Евдокимова Влада Эдуардовна. Методологические и организационные основы формирования и развития инвестиционного банковского бизнеса в России : диссертация... доктора экономических наук : 08.00.10 Саратов, 2006 361 с. РГБ ОД, 71:07-8/424

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Методологические основы исследования инвестиционных процессов в российской экономике 18

1.1. Становление и развитие теории взаимосвязи инвестиций, инноваций и экономического роста 18

1.2. Современное состояние инвестиционного рынка России и место банков в нем 41

1.3. Условия развития российского фондового рынка и роль банковского сектора в этом процессе 64

Глава 2. Теоретические основы исследования инвестиционного банковского бизнеса 91

2.1. Инвестиционная деятельность банков как особая сфера банковской деятельности 91

2.2. Финансово-правовые основы осуществления инвестиционных банковских услуг 111

2.3. Факторы, определяющие специфику инвестиционной банковской деятельности 126

Глава 3. Стратегия формирования и развития инвестиционного банковского бизнеса в России 146

3.1. Содержание, особенности формирования и использования инвестиционных ресурсов российских банков 146

3.2. Современное состояние инвестиционных операций российских банков 181

3.3. Приоритетные направления развития инвестиционного банковского бизнеса

Глава 4. Организационное и методическое обеспечение управления инвестиционной банковской деятельностью 232

4.1. Организационное обеспечение инвестиционной банковской деятельности 232

4.2. Оценка банком финансовой устойчивости компаний и инвестиционной привлекательности ценных бумаг предприятий 239

4.3. Управление банковскими услугами при слияниях, поглощения и выведении ценных бумаг на фондовый рынок 272

Заключение 319

Список использованной литературы 339

Приложения

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Развитие международной интеграции, вхождение России в её процессы обуславливает необходимость не только экономического роста, но и повышения конкурентоспособности национальной экономики, в том числе за счет дальнейшей диверсификации бизнеса и предпринимательства, ухода её от сырьевой ориентации. Интенсификация экономического роста, как приоритетное направление социально-экономической политики России, требует повышения роли и расширения функциональных возможностей отечественного банковского сектора, в первую очередь за счет активного вовлечения банков в инвестиционный процесс. Несмотря на повышенное внимание Правительства РФ к формированию в стране благоприятной инвестиционной среды, в Стратегии развития банковского сектора, как и во многих других стратегических документах, определяющих направления развития банковской сферы, проблемы формирования инвестиционного банковского бизнеса не нашли ещё должного отражения.

В настоящее время большинство отечественных банков строят свою инвестиционную политику, опираясь на собственный субъективный опыт и рекомендации зарубежных экономистов. Решения в этой области принимаются либо методом "проб и ошибок", исходя из текущих задач, зачастую имеющих отдаленное отношение к проблемам повышения эффективности инвестиционной банковской деятельности, либо путем копирования неадаптированных к российским реалиям рекомендаций международных банковских организаций. Однако специфика российского банковского бизнеса, особенности становления и развития отечественного фондового рынка, а также состояние реального сектора экономики требуют существенной адаптации зарубежного опыта и разработки собственных методологических и организационных ос-

нов инвестиционной банковской деятельности. Особое значение при этом приобретают теоретико-методологические основы управления инвестиционной деятельностью как на государственном уровне, так и на уровне отдельно взятого коммерческого банка. Только при этом условии возможно обеспечение сбалансированного развития всех элементов инвестиционного процесса. Отсутствие единых подходов к участникам процесса ведет к усилению диспропорций инвестиционных возможностей различных групп инвесторов и к перекосам в развитии различных отраслей экономики.

Стимулирование инвестиций в приоритетные с позиций национальных интересов сферы бизнеса невозможно без формирования соответствующих экономических рычагов воздействия. Активное вовлечение банков в инновационное развитие отечественной экономики требует разработки методических и организационных основ технологии осуществления банковских инвестиций и принципов управления ими, а также механизмов преодоления инвестиционных рисков. При этом формулируемая стратегия развития инвестиционной деятельности на уровне отдельно взятого кредитного института не должна противоречить общегосударственным интересам, а выступать инструментом их действенной реализации.

