Подолянец Лада Авенировна. Место коммерческого банка в структуре инвестиционного рынка : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : СПб, 1998 151 c. РГБ ОД, 61:99-8/361-4

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1.Анализ российского рынка инвестиций и состава его участников Сущность и типы инвестиций

Инвестиционная ситуация в России

Российские инвесторы

Иностранные инвесторы на российском рынке

ГЛАВА 2. Банки как участники рынка инвестиций

Классификация финансовых посредников на российском рынке инвестиций

Направления деятельности банков на рынке инвестиций и формы их участия 77

ГЛАВА 3. Факторы, влияющие на эффективность банковской деятельности на инвестиционном рынке 97

3.1. Макроэкономическое влияние на эффективность деятельности банков

3.2 Внутрибанковские методы повьппения эффективности

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

ПРИЛОЖЕНИЯ

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

**Введение к работе**

Финансовый кризис летом 1998 года подтвердил невозможность стабильного развития экономики без реализации промышленной политики, направленной на стимулирование инвестиций реального сектора. В этих кризисных условиях

утверждается новая экономическая политика, определяемая предложениями по оптимизации бюджета, изменению налогообложения, разработкой нового тарифообразования, нормализации денежного обращения.

Проблема развития реального сектора является самой актуальной на современном этапе. При социализме вопросам развития промышленности уделялось серьезное внимание, был разработан и успешно действовал как практический механизм, так и его теоретическое обоснование. Проблемам развития реального сектора были посвящены работы В.И.Букато, М.Х.Лапидуса, Н.М.Зеленковой и других. Однако, в связи с изменением экономической ситуации социалистический механизм не подходит для реализации современных задач развития реального сектора. В переходной экономике разработкой теоретических и практических подходов к стимулированию инвестиционного процесса занимались ученые и практики таких стран как Польша, Венгрия, Чехословакия и т.д. Известен успешный опыт реализации собственных механизмов активизации инвестиционных процессов Южной Кореи, Тайваня. Широко распространенные сейчас в России работы западных авторов в основном посвящены анализу различных типов инвестиционных проектов, а не механизмам стимулирования инвестиционного рынка. На современном этапе появились работы по исследованию подходов к разработке механизмов стимулирования рынка инвестиций современных российских авторов. Для успешной реализации промышленной политики необходимо иметь конкретный механизм реализации промышленного потенциала. Успешное развитие рынка капитала и подъема инвестиционной активности невозможны без взаимодействия финансового и производственного секторов. Финансовые посредники не могут динамично развиваться обособленно от производства. Финансовое посредничество способствует процессам аккумулирования сбережений и накоплений в экономике, обеспечивает потребителя надлежащим объемом средств. Большинство проблем связано со значительным недостатком источников финансирования. На этом фоне необходимо определить место и роль коммерческих банков, их возможный вклад в

инвестиционный процесс. Современный этап развития банковской системы характеризуется адаптацией к изменившимся условиям деятельности, обусловленным ограниченностью высокоприбыльных сфер приложения капитала. Значительное число убыточных предприятий, неплатежи увеличивают кредитный риск и сдерживают вложения банков в реальный сектор. Однако новые условия и ужесточение конкурентности на наиболее доходных рынках предъявляют к банкам все более высокие требования по организации работы и стимулируют банки восстанавливать связи с реальным сектором. Инвестиционное направление деятельности банков является стратегическим. При этом без надежной системы гарантий, юридического обеспечения исполнения условий кредитного договора, адекватных налоговых условий как для кредиторов, так и заемщиков развитого рынка возможных объектов залога активизация кредитования реального сектора экономики может прийти в противоречие с задачей сохранения финансовой устойчивости банков. Несмотря на вышеперечисленные трудности, крупнейшие российские банки могут предложить клиентам новые услуги такие как доверительное управление, инвестиционные операции, посредничество при осуществлении сделок на финансовых рынках. Переход банков к предоставлению новых услуг диктует необходимость новых, адекватных рыночному механизму подходов и форм финансирования своего развития.

