин участия банков в инвестиционной деятельности, следует обратить особое внимание на способность банков наиболее эффективно решать проблему трансформации. Как правило, они имеют активы срочность которых превышает сроки выполнения их собственных обязательств перед клиентами и вкладчиками, то есть финансовых требований клиентов; размеры отдельных активов превышают размеры отдельных обязательств; ликвидность финансовых требований клиентов выше ликвидности активов, а уровень риска активов банка выше уровень рисков его обязательств.

Вместе с тем, такое различие качественных характеристик активов и пассивов баланса банка однозначно свидетельствует о том, что банк – как финансовый посредник – берет на себя часть риска поставщика финансовых ресурсов. В связи с этим в банке возникает задача управления этим риском, который может быть решен несколькими способами:

- 1) пассивное принятие банком риска на себя;
- 2) диверсификация риска, поскольку учитывая небольшой размер финансовых требований клиенты не в состоянии сами это сделать;

3) трансфер части риска другим экономическим агентам через производные ценные бумаги.

Таким образом, даже специализируясь на трансформации активов, банк не всегда может сделать это в совершенстве. Однако, такое несовершенство может быть преодолено в случае когда банк выходит за пределы исключительно депозитно-кредитной схемы «ликвидные депозиты против неликвидных кредитов». Недостаток ликвидности может быть компенсирован за счет приобретения, создания или покупки банком ликвидных активов (ликвидности). К таким активам, как правило, относят активы, которые имеют способность быть быстро проданными по цене, минимально отличающейся от текущей рыночной.

Результаты проведенных исследований позволяют сделать ряд выводов и обобщений, можно утверждать, что специализируясь на трансформации неликвидных займов в ликвидные депозиты – создавая ликвидность – банк не всегда может сделать это совершенно на несовершенных рынках; нехватка ликвидности может быть компенсирована за счет приобретения ликвидных активов. Кроме того, перетягивание банками на себя на рынке ценных бумаг функций небанковских финансовых посредников (инвестиционных компаний, пенсионных фондов, торговцев ценными бумагами) следует рассматривать как вынужденный шаг, который объясняется желанием инвесторов банков максимизировать прибыль.

1.3. Портфельное инвестирование как форма инвестиционной деятельности коммерческих банков

Формирование портфеля ценных бумаг для коммерческого банка имеет достаточно большое значение, поскольку оно предоставляет ему возможность решения специфических инвестиционных задач. С помощью портфеля ценных бумаг может осуществляться управление банковской ликвидностью, компенсация кредитного риска по портфелю банковских ссуд, географическая диверсификация

активов банка, обеспечения гибкости банковского портфеля активов при высокой ликвидности рынка ценных бумаг, достижение оптимального соотношения между риском и доходом.

Главным направлением инвестиционной деятельности коммерческого банка на рынке ценных бумаг, является деятельность банка как инвестора, которая предусматривает формирование банковского портфеля ценных бумаг.

Зарубежные ученые определяют инвестиционный портфель коммерческого банка как совокупность ценных бумаг, принадлежащих банку, которая выступает как целостный объект управления [25, стр. 316].

Подобного определения придерживаются и отечественные ученые. Согласно их мнению, инвестиционный портфель коммерческого банка представляет собой совокупность долговых ценных бумаг (облигаций, депозитных/сберегательных сертификатов, других ценных бумаг) и акционерных (паевых) ценных бумаг, находящихся в собственности банка [24].

Целью вложения финансовых ресурсов банка в различные ценные бумаги является получение дохода от содержания их в своем портфеле в течение определенного срока или от продажи приобретенных ценных бумаг по более высокой стоимости. Исходя из этого некоторые авторы в инвестиционном портфеле банков выделяют ценные бумаги банков инвестиции и на продажу. Соответственно, торговый портфель представляет собой часть инвестиционного портфеля коммерческого банка, включая ценные бумаги, предназначенные для перепродажи [26, стр. 178]. Однако, на сегодняшний день данное положение утратило силу и в составе портфеля ценных бумаг банков можно выделить торговый портфель ценных бумаг, портфель ценных бумаг на продажу, портфель ценных бумаг, удерживаемых до погашения, и инвестиции в ассоциированные и дочерние компании [27. стр. 85].

Следует отметить, что портфель ценных бумаг коммерческого банка содержит прежде всего приобретенные в ходе активных операций ценные бумаги, удостоверяющие инвестирования банком средств и вложения капитала. Все

имеющиеся и приобретенные банком за свой счет ценные бумаги делятся на две большие группы: первичный и вторичный резерв. Ценные бумаги, принадлежащие к первичному резерву, непосредственно является инвестициями и служат для обеспечения доходности банка. Ценные бумаги, принадлежащие к вторичному резерву, направлены для поддержания ликвидности банка.

Портфельное инвестирование позволяет улучшить условия инвестирования, придав к совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги и возможны только при их комбинации.

Основной целью любого инвестора является формирование сбалансированного портфеля ценных бумаг, то есть, портфеля, который соответствует инвестиционным целям. Сбалансированный портфель – это портфель, при формировании которого достигается компромисс между инвестиционными свойствами ценных бумаг. Итак, подбор тех или иных ценных бумаг в портфель банка зависит, в первую очередь, от целей инвестора. Коммерческий банк имеет несколько целей, определяя их по уровню приоритетности. Главными инвестиционными целями являются доходность, безопасность вложений, рост капитала и ликвидность [30, стр. 60].

Формирование инвестиционного портфеля банка осуществляется в соответствии с разработанной инвестиционной стратегией. Инвестиционная стратегия представляет собой систему долгосрочных целей инвестиционной деятельности банка, определяются общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения [34].

Для решения специфических инвестиционных задач банк может использовать различные портфели ценных бумаг. Тип портфеля – это его специфическая характеристика, основанная на соотношении дохода и риска. Структура инвестиционного портфеля отражает определенное сочетание интересов инвесторов, а также консолидирует в той или иной форме риски по отдельным ценным бумагам. Существуют классификации инвестиционных

портфелей по различным признакам. Приведем агрегированную классификацию инвестиционных портфелей, которая позволит обеспечить сбалансированность интересов коммерческого банка (табл.1.2).

Таблица 1.2.

Классификация инвестиционных портфелей коммерческих банков

Признак классификации	Виды (формы) инвестиций
По стратегическим целями инвестора	Моноцелевой портфель
	Многоцелевой (комбинированный) портфель
По типу инвестиционной политики	Активный портфель
	Пассивный портфель
По целям формирования инвестиционного дохода	Портфель дохода
	Портфель роста
	Смешанный портфель
По уровню принимаемых рисков	Агрессивный (спекулятивный) портфель
	Умеренный (компромиссный, рыночный) портфель
	Консервативный портфель
	Нерациональный (бессистемный) портфель
По уровню ликвидности	Высоколиквидный портфель
	Среднеликвидный портфель
	Низколиквидный портфель
По условиям налогообложения инвестиционной прибыли	Портфель, который облагается налогом
	Портфель, свободный от налогообложения
По инвестиционным периодом	Краткосрочный портфель
	Долгосрочный портфель
По специализации основных видов ценных бумаг	Специализированный
	Неспециализированный

Коммерческие банки могут формировать инвестиционный портфель как с целью достижения одной определенной стратегической цели, так и для обеспечения осуществления ряда стратегических целей. В зависимости от количества стратегических целей, которые ставит банк при формировании инвестиционного портфеля, можно выделить моноцелевой портфель и многоцелевой (комбинированный) портфель. Моноцелевым считается инвестиционный портфель, сформированный так, чтобы состав финансовых инструментов инвестирования был подобран по критерию достижения одной из стратегических целей. Многоцелевой портфель – это инвестиционный портфель, который предусматривает возможности одновременного достижения ряда стратегических целей его формирования. В современной инвестиционной

практике банков чаще всего осуществляется формирование комбинированного портфеля с целью формирования инвестиционной прибыли по определенным уровнем принимаемых рисков.

Основными вариантами комбинированных типов инвестиционных портфелей являются: агрессивный портфель прибыли; агрессивный портфель роста; умеренный портфель прибыли; умеренный портфель роста; консервативный портфель прибыли; консервативный портфель роста. Умеренный портфель роста является наиболее распространенной моделью портфеля и пользуется большой популярностью среди инвесторов, склонных к высокому риску.

По типу инвестиционной политики, которую проводит банк, можно выделить активный и пассивный инвестиционные портфели ценных бумаг. При этом пассивным портфелем можно считать хорошо диверсифицированный инвестиционный портфель, при формировании которого банк не предусматривает включение недооцененных рынком ценных бумаг, а активным – инвестиционный портфель, формируемый в определенной степени «против рынка», и состав которого активно регулируется [40].

В зависимости от целей формирования инвестиционного дохода целесообразно выделять следующие типы инвестиционного портфеля: портфель дохода, портфель роста и смешанный портфель (портфель роста и дохода).

Портфель дохода – это инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации уровня инвестиционной прибыли в текущем периоде вне зависимости от темпов прироста капитала в долгосрочной перспективе. Портфель роста представляет собой инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации темпов прироста в предстоящей долгосрочной перспективе вне зависимости от уровня формирования инвестиционной прибыли в текущем периоде. Данный портфель формируется в основном из акций компаний, курсовая стоимость которых растет. Смешанный портфель, то есть портфель роста и дохода – это инвестиционный портфель, сформированный во избежание возможных потерь банка на фондовом рынке как от снижения

курсовой стоимости, так и низких дивидендных и процентных выплат.

По уровню принимаемых рисков следует различать четыре основных типа инвестиционного портфеля: агрессивный (спекулятивный) портфель; умеренный (компромиссный, рыночный) портфель, консервативный портфель и нерациональный (бессистемный) портфель. Такая типизация основана на дифференциации уровня инвестиционного риска, на который идет конкретный банк в процессе инвестирования.