Таким образом, сегодня необходим во многом принципиально новый подход к теоретическому и методологическому обоснованию процессов формирования эффективной инновационно-ориентированной инвестиционной банковской политики, который бы соответствовал специфике рыночных отношений и полнее раскрывал возможности и резервы банковской системы, способствовал достижению устойчивого экономического роста и создавал условия для развития инвестиционного бизнеса в России. Новая инвестиционная банковская политика должна обеспечивать решение, по крайней мере, следующих важнейших народнохозяйственных задач: повышение эффективности реального сектора экономики на основе его рационального взаимодействия с банковской системой; взаимосвязь банковских инвестиций, инноваций и экономического роста; развитие российского бизнеса за счет адаптации

банковских инвестиционных услуг к финансовым потребностям хозяйствующих субъектов.

Указанные аспекты обуславливают актуальность диссертационной работы, посвященной концептуальным основам и приоритетам развития инвестиционного банковского бизнеса в России.

**Степень разработанности проблемы.**Проблема взаимосвязи инвестиций и банковской деятельности по своему значению является фундаментальной для развития всей банковской науки и должна решаться на базе всей совокупности теоретических знаний и накопленного практического опыта, в том числе, международного.

Основы макроэкономического подхода к рассмотрению инвестиционного процесса были заложены в трудах Дж. Кейнса. Появившиеся после Кейнса экономические школы и направления, прежде всего неокейнсианство, неоклассики и посткейнеианство на первое место выдвигали проблему устойчивого роста экономики в долгосрочном периоде. Наибольший вклад в развитие теории экономического роста внесли такие ученые, как Р. Харрод, Е. Домар, П. Дуглас, Н. Калдор, X. Кобб, Дж. Мид, В. Леонтьев, Дж. Робинсон, Р. Солоу, *Я.*Тинберген, Дж. Тобин, Э. Хансен, Дж. Хикс, Й. Шумпетер и др. Из русских экономистов прежде всего следует выделить Н. Кондратьева, В. Яковца.

Вопросам взаимосвязи и взаимозависимости инвестиций, инноваций и экономического роста посвящены работы отечественных ученых: А. Асалиева, В. Вольского, В. Власовой, А. Грязновой, И. Жураковой, Э. Крылова, Д. Кычкина. и др. Работы Г. Бирмана, С. Брю, Г. Вайнриха, Л. Гитмана, Э. Доллана, К. Кемпбелла, Д. Линдсея, К. Макконелла, А. Мер-тенса, Д. Сигела, А. Шапиро и др. посвящены роли инвестиций в социально-экономическом развитии страны.

В рамках финансовой науки по теории инвестиций в целом известны разработки зарубежных учёных Е. Балларина, Г, Брайана, Ф. Дерека, Ш. Дерея, Д. Джентле, О. Доннела, X. Дугласа, В. Малпаса, Д. Ревелла, П. Роуза,

Дж. Синки, К. Фабри. Российские исследователи М.С. Атлас,

ГЛ. Белоглазова, Н.И. Валенцева, B.C. Геращенко, В.Ф. Железова, А.И. Жуков, Е.Ф. Жуков, B.C. Захаров, Г.Г.Коробова, Л.Н. Красавина, Л,П, Кроливецкая, О.И. Лаврушин, И.Д. Мамонова, В.Д. Миловидов, Г.С. Панова, М.А. Пессель, О.Г. Семенюта, А.М. Сарчев, В.М. Солодков, ГЛ. Солюс, В.Е. Черкасов, В.Н. Шенаев, Е.Б. Ширинская, В.М. Усоскин, М.М. Ямпольский и др. рассматривали комплекс проблем развития банковских услуг с учётом российской специфики. На стыке инвестиционной и банковской теорий появились исследования в области инвестиционных банковских услуг. Раскрытию их сущности посвящены исследования АЛ. Иванова, Ю.И. Коробова, АЛ. Федорова и др.