Актуальность решения перечисленных выше вопросов особенно возрастает в процессе поиска механизмов выхода реального сектора из кризиса, их недостаточная методологическая, теоретическая и практическая проработка определили выбор темы и направление исследования.

ЦЕЛИ И ЗАДА ЧИ ИССЛЕДОВАНИЯ.

Главной целью диссертационной работы является разработка методологических основ функционирования инвестиционного рынка в России на современном этапе с определением места и роли коммерческих банков, в том числе конкретных механизмов, форм и методов стимулирования инвестиционной

активности финансовых посредников. Для достижения этой цели потребовалось обобщение большого количества текущей практической информации, законодательства и нормативных документов, обобщение теоретических материалов как российских, так и зарубежных авторов.

Поставленная цель определила следующий круг задач:

-определение статуса инвестора на российском рынке на основе анализа законодательства;

- выявление наиболее значимых факторов, определяющих инвестиционную ситуацию в России;

- классификация и оценка перспектив развития инвесторов на российском рынке;

- выявление содержания банковских инвестиций и обоснование перспектив развития возможных типов финансовых институтов на рынке инвестиций;

- выявление современного состояния и особенностей развития российских банков и на этой основе определение путей формирования инвестиционной банковской деятельности с обоснованием места и роли коммерческих банков;

- выявление форм и методов инвестирования при их использовании банками для работы с реальным сектором;

- определение направлений снижения рисков, сопровождающих банковскую инвестиционную деятельность;

- выявление факторов, влияющие на увеличение заинтересованности банков в инвестициях.

ПРЕДМЕТ ИССЛЕДОВАНИЯ.

Предметом исследования являются экономические отношения участников инвестиционного процесса.

ОБЪЕКТ ИССЛЕДОВАНИЯ.

Инвесторы, действующие на российском рынке и крупнейшие коммерческие банки, занимающиеся инвестициями.

МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ.

В основе исследования лежит общая теория познания и диалектический метод познания, определяющие изучение экономических явлений в их развитии и взаимосвязи. Автором широко применялись системный подход, сравнительный анализ, обобщение и синтез, линейное программирование и т. д.

В основу теоретических и методологических разработок были положены теоретические и прикладные исследования российских и западных специалистов в области банковского дела, финансов и экономики.

НАУЧНАЯ НОВИЗНА.

В процессе исследования получены следующие наиболее существенные результаты, характеризующие новизну выполненного диссертационного исследования:

- на основе анализа факторов, определяющих инвестиционную ситуацию, выявлены тенденции и противоречия развития инвестиционного рынка ;

-сформулированы основные принципы классификации групп инвесторов, выявлены тенденции и перспективы каждой из групп;

- предложена и теоретически обоснована классификация финансовых посредников на российском рынке инвестиций и выявлены взаимосвязи между ними;

- на основе частотного метода и теоретического исследования инвестиционных процессов в банковской системе создана классификация направлений банковской деятельности на инвестиционном рынке и проанализированы формы участия банков в развитии реального сектора;

- теоретически обосновано место и роль банков, банковских холдингов и ФПГ как основных отечественных инвесторов на современном этапе и доказана необходимость преобразования ФПГ в полноценные банковские холдинги;

- выявлены тенденции и противоречия, связанные с реализацией в российских условиях механизма проектного финансирования;

- дано определение группы банковских инвестиционных продуктов.

В диссертации содержатся также другие новые научные результаты более частного характера, отражающие личный вклад диссертанта в исследование проблемы.

ПРАКТИЧЕСКАЯ ЗНАЧИМОСТЬ ПОЛУЧЕННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ.

