Смирнова, Марина Сергеевна. Развитие инвестиционной деятельности российских коммерческих банков в посткризисных условиях : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Смирнова Марина Сергеевна; [Место защиты: Сарат. гос. соц.-эконом. ун-т].- Саратов, 2011.- 185 с.: ил. РГБ ОД, 61 12-8/711

**Содержание к диссертации**

Введение

**1. Теоретические основы банковской инвестиционной деятельности и условия ее развития 12**

1.1.Общая характеристика банковской инвестиционной деятельности 12.

1.2. Механизмы осуществления банковской инвестиционной деятельности 21

1.3. Факторы и условия развития инвестиционной деятельности российских коммерческих банков 40

**2. Анализ инвестиционной деятельности коммерческого банка в период финансовой нестабильности 53**

2.1. Тенденции развития инвестиционнойдеятельности коммерческих банков на современном этапе 53

2.Z Инвестиционная банковская деятельность на рынке ценных бумаг и в реальном секторе экономики 71

2.3. Кредитная поддержка инвестиционной деятельности коммерческих организаций 89

**3. Современные стратегии регулирования и развития инвестиционной деятельности 103**

3.1. Внешнее, регулирование инвестиционной деятельности российских коммерческих банков 103

3.2. Стратегии ведения инвестиционной деятельности банка на современном этапе 135

Заключение 157

Список использованной литературы 163

Приложения 180

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. 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.

Мировой финансовый кризис и разразившийся в банковской сфере России кризис ликвидности со всей остротой подчеркнули значение проблем финансирования в условиях ограниченности доступа банков к ресурсам и невозможности трансформации краткосрочных источников заемного капитала в долгосрочные. Выход из кризиса и переход России на инновационный путь развития невозможен без привлечения инвестиций. Именно в данном аспекте возрастает значение инвестиционной деятельности коммерческих банков в посткризисных условиях.

Решение задачи коренной модернизации экономики осложняется нерешенными проблемами при организации эффективного финансирования инвестиционных процессов. Существенная роль в решении данной проблемы принадлежит кредитной сфере, которая может стать основным источником финансовых ресурсов для осуществления требуемых преобразований экономики.

Ориентация национальной экономики на инновационный путь развития  
требует наличия значительных долгосрочных инвестиций, которые по эксперт  
ным оценкам должны составлять до 60% ВВП. Аналогичные целевые парамет  
ры участия коммерческих банков в финансировании экономики заложены в  
"Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской  
Федерации до 2020 года", где предусматривается доведение совокупного объе  
ма выдаваемых российскими банками кредитов до 80-85%, а долгосрочных кре  
дитов - до 20-25% к ВВП. г '

Для этого коммерческие банки должны предоставлять весь комплекс инвестиционных услуг с использованием широкого спектра финансовых инструментов.

В 2009 г. вследствие финансового кризиса произошел спад в сфере кредитной деятельности коммерческих банков. Общая сумма кредитов нефинансовому сектору на начало 2009 г. составила 59% по отношению к общим активам (на начало 2008 г. этот показатель составлял 66,3%), при этом в общей структуре доля кредитов, предоставленных реальному сектору, составляет менее 40%.

Эффективное использование потенциальных возможностей банковского капитала для массового инвестирования реального сектора экономики требуют развития финансовых инструментов и новых способов1 мобилизации финансовых ресурсов.

\\.

С развитием практики разработки общих банковских стратегий развития встала задача проработки отдельных ее составляющих, в том числе инвестиционной стратегии банка.

В сложившейся ситуации развитие российской экономики напрямую зависит от структуры и величины инвестиционного потенциала банков, который во многом определяется наличием инвестиционных ресурсов конкретных коммерческих банков в сочетании с эффективным регулированием объема и сроков ресурсной базы кредитных организаций.

Степень научной разработанности проблемы. Теоретические основы инвестиционной деятельности банков и особенностей ее реализации в условиях модернизации российской экономики рассматриваются в работах таких российских экономистов, как Г.Н.Белоглазова, В.В.Геращенко, Ю.А.Данилевский, Е.Ф. Жуков, Г.Г. Коробова, В.И. Колесников, Л.П. Кроливецкая, О.И. Лавру-шин, О.Г. Семенюта, Г.Г. Фетисов, В.И. Хабаров и др.