Большинство публикаций, относящихся к области фондового рынка, появившихся в последнее десятилетие, имеет либо микроэкономический характер, либо рассматривает только зарубежные рынки ценных бумаг, либо исследует отдельные аспекты становления этого рынка в России. Значительное место этим вопросам уделено в монографиях и статьях М.Ю. Алексеева, Б.И.Алехина, А.В.Аникина, О-В. Буклемишева, А.И. Буренина, Ф.И. Ерешко, А.В. Захарова, В.Д. Миловидова, Д.М. Михайлова, В.Т. Мусатова, А.Д.Радыгина, Б.Б.Рубцова, Е.В. Семенковой, Ю.С. Сизова, А.Ю. Симановского, В.А. Тарачева, P.M. Энтова и др. Сохраняют значение фундаментальные исследования, осуществленные в XX веке М.И. Боголеповым, Э.Я. Брегелем, И.А. Трахтенбергом, Л.Н. Яснопольским.

Взаимосвязям развития фондового рынка и экономического роста, структуре собственности как фактору, определяющему модель рыночной экономики, причинам и методам предупреждения финансовых кризисов, политике развития национальных фондовых рынков посвящены публикации Р. Вишны, С. Дианкова, Ш. Каломириса, Ш. Киндельбергера, А. Левита, Р. Ла Порта, Р. Левина, Ф. Мишкина, Р. фон Розена, Б. Тэйлора, П. Фишера, А. Шляйфера,

Вместе с тем современные отечественные и зарубежные исследования по методологии и организации инвестиционной деятельности банков в боль-

шинстве случаев не содержат комплексного исследования роли банков в развитии фондовых рынков и стратегий в этой области, останавливаясь на отдельных аспектах банковской инвестиционной деятельности, группах проблем или особенностях бизнеса на отдельных рынках. По-прежнему важны поиск новых подходов и теоретические обобщения в сфере деятельности банков на рынке ценных бумаг, которые бы, используя категориальный аппарат, разработанный отечественной наукой о финансах и кредите, были бы обращены и к результатам, накопленным зарубежными школами в многолетних исследованиях развитых фондовых рынков.

Финансовым научным сообществом мало внимания уделяется итогам развития инвестиционного рынка ценных бумаг России в последнее десятилетие, его макроэкономическому анализу в сравнении с другими формирующимися рынками. Особенно важно внимание не к отдельным аспектам функционирования рынка, а к фондовому рынку - как целостному явлению. Из прошлого не в полной мере извлечены уроки, которые бы снизили риски рынка в будущем. Все также остается открытым вопрос о выявлении и анализе комплекса фундаментальных факторов, определяющих развитие формирующихся рынков ценных бумаг и связанных с экономическим и политическим выбором общества, моделями рыночных экономик, динамикой цен на ресурсы, длительными экономическими циклами и др.

Проблемой остается оценка роли банков в инвестиционном бизнесе на рынке ценных бумаг. Анализ конкурентной среды, в которой действует российский фондовый инвестиционный рынок, осуществляется в ограниченном объеме, не рассматриваются возможности роста его конкурентоспособности в сравнении с другими формирующимися рынками за счет осуществления программы специальных мер, направленных на решение этой задачи.

Актуальность и недостаточная степень научной разработанности проблем методологии и механизмов формирования и развития инвестиционного банковского бизнеса в России предопределили выбор темы, цель и задачи диссертационного исследования.

**Цели и задачи диссертационного исследования.**Целью диссертационного исследования является разработка целостной концепции формирования инвестиционного банковского бизнеса, основанной на обобщении зарубежной и отечественной практики работы банков на инвестиционном рынке и учитывающей современные тенденции развития банковского посредничества.

В соответствии с указанной целью в диссертации поставлены следующие задачи, отражающие общую логику исследования и содержание авторской концепции:

исследовать методологические основы осуществления инвестиционных процессов в российской экономике и определить взаимосвязь инвестиций, инноваций и экономического роста;

оценить современное состояние инвестиционного рынка России;

определить предпосылки и условия развития российского фондового рынка;

-разработать теоретические основы инвестиционной деятельности банков как особой сферы банковского посредничества;

раскрыть экономико-правовые основы осуществления инвестиционных банковских услуг;

выявить роль инвестиционной банковской деятельности и факторы ее определяющие;

сформулировать стратегические подходы к формированию и развитию инвестиционных банковских услуг в России;

определить возможности использования инвестиционных ресурсов банка на современном этапе;

-дать характеристику современного состояния инвестиционных операций российских банков;

- выделить приоритетные направления развития рынка инвестиционных  
банковских услуг;

определить организационные основы управления инвестиционной банковской деятельностью и пути ее совершенствования;

обобщить существующие и предложить новые методы и формы осуществления банковского инвестиционного консалтинга;

-разработать современные способы оценки финансовой устойчивости компаний и инвестиционной привлекательности их ценных бумаг;

-предложить методические подходы к осуществлению банками услуг при слияниях и поглощениях предприятий и выведении их ценных бумаг на фондовый рынок.

