Жуков Сергей Владимирович. Современные формы и методы финансирования инвестиционной деятельности банка : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Жуков Сергей Владимирович; [Место защиты: Сарат. гос. соц.-эконом. ун-т].- Саратов, 2008.- 158 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/590

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Теоретические основы осуществления и финансирования инвестиций в банках 9**

1.1. Содержание банковской инвестиционной деятельности 9

1.2. Финансирование банковской инвестиционной деятельности 20

1.3. Риски финансирования банковской инвестиционной деятельности 31

**Глава 2. Методы финансового обеспечения инвестиционной деятельности банка 50**

2.1. Капитальное финансирование инвестиций банка 50

2.2. Финансирование инвестиций банка за счет заемных средств 65

**Глава 3. Совершенствование финансирования инвестиционной деятельности банка 82**

3.1. Зарубежный опыт финансирования инвестиционной деятельности банка 82

3.2. Инновационные формы и механизмы финансирования банковской инвестиционной деятельности 102

3.3. Модели оптимизации финансового обеспечения инвестиционной деятельности современного российского банка 121

Заключение 131

Список использованной литературы 142

Приложения 151

**Введение к работе**

Актуальность темы. Динамичное и эффективное развитие инвестиционной деятельности является необходимым условием стабильного функционирования и развития экономики. Масштабы, структура и эффективность использования инвестиций во многом определяют результаты хозяйствования на различных уровнях экономической системы, состояние, перспективы развития и конкурентоспособность национального хозяйства.

Необходимость активизации участия банков в инвестиционном процессе вытекает из взаимозависимости успешного развития банковской системы и экономики в целом. С одной стороны, коммерческие банки заинтересованы в стабильной экономической среде, являющейся необходимым условием их деятельности, с другой - стабильность экономического развития во многом зависит от степени устойчивости и эластичности банковской системы, ее эффективного функционирования.

О результативности деятельности банков в инвестиционной сфере можно судить по показателям, характеризующим уровень развития финансового сектора в России. Несмотря на то, что за последние пять лет темпы прироста кредитов, предоставленных банками нефинансовым организациям и физическим лицам, увеличились почти на 20%, по состоянию на 1 января 2008 года доля кредитов по отношению к ВВП в России составляет всего лишь 37% , что ниже аналогичного показателя в странах с рыночной экономикой в 4-5 раз. Еще более скромными выглядят результаты развития долгосрочного банковского кредитования - по состоянию на 2008 года доля кредитов в инвестициях предприятий в основные средств составляла 9,4%2. Одновременно, тенденцией последних лет был высокий уровень корпоративного долга российских предприятий перед зарубежными банками и кредиторами (до 40% по отношению к ВВП). Все это свидетельствует о том, что потенциал участия российских банков в инвестиционном процессе реализован не в полной мере.

Ориентация национальной экономики на инновационный путь развития требует наличия значительных долгосрочных инвестиций, которые по экспертным оценкам должны составлять до 60% ВВП3. Аналогичные целевые параметры участия коммерческих банков в финансировании экономики заложены в Проекте "Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации до 2020 года", где предусматривается доведение совокупного объема выдаваемых российскими банками кредитов до 80-85%, а долгосрочных кредитов - до 20-25%) к ВВП.

1 См.: Бюллетень Банковской статистики. - 2008. -№72.

2 См.: Там же.

3 См.: Банки и деловой мир. - 2008. - сентябрь.

Основной проблемой, которая стоит на пути решения указанных задач, является низкое качество ресурсной базы российских коммерческих банков. Динамика развития ресурсной базы отечественных банков за последние пять лет свидетельствует о сохранении низкой доли заемных ресурсов долгосрочного характера, снижении темпов аккумулирования банками сбережений населения, росте зависимости банков от иностранного финансирования. Низок уровень капитализации банковской системы - отношение капитала российских банков к ВВП составляет на 1 января 2008 года 8,1% , в то время как в развитых странах этот показатель находится в диапазоне 15-20%. Данная проблема еще более обостряется с появлением новых для российских банков форм и инструментов инвестирования в экономику (ипотека, лизинг, участие в реструктуризации предприятий и др.), которые требуют обеспечения инвестиционных проектов дополнительными финансовыми источниками.

Мировой финансовый кризис и разразившийся в банковской сфере России кризис ликвидности со всей остротой подчеркнули значение проблем бесперебойного финансирования в условиях ограниченности доступа банков к ресурсам и невозможности трансформации краткосрочных источников заемного капитала в долгосрочные.