Вч исследованиях Ю.А. Бабичевой^ B.C.Былинкиной, И.А.Коха, Д.В. Неволина, Г.Х.Пырковой, И.А. Рыбакова, В.М. Усоскина разработаны методологические подходы к определению понятийного аппарата, связанного с инвестиционной деятельностью банка.

Деятельность коммерческого банка по управлению инвестициями в целом и конкретными их видами исследовалась в трудах отечественных и зарубежных экономистов: Н.А Амосовой, А.А. Бекарева, М.И. Боголепова, Н.И. Валенцовой, М.В. Волкова, Г.О.Газина, Ю.А. Данилова, Е. В. Жукова, Ю.В. Иванова, Е.Иванченко, В. Киселеав, В.Ковалева, Ю.Е.Копченко, Ю.И.Кормоша, О.Кузнецова; К.В.Кочмолы, Н.Г. Кузнецова, В.М. Мазняка, ЯМ. Миркина, Б.Б. Рубцова, А.В. Суржко, А.К. Прокофьевой, Е.В. Русановской, С.В.Савчука, А.В.Семенова, Б.М. Ческидова, Г. Александера, Н.Бакстера, Дж.К. Ван Хорна, Э.Дж. Доллана, К.Д. Кэмпбелла, Р. Дж. Кэмпбелла, Дж Линтнера, Г. Марковича, Р.Л. Миллера, Ф. Модильяни, Д. Полфремена, П.С. Роуза, Дж. Ф. Синки, Ф. Форда, У. Шарпа, Б. Эдвардса и других.

Большое внимание проблемам банковской деятельности в условиях финансовых кризисов уделено в исследованиях А.В.Аникина, З.В. Атлас, А.Г. Грязновой, СИ. Долгова, ИГ. Доронина, Н.Н. Думной, Л.В. Ильиной, Ю.И. Коробова, Л.Н. Красавиной, М.А. Портного, К.В. Рудного, Д.В. Смыслова, А.Я. Эльянова и других российских экономистов.

Работы названных авторов стали стимулом к дальнейшей теоретической и практической проработке проблем инвестиционной деятельности российских коммерческих банков в посткризисных условиях, определили цель и задачи диссертационного исследования.

Цель диссертационного исследования. Основной целью работы является исследование теоретических и практических вопросов инвестиционной деятельности российских коммерческих банков и разработка перспективных направлений ее регулирования и развития в посткризисных условиях.

Указанная цель определила следующие задачи диссертационного исследования:

уточнить определение инвестиционной деятельности коммерческого банка с позиции макроэкономического и микроэкономического подходов;

раскрыть содержание механизма осуществления банковской инвестиционной деятельности;

выявить условия и факторы, замедляющие инвестиционную банковскую деятельность;

уточнить понятие "инвестиционный потенциал коммерческого банка" и обосновать способы его повышения с учетом особенностей формирования ресурсов банка и активности проводимой им инвестиционной политики;

-дать характеристику современному состоянию банковской инвестиционной деятельности в посткризисной России,-

определить современные стратегии государственного регулирования развития инвестиционной деятельности;

выявить группы перспективных банковских продуктов, способствующих развитию инвестиционной деятельности;

обосновать стратегические направления увеличения инвестиционного потенциала коммерческих банков на современном этапе.

Предметом исследования стали условия, факторы и направления развития инвестиционной деятельности российских коммерческих банков в посткризисный период.

Объектом исследования выступает инвестиционная деятельность российских коммерческих банков.

Теоретической основой диссертационной работы явились классические и современные научные разработки отечественных и зарубежных специалистов, исследующих проблемы инвестиционной деятельности российских коммерческих банков.

Нормативно-правовую базу диссертационной работы составили Гражданский кодекс Российской Федерации, Федеральные законы "О Центральном Банке РФ", "О банках и банковской деятельности", "О рынке ценных бумаг", "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений", нормативные акты Центрального банка РФ и Федеральной службы по финансовым рынкам РФ, а также нормативные документы и инструкции, регулирующие отношения в области банковского дела.

Методологическую базу исследования составили общенаучные методы диалектической логики и системного подхода, а также частнонаучные методы экономико - статистического анализа, финансового анализа, экспертной оценки и другие.