**Объектом исследования**стал формирующийся в России инвестиционный банковский бизнес, основой которого являются процессы развития фондового рынка и активизация инвестиционной деятельности в российской экономике.

**Предметом исследования**выступили денежные отношения, складывающиеся в процессе оказания инвестиционных банковских услуг и управления ими в универсальном банке.

**Методологической основой исследования**послужили диалектический метод и системный подход. Процессы формирования в России инвестиционного банковского бизнеса рассматриваются в работе через призму общих закономерностей развития экономики, взаимосвязи и единства теории и практики, всеобщего, особенного и единичного, содержания и формы, микро- и макроэкономического подходов. Выдвигаемые положения и выводы обосновываются с позиций диалектической логики. В работе использовались такие общенаучные методы и приемы, как научная абстракция, обобщение, количественный и качественный анализ, анализ и синтез, методы группировки и сравнения.

**Теоретическую базу диссертационного исследования**составили фундаментальные труды российских и зарубежных ученых в области теории банковского дела, теории инвестиций и инвестиционного посредничества, а также научные статьи в ведущих экономических журналах отечественных и

зарубежных экономистов по проблемам банковского инвестиционного бизнеса, При рассмотрении конкретных вопросов по исследуемой проблеме широко использовались законодательные и нормативные акты, регламентирующие банковскую деятельность и банковское инвестирование.

**Информационной базой исследования**явились законодательные акты Российской Федерации, нормативные документы Банка России, оперативная информация коммерческих банков Саратовской области, официальные материалы Федерального агентства по статистике, отечественные и зарубежные публикации по исследуемой проблеме, материалы международных и региональных научно-практических конференций, семинаров и другие данные.

**Научная новизна исследования**в целом состоит в решении важной научной проблемы - разработки целостной концепции инвестиционного банковского бизнеса в России на базе развития методологических и организационных основ его формирования и управления им с целью обеспечения условий ускоренного экономического роста.

Основные результаты, содержащие научную новизну, заключаются в следующем:

1. Обобщены, уточнены и систематизированы методологические основы исследования инвестиционных процессов и разработана их авторская трактовка, адаптированная к современным реалиям глобальной рыночной экономики:

в результате критического анализа наиболее известных теорий сформулирована авторская трактовка инвестиций как вложения капитала, в процессе которого обеспечивается его приращение в будущем или достигается иной положительный эффект;

на основе синтеза различных воззрений на роль инвестиций в обеспечении экономического роста, разработанных представителями неокейнсианско-го и неоклассического направлений, обоснована возможность понимания зависимости инвестиций, инноваций и экономического роста как связи вида: инвестиции обеспечивают "воплощение" технических нововведений в произ-

водственном процессе и тем самым открывают новые возможности для дальнейших инноваций, что является необходимым и достаточным условием экономического роста;

-дана фактология основных проблем, сдерживающих инвестиционную активность в России (сырьевая ориентация экономики, бесконтрольный вывоз капитала, степень износа основного капитала, недостаток притока иностранных и отечественных инвестиций);

- выявлены и проанализированы диспропорции в развитии российского  
фондового рынка и банковской системы; определена роль государства и бан  
ков в решении основных задач, определяющих эффективность функциониро  
вания рынка инвестиций: снижение остроты проблемы асимметрии инфор  
мации и оптимизация характеристик предложения инвестиционных ресурсов  
в соответствии с динамикой характеристик спроса на них.