На основе полученных результатов сформулированы рекомендации по стимулированию различных типов участников инвестиционной деятельности в России. Рекомендации являются базой для решения вопросов разработки стратегий внутреннего и внешнего планирования банковской деятельности в условиях

## Инвестиционная ситуация в России

На протяжении по крайней мере пяти последних лет в России активно обсуждается вопрос подъема инвестиционной активности. В 1997 году объявлено, что падение в пропасть прекратилось и предполагался рост производства на 2%. Как известно, для того, чтобы тема инвестирования стала не теоретической, а вполне реальной и достаточно актуальной необходимо по крайней мере 2 условия: наличие политической и финансовой стабильности. Редко в какой стране эти 2 фактора бывают так сильно взаимосвязаны как у нас сейчас. Однако даже в условиях постоянной аварийности за несколько последних лет выработано законодательство, появились инвесторы, произошли массовые организационные мероприятия, связанные с приватизацией, переделом собственности, необходимостью что -то делать с этой собственностью, снизилась инфляция. Для того чтобы определить дальнейшие шаги на пути инвестирования, следует проанализировать те реальные ситуации, успехи и неудачи, происходящие на этом рынке. Для этого необходимо определить, что же является инвестициями и кто есть кто на этом рынке.

По [4.C.4] "Инвестиции выражают все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты предпринимательской деятельности, в результате которой формируется прибыль (доход) или достигается социальный эффект". По [2.C.71] "Инвестиции представляют собой применение финансовых ресурсов в форме долгосрочных вложений капитала (капиталовложений)". Кроме этих существует еще несколько определений инвестиций. "Инвестиции... это часть дохода за данный период, которая не может быть использована на потребление"[4.с.б]. В [З.с.1] дается узкое определение инвестиций: "инвестиционные операции, т.е. операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение фирмой выгод в течение периода, превышающего 1 год". Это определение перекликается с [б.с.8] "Долгосрочными инвестициями являются затраты предприятия на создание, увеличение размеров, а также приобретение внеоборотных активов".

По нашему мнению, при всей разумности этих определений, основополагающим отличием любого рода вложений от инвестиций, является цель вложений. Это связано с тем, что определение инвестиций не существует само по себе, оно необходимо для принятия правильных решений в законодательной, налоговой, таможенной и других областях.

Закон РСФСР "Об инвестиционной деятельности" определяет правовые, экономические и социальные условия инвестиционной деятельности. В первую очередь все инвестиции делятся на две большие группы, определяемые целями инвестирования: во-первых, "целью инвестирования может быть достижение положительного социального эффекта и, во-вторых, целью могут быть операции, связанные с вложением денежных средств в реализацию проектов, которые будут обеспечивать получение фирмой прибыли (дохода) в течение периода, превышающего один год"[5]. На этом определении хотелось бы остановиться более подробно. На наш взгляд, что наличие в одном определении этих двух целей является противоречием. Первая цель это фактически часть макроэкономического понимания инвестиций, близкого к определениям экономической теории. Вторая же цель является безусловно прагматической, в значительной степени прикладной. Вторая цель связана с увеличением ценности фирмы (value of the firm), и таким образом является частью инвестиционного анализа, который по [З.с.5]: "...является лишь элементом более общего раздела прикладных экономических знаний, называемого обычно инвестиционным планированием, или разработкой бюджетов планируемых инвестиций, что, в свою очередь, является лишь частью финансового менеджмента". По [4.с.9] "На практике функционирует рынок инвестиций (капиталов) и рынок инвестиционных товаров (РИТ). Рынок инвестиций (обмен инвестициями) характеризуется их предложением со стороны инвесторов (продавцов) и спросом на инвестиции потенциальных покупателей. Купля - продажа инвестиций на рынке осуществляется исходя из расчета получения дохода (прибыли) в перспективе, что превышает уровень дохода в данный момент". Инвестиции принято разделять на:

-инвестиции в реальные активы;

-инвестиции в денежные активы;

-инвестиции в нематериальные активы. Под реальными активами при этом имеются в виду здания, сооружения, машины и оборудование, измерительные и испытательные средства, оснастка и инструмент, любое другое имущество, используемое в производстве и обладающее ликвидностью.