В этой связи, актуальными становятся вопросы разработки современных форм и механизмов финансового обеспечения участия банков в инвестиционном процессе, отвечающих реалиям, времени, позволяющих обеспечить стабильное функционирование экономики и ее дальнейший рост.

Степень разработанности проблемы. Отечественная наука накопила обширные знания о деятельности коммерческого банка. Значительный научный вклад в разработку отечественной теории банковского дела внесли Г.Н.Белоглазова, Н.И.Валенцева, Е.Ф.Жуков, В.С.Захаров, А.Ю.Казак, В.В.Киселев, В.И.Колесников, Г.Г.Коробова, Ю.И.Коробов, А.М.Косой, Л.Н.Красавина, Л.П.Кроливецкая, О.И.Лаврушин, И.В.Ларионова, И.Д.Мамонова, А.Е.Мелков, А.В.Молчанов, Ю.В.Рожков, В.М.Усоскин, В.Н.Шенаев, М.М.Ямпольский и другие. В этих работах содержатся представления о банке, как о денежно-кредитном институте, регулирующем платежный оборот страны, как о финансовом посреднике, обеспечивающем переток финансовых ресурсов в хозяйстве, как особом хозяйственном обществе, имеющем специфический род деятельности, цели и задачи. Все эти характеристики, обращенные к той или иной стороне функционирования банка, расширяют представление о многогранной банковской деятельности.

В качестве самостоятельного аспекта банковской деятельности банковские инвестиции рассматриваются в работах Т.Д.Аленичевой, О.М.Богдановой, Ю.Б.Зеленского, А.В.Крючковского, В.Д.Никифоровой, Ж.В.Погодиной, В.А.Рыбакова, О.Г.Семенюта, Н.Т.Стрельцовой, С.В.Федотовой и др. Данные работы посвящены в основном формам взаимодействия банков с предприятия-

4 См.: Бюллетень Банковской статистики. - 2008. -№72.

ми реального сектора экономики и деятельности коммерческого банка на рынке ценных бумаг.

При всем многообразии подходов к изучению деятельности коммерческого банка, в отечественной науке по существу не стали предметом самостоятельных исследований вопросы банковского финансирования применительно как к банку в целом, так и по отдельным направлениям его деятельности.

Отдельные аспекты проблемы обеспечения деятельности коммерческого банка финансовыми ресурсами и их эффективного использования с позиций финансового менеджмента содержатся в работах И.Т.Балабанова, Л.Г.Батраковой, С.М.Богомолова, В.С.Былинкиной, Л.В.Ильиной., В.В.Ковалева, Ю.Е.Копченко, Ю.С.Масленченкова, Е.А.Нестеренко, Г.С.Пановой, В.Т.Севрук, Е.С.Стояновой и других. Широко вопросами управления финансами и инвестициями занимались такие зарубежные ученые-экономисты, как К.Дж.Балтроп, Дж.К.Ван-Хорн, Э.Дж.Доллан, КДКэмпбелл, Р.Дж.Кэмпбелл, Т.Коупленд, М.Миллер, Ф.Модильяни, ДЛолфремен, П.С.Роуз, Дж.Ф.Синки мл., Ф.Форд, У.Шарп, Б.Эдвардс и др.

Однако, большинство теоретических разработок в области финансового менеджмента в коммерческом банке строятся на системе допущений и построении финансовых моделей деятельности банка, которые применимы к банкам, функционирующим в условиях, существенно отличающихся от российских степенью развитости финансовых рынков и содержанием регулирования банковской деятельности. При этом часто исследуются абстрактные схемы, но не конкретные процедуры и механизмы финансирования банковской деятельности. Кроме того, в настоящее время не существует самостоятельных разработок по вопросам финансирования инвестиционных вложений банков, которые имеют свою специфику и свой инструментарий.

Недостаточная научная разработанность и актуальность проблем финансирования инвестиционной деятельности коммерческого банка определили выбор темы диссертационного исследования.

Целью диссертационного исследования являлась разработка теоретико-методологических и практических положений, призванных обеспечить' решение современных проблем организации финансирования инвестиционной деятельности коммерческого банка.