2. Раскрыты и углублены теоретические основы исследования инвестиционного банковского бизнеса:

определены мотивы и границы банковского посредничества на рынке инвестиций, существующие в виде системы целей и ограничений, в рамках которых формируется комплекс инвестиционных банковских услуг и обеспечиваются условия осуществления инвестиций как самих банков, так и их клиентов;

дано авторское определение понятия "инвестиционные банковские услуги", определена их структура и элементы; раскрыты содержание и направления деятельности банков на инвестиционном рынке, их взаимосвязи с другими его участниками рынка и роль в повышении инвестиционной привлекательности экономики;

предложена трактовка понятия "инвестиционный банковский бизнес", уточняющая основные направления его осуществления, наиболее соответствующие тенденциям развития российской банковской системы и современной практике - привлечение источников финансирования и посредничество при слияниях и поглощениях;

-раскрыто содержание банковской инвестиционной политики как совокупности принципов, методов и способов выполнения последовательно связанных действий по привлечению доходов и сбережений, и их трансформации г инвестиции.

3. Обобщены и систематизированы с позиций развития методологии  
стратегические подходы к формированию и развитию инвестиционных бан  
ковских услуг в России:

- аргументирована неправомерность разделения инвестиционной и тра  
диционной составляющих банковского дела и на этой основе разработаны  
методические подходы к формированию банком состава своих инвестицион  
ных услуг и дана их авторская классификация;

-дана развернутая характеристика сферы инвестиционных банковских услуг и ее основных элементов, сформулированы требования к ее организации, системам обеспечения и управления;

определены основные тенденции развития инвестиционного банковского бизнеса, отражающие процессы диверсификации финансового рынка, универсализации банковской деятельности и финансовой глобализации, обозначены перспективы его развития, которые связаны с ослаблением информационной эффективности мирового инвестиционного рынка и усилением рисков инвестиционной сферы;

разработана стратегия развития рынка инвестиционных банковских услуг в России, включающая в себя мероприятия по совершенствованию законодательной базы, изменению приоритетов государственной политики и политики регулятора в отношении инвестиционной банковской деятельности в сторону обеспечения режима благоприятствования банкам, активно участвующим в инвестиционном процессе, создание механизмов налогового стимулирования развития инвестиционных банковских услуг и льготного рефинансирования банков, осуществляющих инновационные инвестиции.

4. Разработаны организационные основы и методические условия осуще  
ствления инвестиционной деятельности российским банком:

- обоснована и разработана организационная структура инвестиционного  
подразделения банка, обеспечивающего продвижение и реализацию инве  
стиционных банковских услуг на рынке, определено место данного подраз  
деления в структуре управления банка;

-обобщены и систематизированы методы управления инвестиционной деятельностью банка и разработано соответствующее методическое обеспечение, включая методики оценки финансовой устойчивости компаний и анализа инвестиционной привлекательности ценных бумаг, а также методические подходы к оценке банком степени риска вложения инвестиционного капитала;

предложена модель управления банком портфелем инвестиций клиентов, адаптированная к современным российским условиям;

разработан комплекс организационно-методического обеспечения инвестиционных банковских услуг, осуществляемых в рамках посредничества банка при слияниях и присоединениях, включая: консалтинг по определению оптимального варианта реструктурирования бизнеса; привлечение финансовых ресурсов для осуществления слияний и поглощений; аккумулирование на рынке крупных пакетов акций по заказу клиента; реструктуризацию отдельной компании и продажу её частей; выработку и осуществление эффективной защиты клиента от поглощения (комплекс мер, направленных на повышение эффективности функционирования российских банков в роли посредников при слияниях и поглощениях).

**Теоретическая и практическая значимость**исследования заключается в развитии современных научных представлений о содержании банковского инвестиционного посредничества и разработке концепции формирования российского инвестиционного банковского бизнеса в условиях усиления процессов финансовой глобализации. Выдвигаемые в диссертации теоретические положения о содержании и структуре инвестиционной деятельности коммерческого банка, классификация конкурентных преимуществ банка в сфере инвестирования, а также представленные автором экономические ос-

новы инвестиционного потенциала банковской деятельности могут использоваться при совершенствовании развития инвестиционной деятельности коммерческого банка.

Результаты исследования могут быть использованы в процессе преподавания таких банковских учебных дисциплин, как "Инвестиции", Деятельность банков на рынке ценных бумаг", "Организация деятельности банков", соответствующих разделов дисциплин "Экономическая теория", "Деньги, кредит, банки".