Агрессивный портфель – это инвестиционный портфель, сформированный по критерию максимизации текущей прибыли или прироста инвестированного капитала без зависимости соответствующего уровня инвестиционного риска. В его состав может входить значительная доля высокодоходных ценных бумаг небольших эмитентов, венчурных компаний, производные ценные бумаги и тому подобное. Умеренный портфель представляет собой сформированную совокупность ценных бумаг, по которому общий уровень портфельного риска приближен к среднерыночному. В его состав может входить значительная часть ценных бумаг крупных и средних надежных эмитентов, а также незначительная часть государственных ценных бумаг. Консервативный портфель формируется по критерию минимизации уровня инвестиционного риска. В его состав могут входить государственные ценные бумаги, акции и облигации крупных стабильных эмитентов. Нерациональный портфель – это инвестиционный портфель с низкой степенью риска, произвольно подобранными ценными бумагами и без четких целей формирования [43, стр. 321].

В зависимости от уровня ликвидности целесообразно выделить три основных типа инвестиционных портфелей: высоколиквидные, среднеликвидные и низколиквидные портфели. Такая типизация определяется, с одной стороны, целями инвестирования (эффективное использование временно свободных денежных активов или долгосрочный рост инвестиционного капитала), а с другой – интенсивностью изменения факторов внешней среды, определяет частоту реинвестирования капитала в процессе реструктуризации портфеля.

Высоколиквидный портфель формируется, как правило, из краткосрочных и долгосрочных ценных бумаг, пользующихся высоким спросом на рынке и по которым регулярно совершаются сделки купли-продажи. Среднеликвидный портфель включает также определенную часть их видов, не пользующихся высоким спросом и характеризуется нерегулярной частотой транзакций. Низколиквидный портфель представляет собой инвестиционный портфель, сформированный, как правило, по облигациям с длительным сроком погашения или акций отдельных предприятий, обеспечивающих более высокий, по сравнению с среднерыночным, уровень инвестиционной прибыли, но пользуются очень низким спросом, либо вообще не котируются на рынке [41, стр. 152].

Классификация инвестиционных портфелей в зависимости от инвестиционного периода соответствует практике бухгалтерского учета финансовых активов. По данному признаку можно выделить два основных типа инвестиционного портфеля: краткосрочный и долгосрочный портфель. Краткосрочный портфель – это инвестиционный портфель, сформированный на основе финансовых инструментов, эмитируемых сроком до одного года. Такие финансовые инструменты инвестирования, по правилу, существуют как одна из форм страхового запаса денежных активов банка. Долгосрочный портфель формируется на основе финансовых инструментов, используемых сроком более 1 года. Он позволяет решать стратегические цели инвестиционной деятельности банка и осуществлять избранную им политику финансового инвестирования.

Целесообразность проведения классификации инвестиционного портфеля по условиям налогообложения инвестиционной прибыли связана с реализацией одной из целей формирования портфеля – обеспечение снижения налогового бремени банка. По данному признаку можно выделить два типа инвестиционного портфеля: портфель, который облагается налогом, и портфель, свободный от налогообложения.

Портфель, который облагается налогом представляет собой инвестиционный портфель ценных бумаг, прибыль по которым подлежит

налогообложению на общих основаниях в соответствии с действующим налоговым законодательством. Портфель, свободный от налогообложения состоит из ценных бумаг, прибыль по которым не облагается. К таким ценным бумагам относятся, как правило, отдельные виды государственных и муниципальных облигаций, предусматривающих быструю аккумуляцию инвестиционных ресурсов для решения неотложных инвестиционных задач.

Все инвестиционные портфели можно разделить на два типа: специализированные и неспециализированные. Неспециализированный портфель представляет собой инвестиционный портфель, сформированный по ценным бумагам, которые имеют различные характеристики, и не имеют единой общей для всех признаки. Специализированный портфель – это инвестиционный портфель, включающий ценные бумаги, объединены не по общему целевому критерию, а по более конкретным критериям (вид риска ценной бумаги, отраслевая или региональная принадлежность и т.д.). То есть, специализированный портфель ориентирован на некоторую группу ценных бумаг (отраслевую, региональную, функциональную и др.) [48, стр. 9].

Подводя итог, необходимо отметить, что важной составляющей инвестиционной деятельности банка, которая предоставляет ему возможность решения ряда специфических инвестиционных задач является прежде всего формирование портфеля ценных бумаг. На начальном этапе инвестирования коммерческим банкам целесообразно четко сформулировать инвестиционные цели, исходя из которых, он и будет выбирать тип инвестиционного портфеля. Исследования доказали, что направления определяют размещения активов доходность портфеля более чем на 90%, а выбор конкретных ценных бумаг – менее чем на 10%. Это свидетельствует о том, что удачный подбор типа инвестиционного портфеля служит залогом успешной инвестиционной деятельности банка и обеспечивает ему достижение инвестиционных целей. Особенно важным условием при выборе типа инвестиционного портфеля банка является достижение «баланса» между существующим риском и ожидаемой отдачей от инвестиций.

ГЛАВА 2. АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ (НА МАТЕРИАЛАХ ПАО СБЕРБАНК)

2.1. Организационно-экономическая характеристика ПАО Сбербанк

Сбербанк сегодня – это кровеносная система российской экономики, треть ее банковской системы. На долю лидера российского банковского сектора по общему объему активов приходится 28,7% совокупных банковских активов (по состоянию на 01.01.2017 г.).

Банк является основным кредитором российской экономики и занимает крупнейшую долю на рынке вкладов. На его долю приходится 46% вкладов населения, 38,7% кредитов физическим лицам и 32,2% кредитов юр. лицам.

Сбербанк сегодня – это 12 территориальных банков и более 16 тысяч отделений по всей стране, в 83 субъектах Российской Федерации, расположенных на территории 11 часовых поясов. Сбербанк — это команда, в которую входят более 260 тыс. квалифицированных сотрудников, работающих над превращением банка в лучшую сервисную компанию с продуктами и услугами мирового уровня (Приложение 1).

Только в России у Сбербанка более 110 миллионов клиентов – больше половины населения страны, а за рубежом услугами Сбербанка пользуются около 11 миллионов человек.

Спектр услуг Сбербанка для розничных клиентов максимально широк: от традиционных депозитов и различных видов кредитования до банковских карт, денежных переводов, банковского страхования и брокерских услуг.

Стремясь сделать обслуживание более удобным, современным и технологичным, Сбербанк с каждым годом все более совершенствует возможности дистанционного управления счетами клиентов. В банке создана

система удаленных каналов обслуживания.

Среди клиентов Сбербанка – более 1 млн предприятий (из 4,5 млн зарегистрированных юридических лиц в России). Банк обслуживает все группы корпоративных клиентов, причем на долю малых и средних компаний приходится более 35% корпоративного кредитного портфеля банка. Оставшаяся часть – это кредитование крупных и крупнейших корпоративных клиентов.

Доходы Сбербанка в 2017 году складываются из следующих составляющих:

- 80% – процентный доход (разница в % между привлеченными деньгами на депозиты и выданными кредитами).

- 20% – доход от комиссий (в основном операции с банковскими картами).

- Чистый процентный доход в 2017 году вырос на +6,6 %.

- Чистый комиссионный доход в 2017 году вырос на +13%.

Расходы Сбербанка в 2017 году:

- Операционные расходы в 2017 году снизились на -0,5% (70% расходов).

- Расходы по созданию резерва под обесценение кредитного портфеля в 2017 году снизились – 16% (30% расходов) (Приложения 2, 3).

Таким образом формируется прибыль +38,2% в 2017 году (рис.2.1):

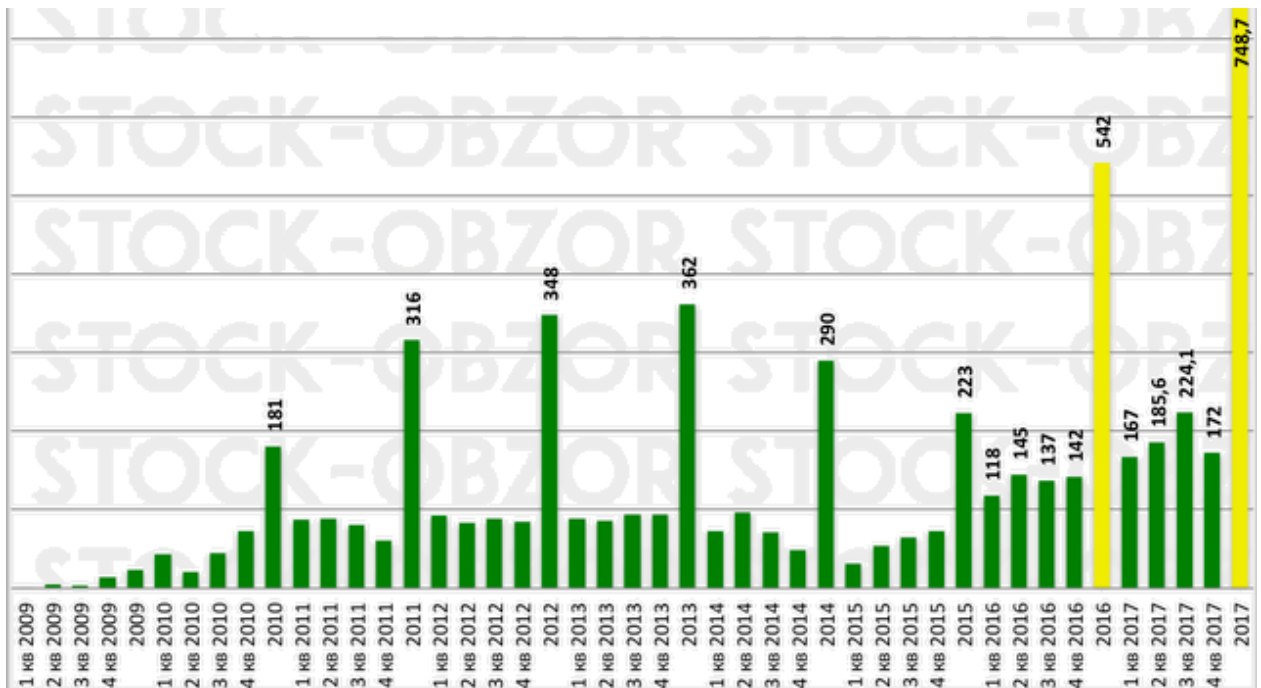


Рис. 2.1. Чистая прибыль ПАО Сбербанк за 2009-2017гг. (млрд руб.)