Задачи исследования. В соответствии с целью диссертационного исследования автором поставлены следующие задачи теоретического и прикладного характера:

рассмотреть теоретические основы осуществления и финансирования инвестиций в банках и раскрыть содержание банковской инвестиционной деятельности;

дать характеристику особенностей финансирования банковской инвестиционной деятельности;

выделить специфику рисков финансирования банковской инвестиционной деятельности и способов управления ими;

-дать детальную характеристику капитальному и заемному финансированию как методам финансового обеспечения инвестиционной деятельности банка;

-оценить зарубежный опыт финансирования банками своей инвестиционной деятельности;

изучить инновационные формы и механизмы финансирования банковской инвестиционной деятельности;

разработать модели оптимизации финансового обеспечения инвестиционной деятельности современного российского банка.

Предметом диссертационного исследования стали денежные отношения, возникающие в процессе финансирования банками своей инвестиционной деятельности.

Объектом исследования выступила российская банковская система и деятельность коммерческих банков в сфере финансового обеспечения своих инвестиций.

Методологической основой исследования стали диалектический метод и системный подход. Процессы финансирования деятельности в банковском секторе экономики рассматриваются через призму общих закономерностей осуществления банковской деятельности, 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 работы в области теории финансов, финансового менеджмента, банковского дела, кредита и банковского менеджмента, а также научные статьи в ведущих экономических журналах отечественных и зарубежных экономистов по проблемам финансового обеспечения банковских инвестиций. При рассмотрении конкретных вопросов по исследуемой проблеме широко использовались законодательные и нормативные акты, регламентирующие банковскую деятельность и банковское финансирование.

Информационной базой работы послужили документы и материалы органов государственной власти, управления и статистики по вопросам финансов и банковской деятельности, аналитические материалы в периодической печати, монографической и другой научной литературе, экспертные разработки российских и зарубежных ученых-экономистов, а также собственные расчетные материалы автора.

Наиболее важные научные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем:

на основе субъектно-объектного подхода дано определение банковской инвестиционной деятельности как совокупности отличающихся объектом и приемами осуществления процессов финансирования и инвестирования;

раскрыты содержание и особенности процесса финансирования банковской инвестиционной деятельности как механизма трансформации в инвестици-

онные средства источников финансирования путем их подбора, формирования, очищения и резервирования;

-дано определение риска банковского финансирования инвестиционной деятельности как особого вида риска пассивных операций, связанного со статистически неизбежной утратой источников финансирования инвестиций и покрываемого страховыми запасами активов в форме общих и специальных резервов;

предложена отличающаяся от традиционной трактовка собственного капитала банка как источника, обеспечивающего инвестиционный процесс финансированием не непосредственно, а на основе мультипликативного эффекта, и одновременного как резерва, определяющего заемный потенциал банка;

дана развернутая характеристика осуществляемого в российских банках приемов и способов капитального и заемного финансирования инвестиционной деятельности и выявлены основные тенденции в их развитии, связанные со смещением акцентов в осуществлении финансирования с традиционных источников на более перспективные, обеспечивающие одновременное увеличение объемов финансирования и снижение затрат по привлечению средств, и с изменением характера регулятивного воздействия на процессы финансирования, когда практика прямого ограничения объемов привлеченных средств (собственный капитал перестал быть ограничителем риска пассивных операций) уступила место управлению ликвидностью и качеством источников финансирования;

обобщен зарубежный опыт банковского финансирования инвестиций и сделан вывод о преимуществах, которые дает развитая система коллективного и индивидуального накопления и инвестирования средств и соответствующие инструменты вовлечения этих средств в банковскую деятельность;

оценены возможности и даны предложения по реализации в деятельности современных российских банков инновационных методов финансирования инвестиций, включая механизм встроенных производных инструментов, посредством которого традиционные способы финансирования (вклады и депозиты) наделяются более привлекательными для сберегателей условиями, механизм мобилизации средств социального накопительства и механизм доверительного управления в сфере шшестиционной деятельности (доверительное инвестирование);

разработана многовариантная модель оптимизации финансирования инвестиций коммерческого банка на основе матрицы решений и с использованием средневзвешенной цены имеющихся инвестиционных средств и предполагаемой (или фактической) доходности инвестиций.

Теоретическая и практическая значимость работы. Теоретическая значимость выполненного соискателем диссертационного исследования состоит в развитии и углубленной разработке отдельных положений теории и методического обеспечения финансирования современными банками своей инвестиционной деятельности. Представленные в работе новые научные результаты вносят определенный вклад в развитие экономической науки и могут послужить для дальнейших теоретических и практических разработок проблем в обозначенной области.

Практическая значимость исследования заключается в том, что авторские теоретические разработки доведены до конкретных методических и практиче-

ских предложений, имеющих важное значение для решения задачи финансового обеспечения устойчивого развития банковского сектора экономики России.