Практическое значение диссертации определяется возможностями использования результатов исследования при разработке систем управления инвестиционной банковской деятельностью в универсальных банках и определении направлений её государственного регулирования. Вклад в развитие современных способов и механизмов осуществления инвестиционной банковской деятельности призваны внести авторские разработки конкретных рекомендаций и мер по созданию организационной структуры инвестиционно-ориентированного банка, по оценке компаний и инвестиционной привлекательности ценных бумаг при слияниях и поглощениях, по управлению инвестиционным портфелем клиентов.

Апробация результатов исследования. Основные положения диссертации доложены и обсуждены на международных, всероссийских, вузовских научно-практических конференциях, проходивших в Москве, Санкт-Петербурге, Саратове, Астрахани и Йошкар-Оле в период с 1999 по 2006 гт.

Наиболее существенные положения, выводы и рекомендации, содержащиеся в исследовании нашли свое отражение в 28 публикациях общим объемом 56,3 п.л., в том числе в изданиях, рекомендованных ВАК Минобразования РФ.

Практические результаты исследования, модели и методы, разработанные в диссертации, были использованы в деятельности ОАО КБ "Русский Банк Развития" (ЗАО) (г. Москва), ЗАО АКБ "Экспресс-Волга" (г. Саратов), ЗАО "Экономбанк" (г. Саратов). Основные теоретические положения диссер-

тации используются в учебном процессе в Саратовском государственном социально-экономическом университете при преподавании курсов "Организация деятельности коммерческого банка", "Банковские риски", "Банковский менеджмент". Практическое использование результатов диссертационного исследования подтверждено справками о внедрении.

**Объем и структура работы.**Цель и задачи исследования определили структуру диссертационной работы и приложений. Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

В первой главе "Методология исследования инвестиционных процессов в российской экономике" рассматривается понятийный аппарат, определяющий методологию исследования инвестиционного банковского бизнеса как одного из направлений осуществления инвестиционных процессов в экономике страны. При этом изучаются вопросы взаимосвязи инвестиций, инноваций и экономического роста, дается оценка современного состояния инвестиционного рынка России и места банков на нем, а также определяются условия развития российского фондового рынка и роль банковского сектора в этом процессе.

Вторая глава "Теоретические основы инвестиционного банковского бизнеса" посвящена вопросам инвестиционной деятельности банков как самостоятельной сферы банковского бизнеса. Также в ней рассматриваются финансово-правовые основы осуществления инвестиционных банковских услуг и дается анализ факторов, определяющих специфику инвестиционной банковской деятельности.

В третьей главе "Стратегия формирования и развития инвестиционного банковского бизнеса в России" рассмотрены содержание и особенности формирования и использования в банках инвестиционных ресурсов, дана характеристика сферы инвестиционных банковских услуг и ее основных элементов, выявлены и обоснованы критерии оценки современного состояния инве-

стиционных операций российских банков и выделены приоритетные направления развития рынка банковских инвестиционных услуг.

В четвертой главе "Организационное и методическое обеспечение управления инвестиционной банковской деятельностью" разрабатываются на методическом уровне организационные основы инвестиционной банковской деятельности и, в частности, предлагаются возможные варианты организации управления инвестиционной банковской деятельностью, обосновываются методы и формы осуществления банковского инвестиционного консалтинга, разрабатываются современные способы оценки финансовой устойчивости компаний и инвестиционной привлекательности их ценных бумаг, а также методические подходы к осуществлению банками услуг при слияниях и поглощениях и выведении ценных бумаг на фондовый рынок.

В заключении даны выводы и рекомендации по теме диссертации.

## Становление и развитие теории взаимосвязи инвестиций, инноваций и экономического роста

Проблема взаимосвязи инвестиций, инноваций в стабилизации и подъёме российской экономики в настоящее время вызывает особый интерес и заслуживает всестороннего изучения. Заметный вклад в становление теории кругооборота капитала и инвестиций внес К. Маркс .