Основными причинами роста прибыли Сбербанка в 2017 году можно назвать следующие:

1. Ставка по кредитам почти не меняется, а ставки по депозитам продолжает снижаться вслед за ставкой ЦБ (такой вот бизнес) -> это приводит к росту процентного дохода.

– Средняя доходность кредитов 10,6 % (годом ранее была 11%).

– Средняя стоимость счетов и депозитов обходится Сбербанку в 3,8% (годом ранее было 4,4%).

2. Растет кредитный портфель, как основной источник дохода.

3. Расходы по созданию резерва под обесценение кредитного портфеля снизились на 16% из-за снижения стоимости кредитного риска (мало токсичных кредитов).

Объем депозитов в Сбербанке за 2017 год вырос на 6%. Большая часть денег сформирована на счет физических лиц – 68% и 32% – деньги компаний (рис. 2.2).

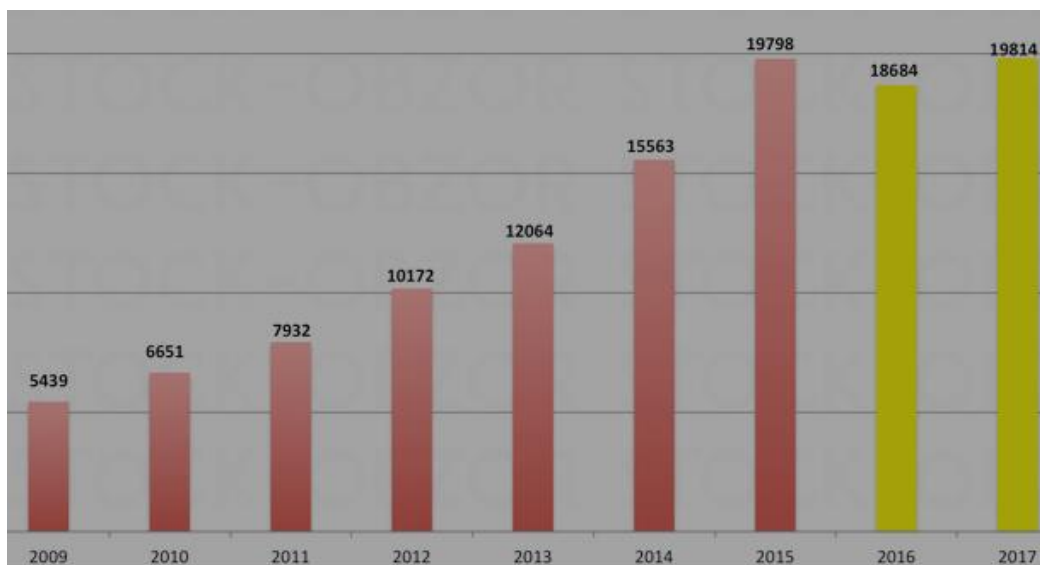


Рис. 2.2. Средства клиентов в ПАО Сбербанк (млрд руб.)

Кредитный портфель Сбербанка в 2017 году установил новый рекорд вырос на +6,6 %, в настоящий момент выдано 19,9 трлн. в виде кредитов (Рис. 2.3).

– На физических лиц приходится 30% кредитного портфеля.

– На компании соответственно около 70% кредитов.

– Физическим лицам в 2017 году выдано на +13,6 % больше кредитов чем в 2016 году.

– Юридическим лицам в 2017 году выдано на +4% больше кредитов чем в 2016 году [38, 39].



Рис. 2.3. Кредиты, выданные клиентам ПАО Сбербанк (млрд руб.)

Активы Сбербанка в 2017 году выросли на +7% в основном за счет роста кредитного портфеля (рис. 2.4).

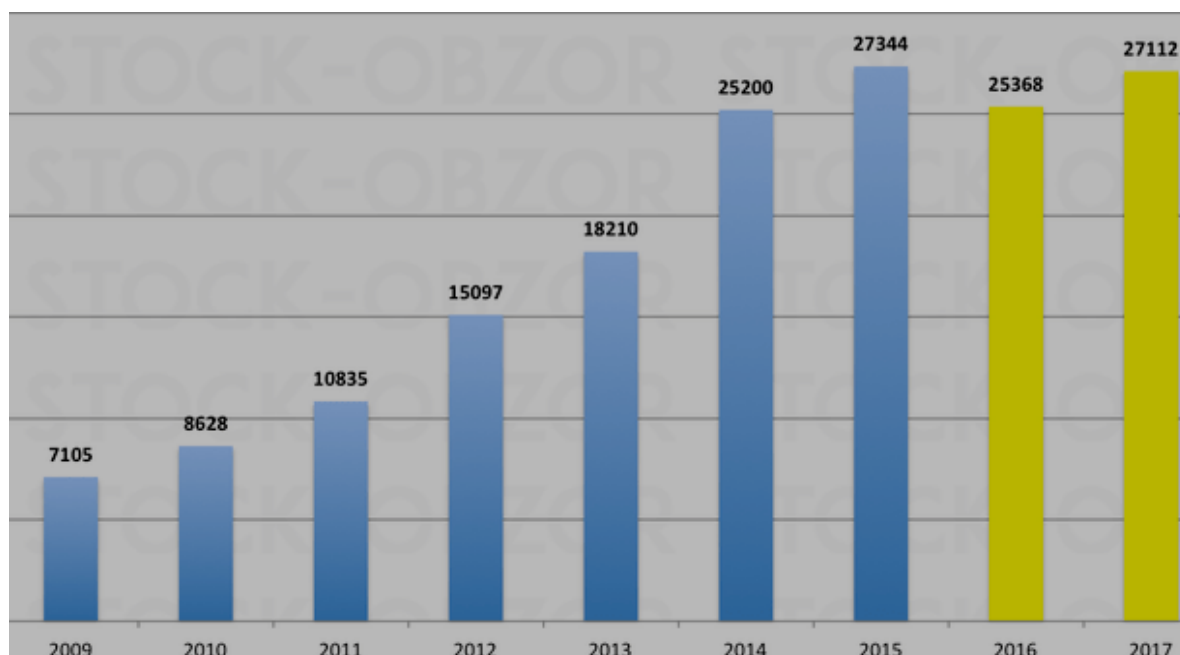


Рис. 2.4. Активы ПАО Сбербанк (млрд руб.)

При консервативном сценарии «Сбербанк» может выплатить 30% прибыли за 2017 год, и дивиденд может составить 9,97 руб. на 1 акцию (рис. 2.5). При таком варианте доходность обыкновенных акций 3,6% и 4,4% по привилегированным. Банк сообщил о намерении постепенно повышать долю распределения до 50% к 2020 году. Вполне возможно, что заплатят 50% прибыли МСФО, а это 17,34 рублей на акцию (6,4 % и 7,6% доходность).



Рис. 2.5. Котировки привилегированных акций Сбербанка онлайн [39]

ПАО Сбербанк ожидает в 2018 году наращивать показатели кредитования на уровне рынка – по юридическим лицам на 6-8%, физическим лицам – на 10-12%. Сбербанк также ожидает, что в текущем году, как и остальной рынок, сможет увеличить объем корпоративных депозитов на 5-8%, розничных вкладов – на 6-9%. В то же время прогноз рентабельности капитала остался на уровне около 20%. Цель по чистой прибыли — 1 трлн. к 2020 году.

Все показатели ПАО Сбербанка продемонстрировали рост в 2017 году:

депозиты, кредиты, активы, рентабельность и чистая прибыль.

Разница между процентами по кредитам и депозитам позволяет Банку показывать рекордную прибыль и это ключевой источник дохода Банка. Рентабельность капитала намного опережает государственные банки и растет с 2015 года темпами выше конкурентов.

2.2. Анализ инвестиционной деятельности ПАО Сбербанк

Инвестиционная политика ПАО Сбербанк в первую очередь направлена на получение доходов от вложений в ценные бумаги, а также на надежность получения этих доходов. Таким образом, ПАО Сбербанк выстраивает консервативный портфель ценных бумаг, ориентируясь на покупку государственных и муниципальных ценных бумаг Российской Федерации и иностранных государств. Основные принципы инвестиционной политики Сбербанка в отношении операций с ценными бумагами ориентированы главным образом на повышение стоимости собственных акций и капитализации банка.

ПАО Сбербанк активно занимается инвестиционной деятельностью, и об этом свидетельствует факт формирования инвестиционного портфеля, который включает: ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков; инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи; инвестиционные ценные бумаги до погашения.

Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, – эта категория ценных бумаг, которая включает только те инструменты, которые финансовый институт намерен удерживать в своем инвестиционном портфеле в течение неопределенного периода времени и которые могут быть проданы в любой удобный момент, в зависимости от требований по поддержанию ликвидности или в результате изменения процентных ставок, обменных курсов или цен на акции [39].

Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения, – это ценные бумаги, которые имеют фиксированные сроки погашения, в отношении

которых у банка есть намерения и возможность удерживать их до наступления срока погашения. Банк классифицирует инвестиционные ценные бумаги в соответствующую категорию в момент их приобретения (Приложение 4).

Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков, включают ценные бумаги, которые были отнесены к этой категории при первоначальном признании. В ПАО Сбербанк в эту категорию отнесены только те ценные бумаги, которые управляются и оцениваются по справедливой стоимости в соответствии с политикой банка по классификации портфелей ценных бумаг. Структура портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанка представлена в таблице 2.1.

Таблица 2.1.

Структура портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанка в 2015-2017 гг.

Портфель ценных бумаг	2015 г.		2016 г.		2017 г.		Отклонение (+/-) 2017 г. к 2015 г.	
	млн руб.	% от суммы	млн руб.	% от суммы	млн руб.	% от суммы	млн руб.	долей, %
Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков	144 633	6,31	825 688	29,03	405 978	12,85	261 345	6,54
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	1 744 228	76,07	1 745 490	59,42	2 316 357	73,33	572 129	-2,74
Инвестиционные ценные бумаги до погашения	403 988	17,62	366 474	12,48	436 472	13,82	32 484	-3,8
Итого портфель ценных бумаг	2 292 849	100,00	2 937 652	100,00	3 158 807	100,00	865 958	-

В условиях нестабильности национальной экономики и ухудшения ситуации на финансовом рынке России ПАО Сбербанк внес существенные изменения в политику управления портфелем ценных бумаг. Банк сократил долю

«инвестиционных ценных бумаг до погашения» с 17,62% в 2015 г. до 13,82% в 2017 г. и «инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи» с 76,07% в 2015 г. до 73,33% в 2017 г. Финансовый институт активно наращивал портфель «ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков» с 6,31% в 2015 г. до 12,85% в 2017 г.