Анализ инвестиций в реальные активы зависит от стоящих перед фирмой задач, исходя из этого все возможные виды реальных инвестиций можно сгруппировать:

1. Инвестиции эффективности, связанные со снижением затрат предприятия за счет замены оборудования или обучения персонала;

2. Инвестиции расширенного производства, связанные с увеличением или изменением ассортимента выпускаемых товаров в рамках уже существующих производств;

3. Инвестиции новых производств, связанные с созданием совершенно новых предприятий, изготовлением совершенно иной продукции или выходом на новые рынки;

4. Инвестиции ради удовлетворения требований государственных органов управления, связанные с необходимостью удовлетворения экологических или иных стандартов.

## Классификация финансовых посредников на российском рынке инвестиций

Рассмотрим функции банков на рынке инвестиций. Понятие банковских функций имеет много определений. По [22] основные банковские функции:

- универсального магазина финансовых услуг;

- информационного процессора;

- делателя денег.

По[38, 2 книга] к банковским функциям относятся:

- посредничество;

- управление средствами платежа;

- операции с ценными бумагами, все виды деятельности банков на финансовых рынках за счет клиентов;

- "разное" - осуществляемые операции за свой счет, а также операции по обмену валют и финансовая инженерия.

По[40.с.71] и [39] это функции:

- посредничество;

- посредничество в платежах;

- мобилизация денежных доходов и сбережений и превращение их в капитал;

- создание кредитных орудий обращения;

- концентрация и накопление капитала.

Направления же банковской деятельности на инвестиционном рынке характеризуются одновременно несколькими функциями. В [40.С.82] рассматривается роль банков, в частности на рьшке инвестиций: "... через банки могут быть мобилизованы большие капиталы, необходимые для инвестиций, расширения производства. Все более возрастает роль банков в аккумуляции не только временно свободных капиталов, но и сбережений...". Но такое определение роли не позволяет классифицировать деятельность банков на рьшке инвестиций. По нашему мнению, функционирование банков на рьшке инвестиций в первую очередь определяется современными целями банковской деятельности (для банков):

- диверсификацией деятельности;

- усилением влияния финансового капитала на инвестиционный процесс;

- увеличением доходов.

По нашему мнению, на рынке инвестиций деятельность коммерческого банка характеризуется тремя основными направлениями: потреблять инвестиции, участвовать в инвестициях и инвестировать.

Первая, исторически сложившаяся, функция банков на рынке инвестиций -это функция посредника. По нашему мнению, эта функция банка в приложении к инвестициям имеет свою специфику. Это связано с определенным противоречием. С одной стороны, операции, обычно используемые в рамках функции посредника являются комиссионно-посредническими. На рынке инвестиций - это брокерство. С другой стороны, есть операции эккаутинга, ОФБУ, которые выходят за рамки чисто комиссионно-посреднических операций. В результате, по нашему мнению формируется банковское направление в отношении рынка инвестиций участие в инвестировании. Данное направление содержит в себе элементы банковских функций: посредничества, информационного процессора, работу с ценными бумагами. Таким образом, в рамках этого направления банк выполняет следующие операции:

- комиссионно-посреднические;

- ссудные.

Ссудные операции банков на рынке инвестиций имеют значительное отличие от обычных ссудных операций, и будут рассматриваться в другом разделе. В рамках же комиссионно-посреднических операций могут быть следующие формы:

- эккаутинг;

- брокерство;

- доверительное управление.

Рассмотрим каждую из этих операций подробнее.

В рамках операции эккаутинга, при отсутствии средств для финансирования банк может оказывать консультационную услугу по поиску партнера для осуществления финансирования проекта, оценку бизнеса, составлению ТЭО и общего бизнес-плана, маркетингового исследования, привлечения сторонних специалистов и консультантов, ведения проекта, проведения экспертиз и т.д., то есть вьшолнение многих функций, связанных с проектом, кроме самого финансирования. Для банка вьшолнение этих операций не является инвестициями, но эти операции являются инвестиционными для предприятий, эти средства получающих, для налоговых и государственных органов, эти средства проверяющих и гарантирующих.