Известно, что в процессе оборота капитала в распоряжении предпринимателя формируются ресурсы в объеме, достаточном для возмещения капитала, израсходованного в ходе производства, и таким образом обеспечивается непрерывность процесса производства и сохранения структуры общественного производства в исходном виде, то есть общественное воспроизводство предполагает повторяющийся процесс производства, который в свою очередь обеспечивается непрерывным оборотом и воспроизводством капитала.

Устойчивое развитие общества непременно сопровождается все возрастающим уровнем потребления, что возможно только при растущих в соответствующих масштабах объемах производства экономических благ. Такой устойчивый экономический рост может быть обеспечен только при расширенном воспроизводстве.

Фактически мы подошли к одному из важнейших вопросов, волнующих умы ученых-экономистов на протяжении вот уже нескольких веков - каковы должны быть пропорции между потреблением и накоплением капитала для того, чтобы обеспечить стабильный экономический рост и развитие общества?

Какими должны быть объемы и структура инвестиций (условно будем рассматривать инвестиции суть процесс накопления капитала) в экономике, чтобы обеспечить растущие размеры потребления в обществе при одновременном сохранении необходимых и достаточных условий дальнейшего расширенного воспроизводства экономической системы и ее стабильного роста?

В соответствии с теорией К.Маркса расширенное воспроизводство возможно лишь тогда, когда часть прибавочного продукта идет на потребление, другая же его часть расходуется на инвестиционные цели, то есть направляется на накопление капитала, и на оплату труда дополнительной рабочей силы, так как труд и только труд создает прибавочную стоимость. Данное утверждение Маркса впоследствии многократно подвергалось критике, и сегодня все понимают, что не только труд как фактор производства способен создавать прибавочную стоимость, а эксплуатация наемных работников - приносить предпринимателю его доход.

В современной экономической теории наряду с тремя основными факторами производства - труд, земля и капитал, принято выделять и четвертый фактор - предпринимательские способности. Сейчас уже никто не будет спорить с тем, что именно предпринимательские (или организаторские) способности и таланты являются движущей силой в объединении вместе трех остальных факторов производства в такую комбинацию, которая будет способна функционировать как единое целое и приносить прибыль.

Теория воспроизводства по Марксу не дает, на наш взгляд, полного представления о поступательном развитии расширенного воспроизводства, обеспечивающего стабильность роста экономики.

Дальнейшая эволюция взглядов экономистов на проблему соотношения объемов производства, потребления и инвестиций тесно связана с именем основоположника нового направления в экономической теории Дж. Кейнса, а также появившимися после него ветвями и течениями экономической мысли, связанными с разработкой теории макроэкономического равновесия как основы устойчивого экономического роста.

Появившиеся в 30-х годах XX века работы Дж. Кейнса, посвященные исследованию проблем экономического роста с использованием принципиально иных подходов и взглядов на закономерности и процессы, протекающие в экономике, произвели настоящую революцию в обществе1. Им предлагались совершенно новые рецепты создания условий стабильного и долгосрочного экономического развития на основе идеи макроэкономического равновесия.

Не опровергая выводов Маркса и других экономистов о том, что механизм расширенного воспроизводства возможен только при постоянном наращивании инвестиций, он в качестве основной движущей силы, создающей предпосылки для экономического роста, называл совокупный спрос. Кейнс пришел к выводу, что уровень производства совокупного общественного продукта и национального дохода, его динамика определяются не факторами предложения (факторами производства, задействованными в экономике), а факторами платежеспособного спроса.

Совокупное предложение означает общий объем потребительских и инвестиционных товаров, производимых экономической системой и предлагаемый потребителям. Совокупный спрос выражает тот объем экономических благ, который общество готово потребить при данном уровне доходов и цен2.

## Инвестиционная деятельность банков как особая сфера банковской деятельности

Вся история человеческого общества, а также его современное состояние так или иначе связаны с бизнесом. Чтобы дать свое определение этому процессу, надо обратиться к различным теоретическим толкованиям и определениям бизнеса. Все они объединяются в три основные концепции: позитивную, критическую, прагматическую. Под концепцией мы понимаем систему устойчивых, логически взаимосвязанных теоретических взглядов на те или иные объективные явления, а также вытекающие из данных взглядов положения, выводы и категории, с помощью которых данные явления описываются в научных исследованиях, разработках, выступлениях и публикациях.