Информационно-эмпирическая база исследования представлена статистическими данными Центрального банка РФ, Федеральной службы государственной статистики РФ, Министерства экономического развития и торговли РФ, Московской межбанковской валютной биржи, Фондовой биржи "Российская торговая система", зарубежных банков и фондовых бирж, Ассоциации российских банков, Базельского Комитета по банковскому надзору, а также материалами периодической печати и сети Интернет.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в постановке, теоретическом обосновании и решении комплекса вопросов, связанных с разработкой научных подходов и практических рекомендаций по проблемам и направлениям развития и регулирования инвестиционной деятельности российских коммерческих банков в посткризисных условиях.

Полученные при этом научные результаты заключаются в следующем:

уточнено определение инвестиционной банковской деятельности как деятельности банка на рынке инвестиций по привлечению или инвестированию капитала, приводящей к приросту общественного капитала (макроэффективность), приросту капитала банка или его клиента (микроэффективность), обуславливающих специфику макроэкономических и микроэкономических регуляторов банковской инвестиционной деятельности в посткризисных условиях;

раскрыто содержание механизма осуществления банковской инвестиционной деятельности (цель, задачи, принципы, объекты, функции, нормативно-правовое обеспечение, формы экономических отношений). По инструментарию инвестиционной деятельности разграничены простые механизмы, основанные на использовании одного инструмента (инвестиционное кредитование, участие в капитале, приобретение ценных бумаг) и сложные механизмы (проектное финансирование, синдицированное кредитование, софинансирование крупных инвестиционных проектов и программ; создание совместных фондов);

обосновано положение, что наряду с экономическими циклами, существуют финансовые циклы, разделяющиеся кризисами финансового рынка, и в посткризисный период сохраняются негативные условия,; замедляющие инвестиционную банковскую деятельность: экономические (высокий уровень инфляции и отсутствие мер по ее регулированию, колебания цен на банковские активы, изменения процентных ставок, чрезмерная кредитная экспансия, отсутствие у кредитных организаций легальных высокодоходных инструментов банковской деятельности, высокие риски кредитования реального сектора экономики, ограниченные ресурсные возможности банков), институциональные (несовершенство нормативной базы, регулирующей деятельность банков и возможность контроля за их действиями, нерешенность ряда ключевых проблем налогового законодательства), поведенческие (недоверие населения к кредитным организациям, неудовлетворенный потребительский спрос на банковские услуги);

разработан подход к определению инвестиционного потенциала коммерческого банка как совокупности собственных, привлеченных и заемных средств банка, которые могут быть направлены на инвестиционные цели; дана комплексная характеристика основных способов повышения инвестиционного потенциала банков путем роста капитализации банковской системы, аккумуляции сбережений населения (первичная, вторичная), привлечения иностранных инвестиций в банковскую систему, развития инструментов рефинансирования ЦБ РФ; !

обоснован тезис о возможности для региональных коммерческих банков стать зонами ускоренного развития инвестиционной деятельности на основе использования их конкурентных преимуществ (близость к реальному потребите-

лю, стремление местных администраций обеспечить условия для развития региональной банковской системы; специализация на обслуживании среднего и малого регионального бизнеса, местных органов власти и реального сектора экономики);

раскрыты, систематизированы и представлены в комплексе условия развития инвестиционной деятельности коммерческого банка в период рецессии: создание системы стимулирования и страхования инвестиций; наличие государственных гарантий; льготное налогообложение; дифференциация экономических нормативов в зависимости от доли их инвестиций в реальный сектор экономики; развитие федеральных и региональных программ финансовой поддержки отдельных групп заемщиков, постепенное-повышение регулятивных требований к банкам в соответствии с принципами контрциклического регулирования;

доказано, что ключевым вектором развития инвестиционной деятельности коммерческих банков в посткризисный период должны стать такие группы перспективных и инновационных продуктов, как проектное финансирование и синдицированное кредитование; раскрыты возможности и определены условия использования банками проектного финансирования как эффективного инструмента инвестирования и гарантии реализации масштабных проектов в посткризисных условиях; сделан вывод о необходимости стратегии привлечения синдицированных кредитов (в период финансового кризиса, в дальнейшем во время выхода из кризиса и последующего развития экономики РФ) в национальную экономику, преимущественно через региональную банковскую систему;

-разработана система мер по реализации в инвестиционной деятельности коммерческих банков таких высокоэффективных форм государственно-частного партнерства, как: предоставление государственных гарантий по кредитам; софинансирование крупных инвестиционных проектов и программ; создание совместных фондов и, в частности, фондов венчурных и прямых инвестиций; субсидирование кредитных ставок; рефинансирование стандартных видов ссуд путем их выкупа у кредитных организаций; использование государством инвестиционных ресурсов для укрепления ресурсной и капитальной базы отечественных банков.