Одновременно в денежном выражении произошел рост «инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи», с 1 744 228 млн руб. в 2015 г. до 2 316 357 млн руб. в 2017 г. за счет высоконадежных долговых инструментов, позволяющих банку иметь долгосрочный запас ликвидности (облигации федерального займа) и вложений в облигации корпоративных эмитентов (отечественных и иностранных компаний). При этом стоимость портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанк за анализируемый период увеличилась на 37,77%, с 2 982 849 млн руб. в 2015 г. до 3158 807 млн руб. в 2017 г. Необходимо отметить, что доля вложений в ценные бумаги в активах группы увеличилась с 10,9% в 2015 г. до 15,0% в 2017 г., что подчеркивает значимость и доходность инвестиционной деятельности ПАО Сбербанк на рынке ценных бумаг (рис. 2.6).



Рис. 2.6. Структура инвестиционного портфеля ПАО Сбербанк, %

Структура инструментов, входящих в группу «долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения», отражена на рис. 2.7.

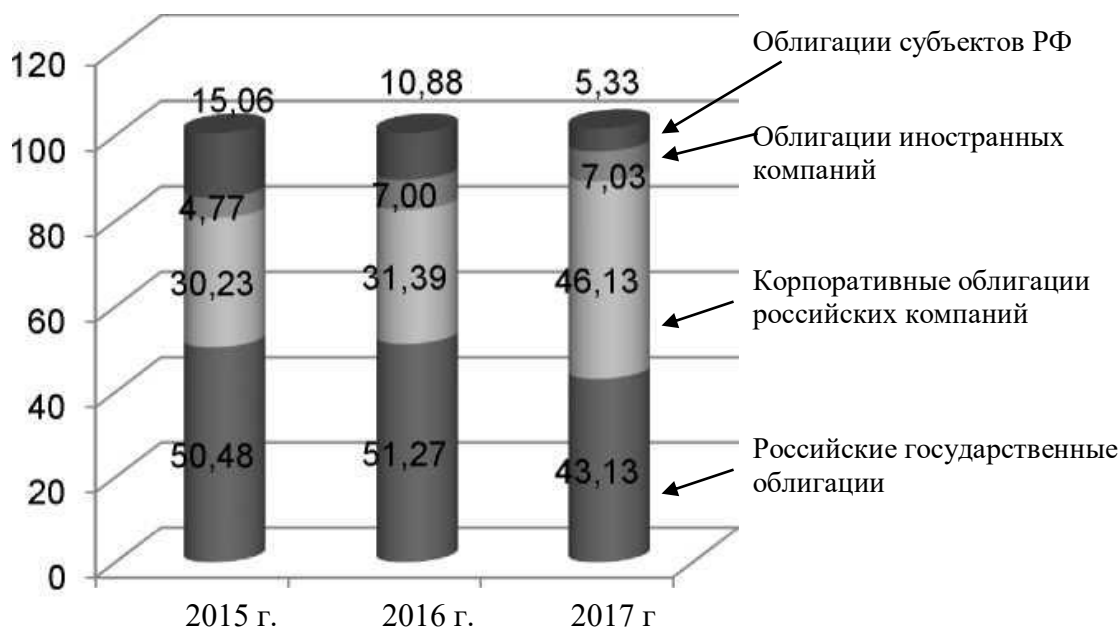


Рис. 2.7. Структура вложений ПАО Сбербанк в долговые ценные бумаги, удерживаемые до погашения, в 2015-2017 гг.

В таблице 2.2 отражена динамика вложений в долговые инструменты, которые ПАО Сбербанк удерживает до окончания срока их обращения.

Таблица 2.2.

Динамика вложений в долговые ценные бумаги, удерживаемые банком до момента их погашения, за 2015-2017 гг.

Долговые ценные бумаги	2015 г.		2016 г.		2017 г.		Отклонение (+/-) 2017 г. к 2015г.	
	млрд руб.	Доля, %	млрд руб.	доля, %	млрд руб.	доля, %	сумма, млрд руб.	долей, %
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Российские государственные облигации	203 945	50,48	187 906	51,27	188 329	43,13	-15616	-7,34
Облигации федерального займа	20 3945	50,48	162 833	44,43	156 880	35,93	-47065	-14,55
Еврооблигации Российской Федерации	-	-	25 073	6,84	31 449	7,20	31 449	7,20
Корпоративные облигации российских компаний	139 209	34,45	138 695	37,84	22 4891	51,52	85 682	17,07
Резерв	-2 227	-	-442	-	-1985	-	242	-

Продолжение таблицы 2.2

1	2	3	4	5	6	7	8	9
иностранных компаний	19 305	4,77	25 655	7,00	30 686	7,03	11 381	2,26
Резерв	-33	-	-1579	-	-5192	-	-5159	-
Облигации субъектов Российской Федерации	60 833	15,06	39 883	10,88	23 252	5,33	-37 581	-9,76
Итого долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	403 988	100,00	366 474	100,00	436 472	100,00	32 484	-

Наибольший удельный вес в структуре портфеля долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения, на протяжении анализируемого периода занимают облигации федерального займа (ОФЗ) и корпоративные облигации. Удельный вес ОФЗ снизился с 50,48% в 2015 г. до 35,93% в 2017 г., а корпоративных облигаций увеличился с 34,45% в 2015 г. до 51,52% в 2017 г., что связано с большей доходностью корпоративных облигаций по сравнению с облигациями федерального займа. Наибольший прирост портфеля ценных бумаг был обеспечен корпоративными облигациями – с 139 209 млн руб. до 224 891 млн руб., увеличение произошло на 61,54%.

В табл. 2.8 отражены купонные ставки и купонные выплаты (талб. 2.9) в динамике вложений ПАО Сбербанк в долговые ценные бумаги до погашения.

Таблица 2.8.

Динамика вложений и ставки доходности долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения ПАО Сбербанк, в 2015-2017 гг.

Вид долговых ценных бумаг	2015 г.		2016 г.		2017 г.	
	Вложения, млн руб.	Ставка купона, %	Вложения, млн руб.	Ставка купона, %	Вложения, млн руб.	Ставка купона, %
1	2	3	4	5	6	7
Российские государственные облигации	203 945	-	187 906	-	188 329	-
ОФЗ	203 945	5,5-12,0	162 833	5,5-8,94	156 880	5,0-7,5
Еврооблигации РФ	-	-	25 073	11,0-12,7	31 449	11,01-2,7
Корпоративные облигации российских организаций	139 209	-	138 658	-	224 891	-
Услуги	119 938	-	114 609	-	199 397	-
Телекоммуникации	29 041	5,63-10,5	29 215	5,7-11,5	54 012	4,56-4,5
Телекоммуникации	7 583	8,15-8,7	7 585	8,15-8,7	36 606	5,0-8,7
Машиностроение	26,812	7,63-10,0	27 352	7,63-9,0	27 901	7,63-16,7
Металлургия	12 319	4,45-8,5	14 372	4,45-8,5	27 802	4,45-7,75
Транспорт	2 138	11,0-12,5	7 585	11,0-12,5	19 473	3,37-13,1

Продолжение таблицы 2.8

1	2	3	4	5	6	7
Нефтегазовая промышленность	13 330	0,1-8,9	10 332	8,4-8,9	18 359	4,2-8,9
Энергетика	27 939	7,1-8,75	23 552	7,5-8,7	15 230	7,5-8,7
Химическая промышленность	-	-	-	-	1 496	3,72
Торговля	3 033	7,75-8,85	503	8,85	503	8,85
иностраннх компаний	19 272	-	24 076	-	25 494	-
Услуги	5 334	8,75-10,5	7 895	8,75-10,5	10 237	8,75-10,5
Металлургия	3 034	6,38	5 679	6,38	7 358	6,38
Прочее	10 666	6,25-10,2	12 081	6,25-10,2	13 092	6,25-10,2
Облигации субъектов РФ	60 833	7,0-12,0	39 883	7,0-13,06	23 523	7,0-13,6
Итого долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения	403 988	-	366 474	-	436 473	-

Таблица 2.9

Купонные выплаты по долговым ценным бумагам, удерживаемым до погашения, в 2015-2017 гг.

Долговые ценные бумаги	2015 г., млн руб.	2016 г., млн руб.	2017 г., млн руб.	Отклонение 2017/2015, млн руб.	Темп роста 2017/2015, %
Российские государственные облигации	5 855	11 410	11 986	6 131	+104,71
ОФЗ	5 855	10 851	10 763	4 908	+83,83
Еврооблигации РФ	-	559	1 223	1 223	-
Корпоративные облигации российских организаций	10 040	9 829	10 584	9 508	+5,05
Услуги	9 095	8 296	8 282	-813	-8,94
Телекоммуникации	2 222	1 981	2 412	190	+8,55
Телекоммуникации	-	628	532	532	-
Машиностроение	1 998	2 098	2 224	226	+11,31
Металлургия	644	656	657	13	+2,02
Транспорт	137	241	333	196	+143,07
Нефтегазовая промышленность	1 046	862	906	-142	-13,38
Энергетика	2 183	1 786	1 169	-1 014	-46,44
Химическая промышленность	-	-	4	4	-
Торговля	237	44	44	-193	-81,43
иностраннх компаний	945	1 533	2 302	1 357	+143,60
Услуги	500	275	815	315	+63,00
Металлургия	135	245	388	253	+87,41
Прочее	311	1 013	1 098	787	+153,06
Облигации субъектов РФ	4 059	2 938	2 198	-1 861	-45,85
Всего	19 954	24 177	24 768	4 814	+24,13

Вложения в корпоративные облигации рассматриваются банком как одна из форм кредитования реального сектора российской экономики. Вложения

осуществлялись в облигации крупнейших эмитентов: ОАО «АНК «Башнефть», ПАО «Мобильные ТелеСистемы», ПАО «Лукойл», ОАО АФК «Система», ОАО «РЖД», ПАО «Атомэнер-гопром». Приобретены еврооблигации ОАО «Газпром», ТНК-ВР, ПАО «АК «Транснефть», ПАО «ВымпелКом», ПАО «Лукойл».