Апробация работы. Основные положения диссертации обсуждены и получили апробацию в тезисах, статьях и выступлениях на научных конференциях, проходивших в 2007 и 2008 годах в городах Саратове, Пензе и Балашове.

Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли свое отражение в 6 публикациях автора общим объемом 2,8 п.л. В изданиях, рекомендованных ВАК, была опубликована 1 статья.

Отдельные практические рекомендации, разработанные в ходе исследования, нашли применение в деятельности ОАО "РОСБАНК" (г.Москва) и ЗАО АКБ "Экспресс-Волга" (г.Саратов). Выполненные научные разработки также используются в учебном процессе кафедрой денег и кредита Саратовского государственного социально-экономического университета при преподавании учебных дисциплин "Организация деятельности коммерческих банков" и "Банковский менеджмент".

Объем и структура работы. Работа имеет следующую структуру, определенную логикой анализа взаимосвязанных аспектов изучаемого предмета и совокупностью решаемых задач:

## Финансирование банковской инвестиционной деятельности

Существующие точки зрения на финансирование деятельности субъектов рынка не отличаются разнообразием. В отличие от масштабной дискуссии относительно трактовок инвестиций, инвестирования и инвестиционной деятельности, финансирование традиционно рассматривается исследователями в аспекте финансового обеспечения деятельности предприятия. Тем не менее, анализ современной экономической литературы позволяет выделить два наиболее устоявшихся подхода к определению содержания процесса финансирования.

В рамках первого подхода финансирование рассматривается как "обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами затрат на развитие предприятия"1. Отсюда финансирование капитальных вложений представляется как "обеспечение финансовыми ресурсами затрат по техническому перевооруже-нию ...." , а финансирование инвестиций - как "одно из направлений финансирования, обеспечивающее инвестиционную деятельность предприятия необходимыми финансовыми ресурсами" .

Другой подход к трактовке финансирования заключается в смещении акцентов с обеспечения ресурсами на их использование. При этом финансирование - это "формы и методы использования финансовых ресурсов для обеспечения экономического развития предприятия" , а, например, финансирование инновационной деятельности - "направление и использование денежных средств на ... создание и внедрение новой техники ..." .

Различия подходов к рассмотрению финансирования, через обеспечение ресурсами или их использование, позволяет говорить о необходимости конкретизации этого понятия вообще, и его трактовке применительно к инвестиционной деятельности банка в частности.

Анализ приведенных выше определений показывает, что ключевое место в финансировании отводится финансовым ресурсам, без которых невозможно удовлетворение разнообразных потребностей в развитии. В научном плане понятие "финансовые ресурсы" тесно связанно с экономической категорией "финансы". Как следствие, финансовым ресурсам присущи функции финансов, включая и распределительную. На уровне любого хозяйствующего субъекта это означает, что финансовые ресурсы, будучи результатом распределения части совокупного общественного продукта, формируются исключительно для того, чтобы быть использованными.

С этих позиций неверным представляется подход к рассмотрению финансирования через механизм использования финансовых ресурсов.

По нашему мнению финансовые ресурсы являются не отправной точкой финансирования, а его объектом, основной потребностью и движущим мотивом осуществления . Потребность в финансовых ресурсах удовлетворяется через механизм привлечения средств в различных формах из различных источников. В контексте финансирования источники формирования финансовых ресурсов представляют собой источники финансирования, а деятель-ность по их формированию составляет предмет финансирования .

Таким образом, основываясь на понимании предмета и объекта финансирования и их взаимосвязи можно дать следующее определение: финансирование представляет собой непрерывный, целенаправленный и управляемый процесс формирования финансовых ресурсов за счет источников финансирования. Содержание финансирования проявляется через механизм превращения источников финансирования в финансовые ресурсы.

Приведенное определение финансирования является общим и в полной мере может быть распространено и на деятельность банка. Являясь финансовым посредником, банк взаимодействует с различными субъектами рынка, одни из которых имеют временно свободные ресурсы (потенциальные кредиторы), другие, напротив - их недостаток (потенциальные заемщики). Отношения банка с кредиторами и заемщиками имеют разнонаправленные цели, строятся на разных принципах и реализуются на основе разных механизмов удовлетворения потребностей. Специфика такого положения банка, делает логичным разграничение экономических отношений банка с кредиторами от экономических отношений с заемщиками, а деятельность банка по аккумулированию средств кредиторов (финансирование) от деятельности банка по использованию средств и передачи их заемщикам (инвестирование)1.