Теоретическая и практическая значимость работы. Теоретическая зна  
чимость работы состоит в возможности использования основных положений и  
выводов диссертации для дальнейшего развития теории банковской инвестици  
онной деятельности. '

Практическая значимость результатов исследования состоит в том, что сформулированные в диссертационной работе научные положения, выводы и рекомендации могут быть использованы в практической работе банков по совершенствованию инвестиционной деятельности, а также в деятельности регулирующих органов при решении проблем развития банковского рынка.

Материалы диссертации могут быть использованы при разработке учебных курсов по дисциплинам: "Банковское дело", "Деньги, кредит, банки", "Организация деятельности коммерческого банка", "Рынок ценных бумаг".

Апробация результатов исследования. Основные теоретические положения и результаты диссертационного исследования отражены в 11 публикациях (в том числе 3 в изданиях, рекомендованных ВАК) общим объемом 4,27 п.л. Положения и выводы диссертации были представлены на международных и региональных конференциях в гг. Волгограде, Георгиевске, Новосибирске, Пятигорске, Саратове, Таганроге в 2008-2010 гг.

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

## Механизмы осуществления банковской инвестиционной деятельности

Исследование теоретических основ инвестиционной деятельности в банке должно быть продолжено в направлении изучения методов и механизмов ее осуществления. В экономической литературе нет единства в отношении того, что считать методами инвестирования и каким образом они должны быть классифицированы и сгруппированы. К числу методов инвестирования, характеризующих механизм взаимодействия субъектов на рынке капитала, относят методы прямого и косвенного инвестирования. При прямом инвестировании взаимоотношения субъектов, испытывающих дефицит финансирования или временный избыток средств, организуются напрямую, без задействования дополнительных финансовых институтов, осуществляющих посредничество в ликвидности.9

Методы косвенного инвестирования задействуются при исчерпании возможностей прямого инвестирования ввиду его ограниченности по суммам и срокам осуществления. Основным каналом финансового обеспечения инвестиций становятся финансовые посредники, которые аккумулируют избыточную ликвидность и предоставляют ее дефицитным экономическим субъектам. Несмотря на то, что методы прямого и косвенного финансирования рассматриваются либо на уровне экономики в целом, либо применительно к предприятиям нефинансового сектора экономики, представляется что и в деятельности финансовых институтов, и банков в том числе, они имеют место. В числе заемщиков банков значительный удельный вес занимают другие финансовые институты - банки, их объединения, бюджет, Центральный банк, пенсионные и инвестиционные фонды, средства которых используются банком в качестве источника финансирования.

Не оспаривая возможность применения описанных выше трактовок методов инвестирования, считаем необходимым отметить, что они не в полной мере учитывают специфику сформулированного нами ранее подхода к рассмотрению инвестиционной деятельности банка, как собственной деятельности банка по вложению средств в долгосрочные активы с инвестиционными целями и, в более широком смысле, как участие банка в реализации инвестиционных процессов, происходящих в экономике страны. Такая трактовка позволяет выделить два укрупненных объекта инвестиционной деятельности: - собственная инвестиционная деятельность банка направлена на создание инвестиционного актива, который появляется на балансе банка-инвестора или банка-кредитора в результате финансирования банком потребности своих клиентов в инвестициях; - объектом участия банка в инвестиционных процессах, происходящих в экономике, являются инвестиционные проекты клиентов, в которые банк не вкладывает денежные средства (в результате использования того или иного финансового инструмента на балансе банка не возникает нового инвестиционного актива), а либо выполняет функции по управлению денежными средствами клиентов (доверительное управление) или обслуживанию инвестиционных потребностей клиентов (брокер), либо осуществляет операции по консультированию и оценке инвестиционной привлекательности проекта, поиску и привлечению инвесторов, оптимизации финансовых потоков, генерируемых проектом, управлению рисками инвестиционных сделок и т.д. При такой группировке объектов инвестиционной деятельности банка становится очевидно, что объекты инвестирования различаются между собой в зависимости от того являются ли они» результатом финансирования банком потребности клиентов в инвестициях или удовлетворения их иными, не требующими финансирования, способами. Это обстоятельство может служить основанием для вывода о том, что методами осуществления инвестиционной деятельности банка являются: - методы финансируемого участия банка в инвестициях, связанные с участием банка в реализации проектов на правах инвестора или кредитора; методы нефинансируемого участия банка в инвестициях на правах консультанта, организатора, брокера, депозитария или доверительного управляющего . Исходя из функциональной роли банков в экономике, которая, в том числе, заключается и в финансовом обеспечении потребностей субъектов экономики в инвестициях, ведущее значение среди методов инвестирования мы отводим методу финансируемого участия банка в инвестициях.