Диверсифицируя свой портфель, банк осуществил выход на новые сегменты рынка ценных бумаг: был значительно расширен перечень эмитентов и выпусков еврооблигаций российских эмитентов, в которые осуществлялись вложения средств; приобретались облигации правительств Германии и Франции, а также американские депозитарные расписки на акции российских эмитентов. К концу 2016 г. данные бумаги были реализованы [38].

Следует отметить, что основным объемом приобретенных банком ценных бумаг составляли выпуски, входящие в Ломбардный список Банка России, что значительно повысило возможности получения банком рефинансирования в Банке России. По итогам декабря 2015 г. Сбербанк занял первое место в рейтингах Московской биржи РТС-ММВБ ведущих операторов биржевого рынка, как негосударственных облигаций, так и государственных облигаций в режиме основных торгов [39].

В течение 2017 г. Сбербанк совершал операции более чем с 370 выпусками облигаций около 140 эмитентов.

Таким образом, инвестиционную деятельность Сбербанка России на рынке ценных бумаг в целом можно назвать достаточно эффективной и позволяющей банку диверсифицировать свои доходы.

2.3. Методы оценки безопасности инвестиционной деятельности коммерческого банка

Безопасность инвестиционной деятельности банка – это защищенность кредитно-инвестиционных вложений от возможных материальных, финансовых потерь, при которой потери являются меньше установленных норм. Защита

должна быть активной, то есть, основанный на опережении опасных событий. Если меры по защите принимаются после наступления опасного события, то это – пассивная защита. Необходимый уровень безопасности инвестиционной деятельности должен обеспечивать реализацию банком выбранной инвестиционной стратегии [42, стр 45].

Инвестиционная деятельность банка тесно связана с рисками, которые являются неотъемлемой составляющей рыночной формы хозяйствования. Инвестиционный риск – это возможность отклонения конкретных инвестиционных решений или действий банка от запланированных. Эти отклонения могут быть связаны как с дополнительными доходами, так и с дополнительными расходами, поскольку полученные величины являются случайными, то есть неизвестными на момент принятия инвестиционного решения.

Существенной причиной возникновения кризисных ситуаций в большинстве российских банков является недостаточный уровень инвестиционного менеджмента, а главным фактором, который обуславливает неправильное принятие управленческих инвестиционных решений, является отсутствие надежной системы оценки уровня финансовой безопасности инвестиционной деятельности.

С помощью системы оценки уровня финансовой безопасности банка можно выявить «проблемные» точки в его деятельности, определить основные направления и наиболее действенные способы повышения ее эффективности.

Финансовая безопасность инвестиционной деятельности тесно связана с рисками, которые являются неотъемлемой составляющей рыночной формы хозяйствования. Риску как виду опасности, нужно реагировать и связывать его как с дополнительными доходами, так и с дополнительными потерями.

Эффективность оценки рисков и управления ими в значительной степени зависит от их классификации. Классификация является системой ранжирования рисков на конкретные группы, на основании сходства характерных признаков и

критериев [51, стр. 12].

В зависимости от причины возникновения, инвестиционные риски делятся на общие и специфические. Общие риски должны включать риски подобные для всех участников инвестиционного процесса и они не связаны с деятельностью банка или конкретного клиента. К основным видам общих рисков отнесены социально-политические, экологические, информационные, законодательные, экономические, конъюнктурные и другие риски. В то же время общие риски должны быть характерны для любой операции банка, их нужно учитывать по всем формам и объектам инвестирования. Специфические риски – это, опасность потерять материальные, финансовые, трудовые ресурсы от инвестиционной деятельности банка. Специфические риски связаны с непрофессиональной инвестиционной политикой банка, нерациональной структурой инвестиционных вложений, невыполнением обязательств заемщиками, другими негативными факторами. Установлено, что на данные риски можно влиять, их можно уменьшать до минимального уровня, то есть они являются управляемыми. Специфические банковские инвестиционные риски в основном охватывают риски объектов инвестирования (кредитный, операционный, рыночный, ликвидности) и риски инвестиционного портфеля (несбалансированности, чрезмерной концентрации, селективный), они являются наиболее распространенными при осуществлении инвестиционной деятельности банка.

По величине потерь нами выделено допустимый, критический и катастрофический риски. Определено, что в пределах допустимого риска максимальные потери равны плановом; если риски критические – максимальные потери равны доходу от осуществления операции; при катастрофическом риске – максимальные потери равны объему собственных средств банка.

Финансовая безопасность инвестиционной деятельности банка – это защита от возможных финансовых потерь, предупреждение банкротства банка, достижение максимальной прибыли от вложенных средств в ценные бумаги, инвестиционные проекты, от предоставленных инвестиционных кредитов. Об

ослаблении финансовой безопасности свидетельствуют потеря прибыли по отдельным видам инвестиционных вложений, снижение ликвидности, увеличение количества проблемных кредитов и тому подобное. К внешним источникам, которые влияют на величину финансовой безопасности, можно отнести: изменение налоговой политики, курсов валют, процентной ставки. Среди внутренних факторов наибольшую угрозу финансовой безопасности составляют: неэффективное финансовое планирование и управление активными операциями, неэффективная маркетинговая, кадровая и инновационная стратегии [43, стр 159].

Оценку уровня финансовой безопасности инвестиционной деятельности банка целесообразно проводить на основе показателей деловой активности, эффективности управления, прибыльности инвестиционной деятельности банка.

Деловую активность банка на рынке инвестиционных кредитов может характеризовать доля инвестиционных кредитов ($\hat{E}_{\text{ειτάαπὸ.εὸδαἰεὸ}}$) в общих активах банка (2.1):

$$\hat{E}_{\text{ειτάαπὸ.εὸδαἰεὸ}} = \frac{\hat{E}_{\text{ειτάαπὸ}}}{A_{\text{τάυ}}} \rightarrow \hat{e}_{\text{δῖπὸδὸ}} , \quad (2.1)$$

где $K_{\text{инвест}}$ – инвестиционные кредиты, руб.;

$A_{\text{общ.}}$ – общие активы банка, руб.

Считаем, если показатель является высоким (более 65%), то это может означать, что деятельность банка недостаточно диверсифицирована. Низкий коэффициент может свидетельствовать о том, что банк недостаточно использует источники финансирования. Оптимальное значение этого показателя каждый банк определяет самостоятельно.

Предложенный коэффициент инвестиционной активности ($\hat{E}_{\text{ειτάαπὸ.αεὸεἶ}}$) может отражать активность банка на рынке ценных бумаг, его целесообразно вычислять путем отношения стоимости портфеля ценных бумаг и паев (ЦБП) к общим активам банка ($A_{\text{общ.}}$) (2.2):

$$\hat{E}_{\text{ειτάαπὸ.αεὸεἶ}} = \frac{\hat{E}_{\text{αἰ}}}{A_{\text{τάυ}}} \rightarrow \hat{e}_{\text{δῖπὸδὸ}} , \quad (2.2)$$

Если показатели инвестиционной активности банка проанализировать в динамике, то возможен следующий вывод: чем выше значения показателей, тем выше будет финансовая безопасность инвестиционной деятельности банка.

Установлено, что на уровень финансовой безопасности инвестиционной деятельности влияет объем просроченных и безнадежных инвестиционных кредитов в общей величине инвестиционных кредитов, а для оценки такого влияния предложено определять показатель проблемных кредитов ($\hat{E}_{\text{ιδίαε .εδαα}}$) (2.3):

$$\hat{E}_{\text{ιδίαε .εδαα}} = \frac{\hat{E}_{\text{ιδ}}}{\hat{E}_{\text{εϊάαηδ .εδααεδ}}} \rightarrow 0, \quad (2.3)$$

где K_{np} – просроченные и безнадежные инвестиционные кредиты, руб.

Понятно, что оптимальное значение данного показателя – 0. Однако, на практике доля проблемных кредитов бывает разной чем больше отдалается значение показателя от нуля, тем ниже уровень финансовой безопасности инвестиционной деятельности банка.

Для большей полноты и точности анализа в наиболее значимых показателях финансовой безопасности инвестиционной деятельности необходимо включать показатели доходности инвестиционных вложений. Поскольку прибыль является основным защитным механизмом от банкротства, чем больше величина прибыли, тем меньше средств нужно привлекать из внешних источников, а это в конечном счете повышает финансовую безопасность банка.

Предлагаем для анализа доходности инвестиций использовать коэффициент доходности инвестиционных кредитных вложений ($\hat{E}_{\text{αιδ .εϊάαηδ .εδααεδ}}$), который показывает, сколько дохода приносит каждый вложенный рубль в инвестиционные кредиты (2.4):

$$\hat{E}_{\text{αιδ .εϊάαηδ .εδααεδ}} = \frac{\hat{A}_{\text{εϊάαηδ .εδααεδ}}}{\bar{E}_{\text{εϊάαηδ .εδααεδ}}} \times 100\% \rightarrow \text{ηδαίαϊάαζάφραιοϋ ηδααεδ η εδααεδαί}, \quad (2.4)$$

где $\hat{A}_{\text{εϊάαηδ .εδααεδ}}$ – доход от инвестиционных кредитных операций, руб. ;

$\bar{E}_{\text{εϊάαηδ .εδααεδ}}$ – средняя сумма инвестиционных вложений за период, руб.

Выявлено, что, если выполняются все условия договоров, все кредиты и проценты возвращаются полностью, то такой коэффициент равен средневзвешенной ставке по инвестиционным кредитам.