Критическая концепция бизнеса исходит из того, что понятие "бизнес" объединяет совокупность действий различных субъектов рыночных отношений, имеющих одинаковую направленность на обогащение одних людей за счет других. Существует множество модификаций критических представлении о бизнесе.

В целом, суммируя различные оттенки критических оценок бизнеса можно выделить следующие составляющие критической концепции бизнеса: бизнес - это предельно противоречивое явление, способное породить и порождающее разнообразные конфликты в обществе; бизнес - это нежелательный компонент жизни людей в целом, потенциальный рассадник криминогенных процессов; бизнес - исторически-преходящее явление, которое в перспективе должно уступить место другим, непротиворечивым и бесконфликтным формам развития экономики. Полной противоположностью критической концепции бизнеса является позитивная концепция бизнеса. Её суть состоит в том, что бизнес понимается и оценивается как общественно-полезная деятельность людей, осуществляемая в порядке личной инициативы, целью которой является производство товаров и услуг для других людей. Согласно позитивной концепции, бизнес трактуется как деятельность людей по обслуживанию друг друга, а также их совместная деятельность, нацеленная на благо общества- Он подчинен всеобщим интересам и, по сути, предстает как явление, непротиворечивое в своей основе.

Обе рассмотренные концепции бизнеса являются двумя крайними позициями в оценке бизнеса как объективного явления. Преодоление указанных крайностей происходит лишь в рамках третьей из названных выше концепций, а именно прагматической концепции бизнеса.

Сущность прагматической концепции бизнеса состоит в том, что бизнес рассматривается как явление, неизбежное в контексте развития общества. Указанное явление оказывается, с одной стороны, необходимым, а с другой стороны, - выгодным людям, которые воспринимаются обществом в качестве бизнесменов, стремящихся удовлетворить свои корыстные интересы, и другим членам общества, которые благодаря бизнесу получают возможность постоянно насыщать свои потребности при помощи созданных товаров и оказанных услуг. Прагматизм данного подхода обусловлен тем, что понимание противоречивости бизнеса как объективного явления не сопрягается с выдвижением требований юридического, экономического и морального искоренения упомянутых противоречий. Напротив, противоречия и конфликты интересов, возникающие в связи с действиями людей, занимающихся бизнесом, не рассматриваются однозначно отрицательно. Роль конкуренции как позитивного фактора состоит в том, что обострение конкуренции до разумных пределов стимулирует развитие экономики.

Мы считаем, что лишь в рамках прагматической концепции бизнеса становится понятным, что бизнес, с одной стороны, выступает как противоречи вое явление, содержащее непременный "конфликт интересов", но, с другой стороны, бизнес - это исторически непреходящее явление. Бизнес невозможно уничтожить, ибо без него прекратится существование человека и как потребителя природных и произведенных благ, и как творческой единицы, способной на создание упомянутых благ, и как члена общества.

## Содержание, особенности формирования и использования инвестиционных ресурсов российских банков

Успехи в банковском инвестиционном бизнесе обусловлены прежде всего масштабами роста экономики в США, странах Европейского союза, Японии и других развитых странах и потребностями, а в связи с этим - в долгосрочных ресурсах. Такие ресурсы может дать только мировой фондовый рынок, но при условии, если каждый участник рынка использует соответствующую инфраструктуру, осуществляющую перевод "коротких" денег, которых у банков в избытке, в "длинные" с заданным коэффициентом "удлинения", приемлемым для реальной экономики.

В современных условиях такая инфраструктура позволяет банку инвестировать в экономику долгосрочные ресурсы, оперативно выпуская под них и продавая различные формы долговых обязательств, заставляя фондовый рынок компенсировать ухудшения капитализации и рентабельности банка (вследствие выданных кредитов и инвестиций) за счёт роста оборота и скорости прямых продаж этих обязательств на биржах мира (в том числе спекулятивными методами).

Практически на всех сегментах российского фондового рынка в 2005 г. наблюдался ускоренный рост стоимости финансовых активов, деноминированных в рублях, который заметно опережал темпы роста экономики, доходов населения и других макроэкономических показателей.