Понимая под инвестированием вложение средств в доходоприносящие активы, необходимо отметить тот факт, что не все средства, привлеченные банком в процессе финансирования, могут быть использованы на инвестиционные цели. За пределами инвестиционной деятельности остается текущая операционная деятельность банка, осуществление капитальных вложений и формирование запаса ликвидных средств. Это позволяет: - представить финансирование как сложный процесс, осуществляемый в нескольких направлениях: финансирование текущей деятельности, финансирование инвестиционной деятельности, финансирование капитальных вложений и т.д.; - структурировать финансовые ресурсы банка в зависимости от целей дальнейшего использования, выделив в их составе ту их часть, которая с течением времени будет использована на создание объектов инвестирования -инвестиционные средства.

Исходя из этого, представляется возможным сформулировать определение финансирования в узком смысле, применительно к инвестиционной деятельности банка, представив его как целенаправленный и управляемый процесс формирования инвестиционных средств за счет соответствующих источников финансирования.

Центральное место в финансировании инвестиционной деятельности занимают источники финансирования, поскольку именно они определяют структуры инвестиционных средств банка. В самом общем виде источники финансирования характеризуют источник происхождения инвестиционных средств банка и идентифицируют лиц, которые прямо или косвенно предоставили свои средства банку.

Несмотря на то, что понятие источников финансирования является устоявшимся и широко используемым в научном и деловом обороте, вопрос об их классификации является дискуссионным. Как следствие источники финансирования, в том числе и инвестиционной деятельности, классифицируются по многим признакам.

## Риски финансирования банковской инвестиционной деятельности

Инвестиционная деятельность всегда связана с риском. Риски любого вложения средств, независимо от того, в какой финансовый инструмент вкладываются средства, связаны с невозможностью точного предсказания развития как самого инвестиционного проекта, так и развития внешней ситуации в экономике и на рынке.

Вместе с тем, риск различных инвестиций различен. Традиционно степень риска прямо увязывают с доходностью инвестирования: чем ыше возможные доходы, тем больше риск. Это вытекает из общего понимания экономического риска как ситуации, способной обернуться либо доходом, либо потерями.

Трактовка риска как ситуации, способной обернуться либо доходом, либо потерями, акцентирует внимание на состоянии экономического процесса, с которым связаны вложения средств, чем дает материальную основу для определения степени риска. Признавая значимость данного подхода и не отрицая его, мы считаем, что не менее важным является исследование рисков как действий экономического субъекта.

Рассмотрение экономических рисков как определенного образа действий требует раскрытия цели усилий, предпринимаемых экономическим субъектом в рисковой ситуации.

Выделяя целевую установку в рисковых действиях экономического субъекта, можно увидеть, что эти действия оказываются связанными с возможностью понесения убытков не случайно: возможность убытков допускается сознательно, и осознанный выбор делается с определенной целью. Разумеется, в рисковой ситуации можно оказаться против желания и воли. Более того, оказавшись в такой ситуации, можно не осознавать ее. Однако, здесь речь должна идти, скорее, не о принятии риска, а об опасности. Можно, попав в ситуацию риска, постараться выйти из нее с минимумом потерь, отказавшись от первоначально запланированных результатов. И в этом случае действиям субъекта вряд ли можно дать определение "рискнул", - наоборот, в этом случае явно прослеживается стремление избежать опасности. Другим вариантом возможных действий субъекта, оказавшегося в зоне риска, может стать попытка достичь ранее поставленных целей, несмотря на возникшие угрозы. Последний случай и есть принятие на себя риска, то есть рисковые действия как осознанный выбор возможности понесения убытков, совершаемый в надежде на получение прибыли.

Признание рисковых действий, предпринимаемых в надежде на получение прибыли, причиной принятия экономическим субъектом рисков позволяет точнее оценить суть рисков, связанных с инвестиционной деятельностью банка.

Чаще всего эти риски отождествляют с риском недополучения или потери прибыли в ходе реализации инвестиционных проектов , то есть напрямую увязывают с целью рисковых действий. Однако, инвестиционные риски имеют очень сложную структуру. В частности, выделение в инвестиционной деятельности банка, в качестве относительно самостоятельных сторон, процессов инвестирования и финансирования показывает, что приведенное определение инвестиционного риска не может считаться полным.

С риском потери прибыли в ходе реализации инвестиционных проектов связана только вторая сторона процесса инвестиционной деятельности - инвестирование. С финансированием связаны собственные риски.

С содержательной стороны специфика рисков финансирования заключена в том, что они связаны не с опасностью прямых убытков вследствие утраты или обесценения актива, а с утратой пассива как источника финансирования.