Аналогично определяется коэффициент доходности от операций с ценными бумагами (2.5):

$$\hat{E}_{\text{aito.}\ddot{A}} = \frac{\ddot{A}_{\ddot{A}}}{\hat{E}_{\ddot{A}}} \times 100\% \rightarrow \hat{e} \text{ \textit{d}\hat{i}\hat{n}\hat{o}\acute{o} , \quad (2.5)$$

где $K_{\text{дох.цб}}$ – коэффициент доходности ценных бумаг;

$D_{\text{цб}}$ – доход от операций с ценными бумагами, руб.;

$I_{\text{цб}}$ – общая сумма инвестиций в ценные бумаги, грн.

Для характеристики уровня доходности инвестиций ($\hat{E}_{\text{aito.}\xi\text{it}\hat{a}\hat{a}\hat{n}\hat{o}.e\hat{d}\hat{a}\hat{a}\hat{e}\hat{o}$), целесообразно применять показатель доли доходов от инвестиционных кредитов и доходов от ценных бумаг в общих доходах банка (2.6):

$$\hat{E}_{\text{aito.}\xi\text{it}\hat{a}\hat{a}\hat{n}\hat{o}.e\hat{d}\hat{a}\hat{a}\hat{e}\hat{o}} = \frac{\ddot{A}_{\xi\text{it}\hat{a}\hat{a}\hat{n}\hat{o}}}{\hat{A}_{\text{it}\hat{a}\hat{u}}} \rightarrow \hat{e} \text{ \textit{d}\hat{i}\hat{n}\hat{o}\acute{o} , \quad (2.6)$$

где $D_{\text{инвест}}$ – доходы от инвестиционной деятельности банка, руб. ;

$D_{\text{общ.}}$ – общие доходы банка, руб.

В системе показателей, характеризующих качество управления инвестициями необходимо выделить коэффициент окупаемости затрат доходами ($K_{\text{ок}}$), который можно определять по формуле (2.7):

$$\hat{E}_{\text{ie}} = \frac{\ddot{A}_{\xi\text{it}\hat{a}\hat{a}\hat{n}\hat{o}}}{C_{\xi\text{it}\hat{a}\hat{a}\hat{n}\hat{o}}} \rightarrow \hat{e} \text{ \textit{d}\hat{i}\hat{n}\hat{o}\acute{o} , \quad (2.7)$$

где $D_{\text{инвест}}$ – доходы от инвестиционной деятельности, руб.;

$Z_{\text{инвест}}$ – процентные расходы на привлечение ресурсов, руб.

Безусловно, рентабельность инвестиционной деятельности банка (P) характеризует уровень окупаемости прибылью инвестиционных вложений (2.8):

$$D = \frac{\dot{I}_{\xi\text{it}\hat{a}\hat{a}\hat{n}\hat{o}}}{\hat{A}_{\text{it}\hat{a}\hat{u}}} \times 100\% \rightarrow \hat{e} \text{ \textit{d}\hat{i}\hat{n}\hat{o}\acute{o} , \quad (2.8)$$

где $P_{\text{инвест}}$ – прибыль от инвестиционной деятельности, руб. ;

Вобщ. – общие инвестиционные вложения банка, руб.

Если данный показатель анализировать в динамике за последние несколько лет, то можно обнаружить: чем больше значение показателя, тем выше уровень финансовой безопасности инвестиционной деятельности банка.

Управление финансовой безопасностью банка - это особый вид активизации финансового менеджмента, направленный на обеспечение высоких результатов финансовой деятельности банка и минимизации влияния угроз в процессе достижения финансовых интересов как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде.

Обеспечение финансовой безопасности банка целесообразно рассматривать как процесс предотвращения любых убытков от негативных воздействий внутренних и внешних факторов. Именно предотвращением ущерба в финансово-кредитной деятельности банка составляет эффективный результат их деятельности по обеспечению его прибыльности и устойчивости, а затем, и финансовой безопасности.

Развитие финансового рынка, усложнение его инфраструктуры, усиление конкуренции, вызванное увеличением количества традиционных и нетрадиционных финансовых посредников, усиливает борьбу отечественных банков за каждого потенциального клиента. Удержать существующих потребителей финансовых услуг сейчас возможно только гарантируя им финансовую безопасность их активов от негативного воздействия факторов внешней и внутренней среды функционирования организации. Поэтому современные банки должны прилагать большие усилия для разработки комплексных и действенных систем собственной экономической безопасности, и особое внимание обращать на финансовую ее часть.

Целью системы финансовой безопасности инвестиционной деятельности банков является обеспечение стабильной, бескризисного и эффективной деятельности. Для ее достижения руководители банка должны регулярно

определять потенциальные проблемы в инвестиционной деятельности банка, устранять их и осуществлять постоянный контроль за результативностью мер по обеспечению финансовой безопасности.

2.4. Инвестиционная активность коммерческих банков России и перспективы ее повышения

Экономическое развитие любой страны зависит не только от уровня развития современных технологий и техники, уровня и тенденций развития реального сектора экономики, но и в большой мере определяется степенью развития банковской системы. Устойчивое развитие Российской Федерации возможно лишь при условии достаточных объемов инвестиционных ресурсов для осуществления структурных сдвигов в хозяйственном комплексе страны. Этого можно достичь через активизацию банковских учреждений к финансированию экономики. В связи с этим первоочередным заданием государственного управления является улучшение инвестиционного климата, активизация инвестиционной активности отечественных банков, накопления инвестиционных ресурсов и их концентрация в приоритетных направлениях экономики. За последнее время роль российских банков как инвестора национальной экономики была неоправданно низкой. Часть кредитов в инвестиционную деятельность в общем объеме кредитов банковского сектора в экономику составляла от 5 до 23%. Современная же ситуация в российской экономике диктует необходимость активизации инвестиционной деятельности, где ключевую роль должны исполнять банки как посредники в аккумулировании и перераспределении временно свободных средств. Поэтому состояние и проблемы развития инвестиционной деятельности банков в России приобретает повышенную актуальность и значимость. Тенденции, которые наметились сегодня в инвестиционной деятельности банков, требуют разработки новых инновационных технологий, подходов, методов для ее финансирования, которые должны отвечать

экономическим возможностям России и стратегическим векторам ее развития.

Основой стабильности экономической системы государства являются банки. Банковская система России способна обеспечить значительный объем инвестиционных ресурсов, в которых нуждается отечественная экономика на современном этапе развития. Инвестиционная деятельность банков и экономический рост – это два взаимосвязанных процесса.

Экономический рост в значительной мере зависит от осуществления банками инвестиций, и наоборот.

Особенностью российской банковской инвестиционной деятельности является то, что банки в своем большинстве очень слабо инвестируют реальный сектор экономики, что в значительной мере предопределено отсутствием реальных структурных превращений в отечественной экономике, а следовательно – высокими кредитными рисками.

Проблемой, которая создает препятствия на пути активизации банковской деятельности в инвестиционном процессе, является низкая капитализация банковской системы в целом, а также существование значительного количества мелких банков. Лишь 10 % банковских учреждений контролируют 65% от всех активов банковской системы страны, и именно эти участники инвестиционного процесса могут заниматься инвестиционной деятельностью и осуществлять инвестиционное кредитование экономики. Малые банки, которых свыше 60%, владеют меньше чем 10% активов. Такое распыление банковского капитала влечет концентрацию и монопольное право отдельных банковских структур распоряжаться кредитными ресурсами и фактически делает невозможной реализацию больших долгосрочных инновационных проектов, которые нуждаются в больших инвестициях.

Следовательно, такая ситуация показателей деятельности банковской системы дает основания допустить, что инвестиционный потенциал отечественных банков способен удовлетворить потребности реального сектора экономики, однако существующие риски сдерживают инвестиционную

активность, что, в свою очередь, нуждается в разработке эффективной государственной политики в этой сфере.

В отличие от корпоративного инвестирования специфика банковской инвестиционной деятельности в большой мере предопределена характером и объемом сформированной ресурсной базы. Сегодня банкам еще не удалось привлечь значительные объемы долгосрочных ресурсов, что, в свою очередь, тормозит их инвестиционную деятельность. Сегодня большинство банков не имеют в своем распоряжении достаточной собственной базы для больших и надежных взаимообразных операций инвестиционного характера. Экономический рост нуждается в соответствующем уровне ресурсов банковской системы, однако ее эволюционное развитие не сможет обеспечить нужные объемы банковского капитала, а привлечение значительного зарубежного капитала приведет к потере экономической независимости. Проблема заключается в том, чтобы найти ресурсы в национальной экономической системе, которые по объему и цене будут отвечать поставленным заданиям.

Анализ банковского инвестиционного рынка свидетельствует о его медленной активизации. К основным причинам, которые сдерживают инвестиционный рынок банков в России принадлежат:

- краткосрочный характер ресурсной базы банков;
- неплатежеспособность большинства заемщиков, отсутствие гарантий возвращения ими кредитов и ликвидного залога;
- потеря доверия населения и предпринимателей к российским банкам, что связано с событиями заострения экономического мирового кризиса;
- высокий уровень внутренних и внешних инвестиционных рисков, которые не готовы взять на себя банки;
- высокие процентные ставки по кредитам;
- отсутствие действенного механизма стимулирования со стороны государства.

С целью активизации инвестиционной деятельности банков государство

должно обеспечить, во-первых, возможность накопления банками необходимых средств; во-вторых, разделить с ними риск инвестиционной деятельности, predetermined экономическим положением страны; в-третьих, способствовать повышению прибыльности инвестиционной деятельности. Как свидетельствует практика, для того, чтобы работали инвестиции, банки должны владеть дешевыми ресурсами, которые перераспределяются от имени государства. При таких обстоятельствах актуальным является создание специализированных инвестиционных банков на основе государственных ресурсов, но по принципу работы коммерческих.

Зарубежный опыт может быть принят в России при условии его изучения и приспособления к российской специфике развития рынка и ведения банковского инвестиционного бизнеса в таких направлениях:

- разработка модели организации работы коммерческих банков на рынке ценных бумаг;
- предоставление инвестиционных услуг в пределах финансовых супермаркетов и развитие инвестиционных банков;
- инвестирование банковских финансовых ресурсов в сектор малого и среднего бизнеса производственной сферы.