## Макроэкономическое влияние на эффективность деятельности банков

Рассмотрев в ігоедьщущей главе направления деятельности банков на рынке инвестиций, можно рассмотреть теперь конкретные варианты работы на рынке инвестиций, проблемы с ними связанные.

В самом общем случае для конкретного банка следует выделять влияние внешних, макроэкономических, законодательных, маркетинговых и других факторов и внутренних, превращающих банк в мобильный, четко реагирующий на изменение ситуации, элемент рыночной экономики.

Внешнее влияние также следует разделить на две большие группы:

1. Группа факторов, оказывающих влияние на эффективность работы банков, на развитие финансовой инфраструктуры, на усовершенствование законодательства.

2. Различные схемы и механизмы, позволяющие российским банкам участвовать в финансировании крупных проектов;

1 группа.

Для правильной оценки всего множества факторов необходимо рассмотреть реальное положение банковской системы в России на рынке инвестиций, для того, чтобы правильно оценить реальные возможности банков, в соответствии с их структурой, общеэкономической и политической ситуацией. Это также необходимо для того, чтобы знать, на какие банки в каких аспектах деятельности на инвестиционном рынке следует опираться.

В 1997 году вся система коммерческих банков России оказалась разделенной Правительством на три неравные части. Причиной раздела стала необходимость определения критериев, по которым коммерческие банки могли бы претендовать на вхождение в категорию уполномоченных. В первую вошли банки, имеющие отношение к финансированию на возвратной основе (или под гарантию правительства) госпрограмм, и располагающие собственными средствами в размере не менее 100 млрд. рублей. Во вторую вошли банки, ведущие накопительные счета по учету доходов и средств федерального бюджета - территориальных казначейств, ГТК, ГНС, государственных бюджетных и внебюджетных фондов. Объем собственных средств этих банков должен быть не менее 500 млрд. рублей. К третьей, наиболее влиятельной группе отнесены банки - универсальные агенты, исполняющие любые поручения правительства. Критерием считается уровень

собственных средств свыше 1 трлн. рублей. Этих банков оказалось 13- крупнейших

владельцев реальной собственности, лидеров тех ФПГ, которые более правильно следовало бы назвать государственно- банковско-промышленные группами. В ведении крупнейших банков оказались операции по вывозу драгметаллов в качестве залога, операции по урегулированию внешнего долга, по размещению и обслуживанию внутренних и внешних государственных займов, по размещению и привлечению ресурсов, обслуживанию кредитов международных организаций. Это решение правительства законодательно закрепило статус кво, сложившийся в банковской системе. На сентябрь 1997 года официально такое деление отменено, но реально оно существует, и именно в такой форме. Хотя официально институт уполномоченных банков ликвидируется, именно эти бывшие уполномоченные банки имеют наибольшие шансы войти в группу банков стратегического планирования. В связи с этим следует отметить, что при анализе развития банковской системы в России нельзя оценивать одинаково перспективы универсальных банков, ориентируясь на успехи или неудачи бывших уполномоченных банков, т. к. между ними и всем множеством универсальных коммерческих банков России непреодолимая пропасть, и прежде всего в отношении их участия на рынке инвестиций. В этом году Правительство решило отказаться от системы уполномоченных банков и перейти на систему казначейств, но принципы, заложенные ранее остаются прежними. Существует уровень банков, работающих по своим правилам и имеющим большое значение для экономики страны. В результате 42 российских банка включены в список банков - гарантов в рамках проекта содействия реструктуризации предприятий(ПСРП). Проект направлен на поддержку реструктуризации примерно 250 крупных и средних приватизационных предприятий России.

Именно из такой категории банков формируются инвесторы и инвестиционные кредиторы. Несмотря на серьезные макроэкономические проблемы, по данным [28] на 1 сентября 1997 года банками выдано кредитов на 332,7 трлн. рублей. Из них кредиты экономике - 256,5 трлн. рублей, прирост по сравнению с 1996 годом - 117,1%. Удельный вес долгосрочных кредитов увеличился на 142% и в