В той части, в которой финансирование связано с собственными средствами банка, риск утраты этого источника минимален. Однако, учитывая те задачи, которые призван решать капитал банка, возможности его прямого участия в финансировании инвестиционной деятельности банка ограничены. Основной риск для финансирования банковской инвестиционной деятельности несут в себе колебания размера привлеченных банков средств, а также непредвиденные изменения стоимости их привлечения. Соответственно, риск финансирования может быть вызван как утратой имеющихся источников, так и невозможностью возобновления привлечения новых источников для продолжения финансирования.

Это позволяет сделать вывод, что риск финансирования - это особый вид риска, специфика которого заключена в том, что в отличие от других видов риска, присущих инвестиционной деятельности банка, данный риск связан с проведением пассивных операций1.

С проведением банком пассивных операций связаны не только риски финансирования, но и риски ликвидности, репутационные риски и др.

В процессе пассивных операций банки привлекают временно свободные денежные средства от сберегателей, за счет которых финансируют потребности заемщиков. Собственниками привлеченных банком средств остаются кредиторы, и банк несет обязательства по их возврату. Хотя сроки привлечения средств в ряде случаев заранее установлены, тем не менее кредиторы могут потребовать досрочного возврата средств, и банк обязан удовлетворить эти требования. Кроме того, в структуре привлеченных средств банка чрезвычайно велика доля обязательств, требующих немедленного исполнения, таких как вклады до востребования, расчетные счета и займы денежного рынка. Банк считается ликвидным, если он располагает необходимой суммой ликвидных средств либо может их быстро получить с помощью займов или продажи активов. Поскольку получение займов от других банков либо продажа активов не всегда могут быть произведены по приемлемым ценам, в требуемом количестве и в необходимый момент времени, банк должен располагать страховым резервом высоколиквидных средств на случай неожиданного "набега" кредиторов на банк.

В основе возникновения всех этих рисков, связанных с проведением пассивных операций лежат следующие факторы: - утрата доверия к банковской системе или к отдельному банку; - зависимость в плане привлечения депозитов от одного рынка или небольшого числа партнеров; - чрезмерное краткосрочное заимствование или долгосрочное кредитование;- проявление кредитного риска, нарушающее структуру денежного потока в банке; - высокий риск концентрации в портфеле банковских активов (ценные бумаги, валютная позиция).

Общность механизмов возникновения рисков, связанных с проведением пассивных операций часто служит причиной их отождествления. Примером тому служит одна из точек зрения, высказанная А.Н.Шаталовым: "Неопределенность депозитного портфеля порождает в системе банковского риск-менеджмента еще и депозитный риск, который полностью взаимосвязан с риском ликвидности" .

## Финансирование инвестиций банка за счет заемных средств

Напомним, что заемное финансирование представляет собой способ финансирования, при котором банк формирует источники финансирования для осуществления инвестиций в обмен на обязательство выплатить привлеченные средства в будущем с оговоренным процентом, причем права на долю собственности кредитор не получает. Совокупность источников финансирования, аккумулируемых банком в процессе заемного финансирования, обобщаются понятием заемного капитала. Функциональная роль заемного капитала заключается в специфике его участия в финансировании инвестиций. Заемный капитал составляет основу инвестиционных средств банка, определяет их размер и структуру, а основное его назначение - непосредственно участвовать в инвестиционном процессе, путем вложения в объекты инвестирования.

Источники заемного капитала разнородны по своему содержанию, составу кредиторов, механизму аккумулирования средств, форме организации отношений с кредиторами и другим признакам.

Представление о структуре заемного капитала современных российских банков дают данные, представленные в Таблице 12.

Приведенные данные показывают, что в течение рассматриваемого периода объем заемного капитала всех российских банков неуклонно растет. При этом обращает на себя внимание тот факт, что темпы роста заемного капитала за три последних года оказались несколько ниже темпов роста собственного капитала банков за тот же период. Так по состоянию на 1 января 2008 года по сравнению с аналогичным периодом 2006 года заемный капитал банков увеличился в 2 раза, а собственный - в 2,8 раза (см. табл. 11).

В структуре заемного капитала банков наибольший удельный вес приходится на три основных источника: привлечение межбанковских кредитов (доля 16,1%), средств на расчетные, транзитные и другие аналогичные по назначению счета (18,9%) и в депозиты (45,1%), в составе которых более 67% приходится на вклады физических лиц. Эти же составляющие заемного капитала (кроме средств на счетах клиентов) характеризуются наибольшими темпами роста: МБК увеличились в 2,6 раза, депозиты - в 2,1 раза.