Следовательно, учитывая вышеупомянутое, актуальным заданием государственного управления является создание эффективного треугольника «государство – банки – бизнес», который обеспечил бы мобилизацию и направление российских финансовых ресурсов на инвестиционные потребности производителя и защищал законные права кредитора. С этой целью необходимо осуществить много первоочередных мер:

- разработать эффективную программу сдерживания инфляции в допустимой норме путем внедрения дополнительных рыночных инструментов регулирования денежной массы;
- разработать действенную стратегию поддержки банковских учреждений в условиях финансовой нестабильности и ввести упрощенные механизмы

поддержки ликвидности банков;

– разработать стратегию относительно стимулирования заинтересованности владельцев отечественных капиталов и участников финансового рынка в инвестировании национального банковского сектора;

– прекратить практику финансирования дефицита бюджета путем вложения средств, мобилизованных в сфере материального производства;

– разработать и внедрить стимулирующий налоговый механизм с учетом приоритетности направлений кредитования;

– реализовать закон относительно защиты прав национальных инвесторов, которым предоставит четкие преимущества перед иностранными кредиторами.

Следовательно, движущей силой социально-экономического развития является взаимодействие всех сторон инвестиционного процесса. С одной стороны, банковская система заинтересована в развитии экономики, постоянном возобновлении и постоянном наращивании производственного потенциала, что невозможно без значительных инвестиций. С другой, – каждый банк заинтересован в получении прибыли и минимизации рисков, которые являются причиной низкой инвестиционной активности. С целью решения этого противоречия, относительно активного привлечения банковских ресурсов для достижения основной цели – развития экономики и повышение ее эффективности – актуальной проблемой государства является решение таких основных заданий: содействие и частичное формирование конкурентоспособного рынка инвестиционных банковских ресурсов, стимулирования создания кредитными учреждениями достаточного для осуществления инвестирования собственного капитала и обеспечения его сберегательности; обеспечение снижения риска в инвестиционной деятельности; обеспечение доходности средств (рис. 2.8).

Причины, которые сдерживают инвестиционный рынок банков в России:

- краткосрочный характер ресурсной базы банков;
- неплатежеспособность большинства заемщиков, отсутствие гарантий возвращения ими кредитов и ликвидного залога;
- потеря доверия населения и предпринимателей к российским банкам, что связано с событиями заострения экономического мирового кризиса;
- высокий уровень внутренних и внешних инвестиционных рисков, которые не готовы взять на себя банки;
- высокие процентные ставки по кредитам;
- отсутствие действенного механизма стимулирования со стороны государства.

Цели активизации инвестиционной деятельности банков:

1. Государство должно обеспечить возможность накопления банками необходимых средств;
2. Государство должно разделить с банками риск инвестиционной деятельности, predetermined экономическим положением страны;
3. Государство должно способствовать повышению прибыльности инвестиционной деятельности.

Задачей государственного управления является создание эффективного треугольника «государство – банки – бизнес». С этой целью необходимо осуществить много первоочередных мер:

- разработать действенную стратегию поддержки банковских учреждений и ввести упрощенные механизмы поддержки ликвидности банков;
- разработать стратегию относительно стимулирования заинтересованности владельцев отечественных капиталов и участников финансового рынка в инвестировании национального банковского сектора;
- прекратить практику финансирования дефицита бюджета путем вложения средств, мобилизованных в сфере материального производства;
- разработать и внедрить стимулирующий налоговый механизм с учетом приоритетности направлений кредитования;
- реализовать закон относительно защиты прав национальных инвесторов.

Рис. 2.8. Инвестиционная активность коммерческих банков России и перспективы ее повышения

Поэтому, учитывая вышеизложенное, отметим: для того, чтобы улучшить

инвестиционный климат и обеспечить последующее развитие инвестиционной деятельности банков в России, необходима обоснованная государственная инвестиционная политика, направленная на превращение отечественных банков в активных инвесторов российской экономики, которая обеспечит устранения инвестиционного «недостатка» в России и мобилизацию достаточных объемов инвестиционных ресурсов на приоритетных направлениях развития экономики.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате исследований в рамках данной работы можно сделать выводы теоретического, методического и практического характера:

1. Существующее многообразие толкований базового определения инвестиционной деятельности обуславливает аналогичную многовариантность подходов как категориального определения, так и к самой организации инвестиционной деятельности банков. Эта неоднозначность еще больше усиливается в случае когда исследователи отождествляют инвестиционную деятельность банков с участием банков в инвестиционном процессе.

Исследуя понятия «инвестиционной деятельности банков» можно отметить, что инвестиционной деятельности банков, имеет индивидуальный набор признаков: цель – максимизация богатства владельцев банка; средства – активы банка; результат – максимизация возможностей потребления владельцев банка; процесс – последовательность действий менеджмента банка по управлению банком и соответствующих изменений состояния банка, обеспечивает максимизацию стоимости его активов.

2. В процессе анализа понятия инвестиционной деятельности банков было выделено ряд специфических признаков, определяющих инвестиционную деятельность коммерческих банков: осуществляют двойной обмен долговыми обязательствами; формируют собственные обязательства по высоколиквидным и фиксированным по величине вкладов (депозитов); как депозитные финансовые посредники, банки имеют высокий уровень финансового левериджа; имеют возможность открывать и обслуживать расчетные и текущие счета и эмитировать безналичные платежные средства.

3. Важной составляющей инвестиционной деятельности банка, которая предоставляет ему возможность решения ряда специфических инвестиционных задач является прежде всего формирование портфеля ценных бумаг. На

начальном этапе инвестирования коммерческим банкам целесообразно четко сформулировать инвестиционные цели, исходя из которых, он и будет выбирать тип инвестиционного портфеля. Исследования доказали, что направления определяют размещения активов доходность портфеля более чем на 90%, а выбор конкретных ценных бумаг – менее чем на 10%. Это свидетельствует о том, что удачный подбор типа инвестиционного портфеля служит залогом успешной инвестиционной деятельности банка и обеспечивает ему достижение инвестиционных целей. Особенно важным условием при выборе типа инвестиционного портфеля банка является достижение «баланса» между существующим риском и ожидаемой отдачей от инвестиций.

4. Организационно-экономическое значение исследуемого объекта ПАО Сбербанк в российской банковской системе заключается в том, что Сбербанк сегодня – это кровеносная система российской экономики, треть ее банковской системы. На долю лидера российского банковского сектора по общему объему активов приходится 28,7% совокупных банковских активов (по состоянию на 01.01.2017 г.). Банк является основным кредитором российской экономики и занимает крупнейшую долю на рынке вкладов. На его долю приходится 46% вкладов населения, 38,7% кредитов физическим лицам и 32,2% кредитов юр. лицам. Доходы Сбербанка в 2017 году складываются из следующих составляющих: 80% – процентный доход (разница в % между привлеченными деньгами на депозиты и выданными кредитами); 20% – доход от комиссий (в основном операции с банковскими картами); Чистый процентный доход в 2017 году вырос на +6,6 %; Чистый комиссионный доход в 2017 году вырос на +13%.

5. Проанализировав основные направления инвестиционной деятельности ПАО Сбербанк можно сказать, что в течение 2017 года Сбербанк выдал компаниям на инвестиционные цели кредиты на сумму, превышающую 600 млрд. руб. В итоге к 2017 г. ссудный портфель банка в части инвестиционного кредитования и проектного финансирования увеличился на 39% и составил около 1,1 трлн. руб. В 2017 году начато финансирование новых проектов в области

разведки и добычи калийно-магниевых солей, реконструкции сталеплавильного и прокатного производств, развития сетей связи, производства цемента, строительства нефтеналивной станции, приобретения и передачи в лизинг подвижного состава и самолетов, реконструкции аэровокзального комплекса и др. Продолжено финансирование крупномасштабных проектов, ввод в эксплуатацию воздушных судов, разработке никелевого месторождения, развитию сетей мобильной связи, строительству литейно-прокатного комплекса, завода нефтепродуктов, почтово-грузового комплекса и многих других проектов.

6. Обеспечение финансовой безопасности банка целесообразно рассматривать как процесс предотвращения любых убытков от негативных воздействий внутренних и внешних факторов. Именно предотвращением ущерба в финансово-кредитной деятельности банка составляет эффективный результат их деятельности по обеспечению его прибыльности и устойчивости, а затем, и финансовой безопасности. Целью системы финансовой безопасности инвестиционной деятельности банков является обеспечение стабильной, бескризисного и эффективной деятельности. Для ее достижения руководители банка должны регулярно определять потенциальные проблемы в инвестиционной деятельности банка, устранять их и осуществлять постоянный контроль за результативностью мер по обеспечению финансовой безопасности.

7. Основой стабильности экономической системы государства являются банки. Банковская система России способна обеспечить значительный объем инвестиционных ресурсов, в которых нуждается отечественная экономика на современном этапе развития. Инвестиционная деятельность банков и экономический рост – это два взаимосвязанных процесса. Чтобы улучшить инвестиционный климат и обеспечить последующее развитие инвестиционной деятельности банков в России, необходима обоснованная государственная инвестиционная политика, направленная на превращение отечественных банков в активных инвесторов российской экономики, которая обеспечит устранения инвестиционного «недостатка» в России и мобилизацию достаточных объемов инвестиционных ресурсов на приоритетных направлениях развития экономики.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Конституция Российской Федерации [Электронный ресурс] / СПС «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://base.garant.ru/10103000/>, свободный.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (ГК РФ) от 21.10.1994 [Электронный ресурс] / СПС «Консультант Плюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/, свободный.
3. Федеральный закон РФ «О Центральном Банке РФ (Банке России)» от 10.07.2002 года № 86-ФЗ (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2018) [Электронный ресурс] / СПС «Консультант Плюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/, свободный.
4. Федеральный Закон РФ от 02.12.1990 № 395–1 «О банках и банковской деятельности» (в актуальной редакции) [Электронный ресурс] / СПС «Консультант Плюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_221015/, свободный.
5. Федеральный закон РФ от 23.07.2013 года № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков» (ред. от 29.07.2017) [Электронный ресурс] / СПС «Консультант Плюс». – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_221358/, свободный.
6. О федеральной адресной инвестиционной программе на 2017 год и на плановый период 2018 и 2019 годов (исх. Минэкономразвития России от 16 января 2017 г. № 177-ОС/Д17) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.korpusprava.ru/ru/publications/analytics/pravovie-aspekti-organizacii->
7. Азаренкова, Г.М. Анализ особенностей краудфандинга как способа привлечения средств в финансовый проект начинающих предпринимателей / Г.М. Азаренкова, Н.С. Мельникова, В. В. Огородник // Сборник научных трудов

«Финансово-кредитная деятельность: проблемы теории и практики», 2017. – С. 91-96.