Специфическими особенностями последних 3 лет является существенный рост прочих привлеченных средств (при удельном весе в структуре заемного капитала по состоянию на 1 января 2008 года всего 5,2% темпы роста составили 3,2 раза) и сокращение объема средств, привлеченных на основе выпуска ценных бумаг (доля этого источника сократилась с 8,8% по состоянию на 1 января 2006 года, до 6,7% - на 1 января 2008 года).

Иная картина складывается в отношении региональных банков. Специфика их положения определяется удаленностью от финансового центра, недоступностью средств международных рынков капитала, непривлекательностью централизованных источников заимствования (см. Таблицу 14).

В результате, темпы роста заемного капитала саратовских банков за последние три года составили 1,8 раза, что ниже среднего по России уровня (2,1 раза). При этом темпы роста заемного капитала полностью были обеспечены положительной динамикой двух источников: средства на счетах клиентов банков по состоянию на 1 января 2008 года по сравнению с аналогичным периодом 2006 года выросли в 2,3 раза, а депозиты - в 1,9 раза. Следствием такого положения явилась ситуация, при которой по состоянию на 1 января 2008 года 94,3% заемного капитала саратовских банков сформированы именно из этих источников.

В отличие от тенденций, характерных для всех банков России, в структуре заемного капитала банков Саратовской области два источника имеют отрицательную динамику: за период с 1 января 2006 года по 1 января 2008 года более чем в 2 раза сократился объем привлеченных банками межбанковских кредитов и средств, аккумулированных на основе выпуска ценных бумаг.

Приведенные выше статистические данные заставляют обратиться к исследованию особенностей механизма формирования и регулирования заемного капитала по трем основным направлениям: привлечение средств во вклады, выпуск собственных ценных бумаг, заимствование средств на межбанковском рынке.

Привлечение средств во вклады является специфической особенностью банковского финансирования, отличающего деятельность банка от других форм бизнеса. Именно поэтому деятельность банков по привлечению средств во вклады всегда была самостоятельным объектом регулирования и до настоящего времени регламентируется отдельным видом лицензии, выдавае мой Банком России. В настоящее время в соответствии с требованиями ст. 36 Федерального закона от 3 февраля 1996 года №17-ФЗ "О банках и банковской деятельности" вклады принимаются только банками, имеющими такое право в соответствии с лицензией, выдаваемой Банком России, участвующими в системе обязательного страхования вкладов физических лиц. Право привлечения во вклады денежных средств физических лиц предоставляется банкам, с даты государственной регистрации которых прошло не менее двух лет.

В соответствии с нормами Федерального закона от 4 декабря 2007 года №325-Ф3 "О внесении изменений в ст. 36 Федерального закона "О банках и банковской деятельности" начиная с 15 февраля 2008 года право на привлечение во вклады денежных средств физических лиц может быть предоставлено вновь создаваемому банку (или существующему менее двух лет), если: размер его уставного капитала (размер собственного капитала) составляет не менее суммы рублевого эквивалента 100 млн. евро.

Депозит, как экономическая категория, выражает отношения, возникающие между банком и вкладчиком, при которых банк, принявший поступившую от вкладчика или поступившую для него денежную сумму (вклад), обязуется возвратить сумму вклада и выплатить проценты на нее на условиях и в порядке, предусмотренных договором.

## Инновационные формы и механизмы финансирования банковской инвестиционной деятельности

В современный период быстрого развития производительных сил главной движущей силой динамического развития общественного производства являются инновации. Инновационная составляющая присуща и методам финансирования инвестиционной деятельности.

Большой экономический словарь дает следующее определение инновации: "Инновация - вложение средств в экономику, обеспечивающее смену поколений техники и технологии; новая техника, технология, являющаяся результатом достижения научно-технического прогресса. Развитие изобретательства, появление пионерских и крупных изобретений является существенным фактором инновации"1.

Финансовую инновацию этот же словарь определяет как "процесс создания новых финансовых инструментов, видов операций, платежных систем и технических приемов в целях снижения рисков и издержек, получения прибыли, ускорения операций"".

Инновационные методы финансирования инвестиционной деятельности банков предполагают качественное совершенствование и обновление организационной и информационно-технологической основы процесса в соответствии с требованиями к его результатам.

При этом инновационными методами финансирования могут быть или совершенно новые, революционные технологии, или модификация уже известной идеи, или объединение уже существующих технологий или процессов для создания инструмента, приспособленного к каким-то конкретным ситуациям. Примеры последних включают в себя случаи применения уже существующих инструментов для уменьшения банком финансового риска, снижения стоимости финансирования, извлечения выгоды из некоторых особенностей бухгалтерского учета и налогового законодательства или же с целью использования неэффективности рынка.

Таким образом, инновационными методами финансирования инвестиционной деятельности банка следует признать такие, осуществление которых основано на финансовых нововведениях.

Рассмотрим возможные инновационные механизмы финансирования инвестиционной банковской деятельности.

В качестве инновационного механизма финансирования инвестиционной банковской деятельности некоторые авторы предлагают изменить модель рынка капитала путем ввода новых рыночных субъектов, способных аккумулировать необходимые для банков средства.

Например, Г.Мойсейчик предлагает создать при Минфине специальный трастовый фонд, который выступил бы посредником для частных, коллективных инвесторов и коммерческих банков1. Такой фонд способен сосредоточить средства пенсионных фондов, страховых компаний и иных коллективных инвесторов. Благодаря функционированию при поддержке государства такой институт получает государственные гарантии, распоряжается субсидиями, направленными на решение социальных проблем граждан, а средства фонда индексируются с целью защиты от инфляции. Непосредственно механизм инвестирования реализован через уполномоченные коммерческие банки.

На наш взгляд, реализация такого механизма финансирования инвестиционной банковской деятельности является искусственной по отношению к рынку и скорее всего окажется нежизнеспособной в российских условиях. Между тем приемлемым для российской банковской практики видится реализация механизма финансирования и инвестирования через трастовые отделы коммерческих банков. В настоящее время данный механизм не пользуется особой популярностью в России в силу определенных причин. На наш взгляд доверительное управление из сферы private banking должно плавно перейти в компетенцию инвестиционной банковской деятельности.

Коммерческие банки активно работающие с малым бизнесом, крупными и средними частными инвесторами вполне могут формировать пул инвестиционных средств, которые в последствии будут размещены в виде прямого инвестирования либо (что предпочтительнее) проектного финансирования. Банк фактически создает трастовый фонд коллективного управления и размещает его средства в те объекты, которые видятся перспективными непосредственным доверителям.

Проектное финансирование позволяет банку выступать нее только в качестве гаранта по рентабельности вложений в тот или иной инвестиционный проект, но и в качестве соинвестора и совладельца проекта, что может быть дополнительным стимулом при привлечении крупного частного капитала.

Проектное финансирование (англ, projectfinancing) - это финансирование, при котором сам проект является способом обслуживания долговых обязательств (т.е. за предоставление финансирования предоставляется право на участие в разделе результатов реализации проекта).

В современных условиях осуществление крупных инвестиционных проектов эффективно может быть реализовано только при целевом финансировании. Целевое финансирование преодолевает ту обезличенность использования кредитных ресурсов, которая обусловлена нынешним механизмом международного кредитования. Преимущества целевого финансирования состоят в том, что кредитор предлагает не только заемные ресурсы, но и возможность их размещения в конкретные инвестиционные продукты.

Проектное финансирование имеет свои определенные преимущества, коими оно выгодно отличается от других форм финансирования. От синдицированного кредитования оно отличается тем, что имеет не обезличенный, а адресно-целевой характер. От венчурного финансирования тем, что не сопровождается большими рисками, которые всегда сопровождают разработку и внедрение новых технологий и новых продуктов. Проектное финансирование имеет дело с более-менее известными технологиями. Поэтому реализация таких проектов более предсказуема, чем инновационных. Но и здесь имеются риски, которые носят специфический характер, обусловленный задачами реализации проектов (задержка ввода объекта в эксплуатацию, повышение цен на сырье и материалы, превышение сметы строительства и др.).

Основным преимуществом проектного финансирования является то, что оно позволяет сконцентрировать значительные денежные ресурсы на решении конкретной хозяйственной задачи, существенно снижая риск благодаря значительному числу участников соглашения.

Проектное финансирование является относительно новой формой долгосрочного банковского кредитования. Хотя используется термин "проектное финансирование", речь, по существу, идет об особой форме кредитования проектов на определенный срок при обеспечении возвратности вложенных средств доходами от эксплуатации данного объекта. Специфика этой формы кредитования также определяется тем, что основные этапы инвестиционного цикла увязаны между собой; гарантии, обязательства и интересы участников проекта согласованы и входят в компетенцию банка-кредитора.