8. Бочаров, В. В. Инвестиции [Текст] : учебное пособие / В. В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2012. – 384 с.

9. Балабанов, И.Т. Банки и банковское дело. [Текст]: Учебное пособие/ И.Т. Балабанов – СПб: Питер, 2012. – 304 с.

10. Валенкова, С. М. Особенности кредитования инвестиционных проектов [Текст] / С. М. Валенкова // Эксперт. – 2017. – № 121. – С. 9-14.

11. Гасанов, О. С. Границы и масштабы присутствия государства в Российской банковской системе [Текст] / О. С. Гасанов, М. А. Стадник // Финансы и кредит. – 2017. - № 38. – С. 19-22.

12. Готовчиков, И. Ю. Управление экономическим состоянием банка [Текст] / И. Ю. Готовчиков // Банковские технологии. – 2016. – №8 – С. 25-37.

13. Данилова, Ю. М. Новая роль фондового рынка в России [Текст] / Ю. М. Данилова // Вопросы экономики. – 2017. – № 9. – С. 19-24.

14. Дробозина, Л.А. Финансы. Денежное обращение. Кредит. [Текст]: Учебник для вузов / Л.А. Дробозина, Л.П. Окунева и др.– М.: ЮНИТИ, 2013. – 479 с.

15. Деева, А. И. Инвестиции [Текст] : учебное пособие / А. И. Деева. – Москва : Изд-во «Экзамен», 2013. – 436 с.

16. Ивасенко, А. Г. Иностраннные инвестиции [Текст] : учебное пособие / А. Г. Ивасенко, Я. И. Никонова. – 2-е изд., стер. – Москва : КноРус, 2011. – 272 с.

17. Ивашковский, С. Н. Экономика: микро и макроанализ [Текст] : учеб.-практ. пособие / С. Н. Ивашковский. – Москва : Дело, 2009. – 360 с.

18. Инвестиции [Текст] : учебное пособие / Под ред. М. В. Чиненова. – Москва : КноРус, 2011. – 368 с.

19. Инвестиции в нефинансовые активы. 2017 г. [Электронный ресурс]./ Федеральная служба государственной статистики. – Режим доступа: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/enterprise/invest

ment/nonfinancial

20. Инвестиционный климат России: опрос существующих и потенциальных инвесторов. [Электронный ресурс] // Навигатор по странам Таможенного союза. – Режим доступа: http://www.analitika.kz/docs/Russia_Investment_Climate_2017RU.p

21. Иностранные инвестиции [Текст] : учебное пособие / И. А. Заякина [и др.]. – 2-е изд., перераб. и доп. – Старый Оскол: ТНТ, 2011. – 288 с.

22. Иностранные инвестиции [Текст] : учебное пособие / под ред. А. П. Косинцева. – Москва : КноРус, 2014. – 210 с.

23. Интервью главы управления прямыми инвестициями «ВТБ Капитал» [Электронный ресурс] // РБК. – 2017. – Режим доступа: <http://rbcdaily.ru/finance/562949978976667>

24. Исследование инвестиционной привлекательности России [Электронный ресурс] // Инвестиционный портал Ростовской области. – Режим доступа : http://invest-don.com/upload/files/14_05/5.pdf

25. Князев, П. П. Система факторов риска инвестиционного кредитования [Текст] / П. П. Князев // Фундаментальные исследования. – 2016. – № 12 – С. 316-319.

26. Кроливецкая, Л.П., Тихомирова Е.В. Банковское дело: кредитная деятельность коммерческих банков. [Текст]: Учебное пособие / Л.П. Кроливецкая, Е.В. Тихомирова – М.: КноРус, 2013. – 280 с.

27. Корда, Н. И. Иностранные инвестиции [Текст] : учебное пособие / Н. И. Корда. – Москва : КноРус, 2015. – 120 с.

28. Костюнина, Г. М. Иностранные инвестиции (вопросы теории и практики зарубежных стран) [Текст] : учебное пособие / Г. М. Костюнина. – М.: Инфра-М, 2014. – 304 с.

29. Лукашин, Ю. П. Финансовая математика [Текст]: Учебник / Ю .П. Лукашин. – М.: Евразийский открытый институт, 2010. – 192 с. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=90903&sr=1>

30. Лимитовский, М. А. Основы оценки инвестиционных и финансовых

решений [Текст] : учебное пособие / М. А. Лимитовский. – Москва : Юнити. – 2010. – 432 с.

31. Львов, Ю. И. Банки и финансовый рынок [Текст] : учебное пособие / Ю. И. Львов. – Москва : КультИнформПресс, 2013. – 568 с.

32. Меркулов, Я. С. Инвестиции [Текст] : учебное пособие / Я. С. Меркулов. – Москва : ИНФРА-М, 2013. – 420 с.

33. Мельникова, Н.С. Оценка финансовых результатов реинжиниринга бизнес-процессов банка / Н.С. Мельникова // Актуальные проблемы развития экономических, финансовых и кредитных систем: сборник материалов V Международной научно-практической конференции (г. Белгород, 8 сентября 2017 г.) / науч. ред.: М.В. Владыка, О.В. Ваганова, Н.Е. Соловьева. – Белгород: ИД «Белгород» НИУ «БелГУ», 2017. – С. 113-117.

34. Министерство экономического развития Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.economy.gov.ru/mines/main>

35. Нешиной, А. С. Инвестиции [Текст] : Учебник / А. С. Нешиной. – 6-е изд., перераб. и испр. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К⁰», 2010. – 372 с.

36. Официальный портал Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://data.worldbank.org>

37. Официальный портал Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru> Официальный портал государственной корпорации «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: . <http://www.veb.ru>

38. Официальный сайт ПАО Сбербанк [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.sberbank.ru/>.

39. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru>.

40. Путеводители инвестора [Электронный ресурс] // РwС. – Режим доступа:

<http://www.pwc.ru/ru/doing-business-in-russia/guide-to-investment.html>

41. Поморина, М. А. Финансовое управление в коммерческом банке [Текст]: Учебное Пособие/ М.А. Поморина – М.: КноРус, 2016. – 376 с.

42. Порядина И. В. Система показателей, характеризующая надежность банка [Текст] / И. В. Порядина // Финансы и кредит. – 2017. - №39. – С. 44-47.

43. Репин, В. В. Процессный подход к управлению. Моделирование бизнес-процессов [Текст]: учебное пособие / В. В. Репин, В. Г. Елиферов. – Москва. : Манн, Иванов и Фербин, 2013. – 544 с.

44. Российский фонд прямых инвестиций и суверенный фонд ОАЭ Mubadala создают совместный инвестиционный фонд [Электронный ресурс] // Российский фонд прямых инвестиций. – Режим доступа: <http://rdif.ru/fullNews/4>

45. Россия – ОАЭ: в ожидании инвестиций [Электронный ресурс] // Информационное агентство ТПП Информ. – 2016. – Режим доступа: <http://www.tpp-inform.ru/global/4055.html>

46. Россия ежегодно теряет из-за плохих дорог 3% ВВП инвестиций [Электронный ресурс] // Известия. – 2014. Режим доступа: <http://izvestia.ru/news/418416>

47. Рынок слияний и поглощений в России в 2017 году [Электронный ресурс] // KPMG. – Режим доступа: http://www.kpmg.com/RU/ru/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/S_M_A_4r_2015.pdf

48. Рыкова, И. Н. Проблемы оценки финансовой эффективности филиалов кредитных организаций [Текст] / И. Н. Рыкова, А. А. Чернышев // Финансы и кредит. – 2017. - №35. – С. 8-15.

49. Статистический бюллетень Банка России (выпуски за 2013 – 2016 гг.) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/publ/?Prtid=bbs>

50. Суханов, М. С. Риск-менеджмент и аудит ссудных операций в системе управления коммерческим банком в условиях современного кризиса [Текст] / М.С. Суханов // Бухгалтерия и банки. – 2013. – №3. – С. 4-6.

51. Тахиков, Е. С. Проблемы определения рисков инвестиционных проектов [Текст] / Е. С. Тахиков // Аудит и финансовый анализ. – 2010. – №3. – С. 11-16.
52. Тихомирова, Е. В. Кредитные операции коммерческих банков [Текст] / Е. В. Тихомирова // Деньги и кредит. – 2010. – №9. – С. 7-9.
53. Топчиев, Е. Л. Ситуация по финансированию инновационных проектов с использованием инвестиционного банковского кредитования в России / Материалы с практической конференции «Управление корпоративными финансами: современные технологии финансирования российского бизнеса» [Текст] – М. : ИД Гребенникова. – 2016. – 20-21 апреля. – С. 35-37.
54. Турбанов, А. Г. Банковское дело. Операции, технологии, управление [Текст] : учебное пособие / А. Г. Турбанов, А. Н. Тютюнник. – Москва : Издательство: КноРус, 2013. – 476 с.
55. Филина, Ф. Н. Все виды кредитования [Текст] : учебное пособие / Ф. Н. Филина, И. А. Толмачев, А. В. Сутягин. – Москва : Юнити. – 2012. – 328 с.
56. Финансово-кредитный словарь.: В 3 т. [Текст] : учебное пособие / Под ред. В. Ф. Гарбузова, Н. В. Гаретовского. – Москва: Финансы и статистика, 2009. – 217 с.
57. Хазанович, Э. С. Инвестиции [Текст] : учебное пособие / Э. С. Хазанович. – Москва : КноРус, 2011. – 320 с.
58. Четыркин, Е. М. Финансовая математика [Текст]: учебное пособие / Е. М. Четыркин. – М.: Дело. – 2000. – 400 с.
59. Янковский, К. П. Инвестиции [Текст] : учебник / К. П. Янковский. – СПб. : Питер, 2012. – 368 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