Метод долевого инвестирование характеризуется следующими отличительными признаками: - правоотношения между банком и клиентом возникают на основании соответствующего договора, имеющего обязательственно-правовую природу, так как у лица, получившего инвестиции, возникает обязанность выполнить в отношении банка-инвестора определенные действия: передать имущество в собственность, при этом такие отношения не являются долговыми, поскольку отсутствует обязанность вернуть полученную сумму денежных средств; - реализация инвестиций поручена клиенту - лицу, принимающему инвестиции, либо иному лицу, действующему по договору с ним; - банк как участник инвестиций, действует совместно с другими инвесторами; - банк как участник долевого инвестирования ожидает получения дохода, который вытекает из приобретаемого банком права собственности в деятельности предприятия; - вложения средств связаны для банка-инвестора с риском потерь вложенных средств, т.к. он лишен возможности участвовать в их использовании (поэтому этот метод инвестирования получил в зарубежной практике наименование "участие в интересе").

Иные цели преследует банк, когда задействует метод долгового инвестирования. Здесь приоритет отдается не контролю над деятельностью заемщика и возможности влиять на принятие ключевых финансовых решений, а на первый план выходит получение регулярного дохода от инвестирования, размер которого заранее определен. Долговое инвестирование задействуется банком при взаимодействии с заемщиками, которым банк в обмен на право требования долга предоставляет денежные средства на условиях их возврата по окончанию установленного срока1 пользования средствами. Видовая структура форм и инструментов осуществления долгового инвестирования разнообразна. Ему присущи такие формы осуществления инвестиций как вложение в долговые ценные бумаги (облигации), инвестиционное кредитование, финансовый лизинг, которые несмотря на наличие специфических особенностей, обладают общими свойствами.

К их числу можно отнести: сумма долга фиксирована; по окончанию срока пользования средствами они вместе с причитающимися банку-кредитору процентами должны быть возвращены; банк не получает права контроля над деятельностью заемщика, но располагает информацией о финансовом положении заемщика," которая необходима для мониторинга кредитной сделки и . ранней диагностики степени обесценения (проблемности) инвестиционных .вложений.

## Факторы и условия развития инвестиционной деятельности российских коммерческих банков

Специфика инвестиционной, деятельности банков, в отличие от инвестиционной деятельности других экономических субъектов определяется тем, что подавляющая часть инвестиционных ресурсов первого формируется не за счет собственных, а за счет привлеченных средств; и; банки, как финансовые институты,, обладают высокой общественной значимостью. Поэтому в качестве отличительных черт их. инвестиционной деятельности следует выделить; во-первых, получение прибыли- -положительной величины дохода на; вложенный капитал. . Подобное утверждение обусловлено тем, что все операции банк проводит от своего имени и оперирует преимущественно- привлеченными ресурсами,, т.е.. большая часть инвестируемых банком, средств одновременно являются, его обязательствами, за использование которыми, он должен платить. В силу этого при осуществленном банком инвестиционной деятельности; применима целевая установка исключительно виде, прибыли. Во-вторых, рискованность инвестиционной деятельности банков. Риск в банковской практике - это опасность (возможность) потери части вложенного капитала или не до получения, прибыли банком при наступлении определенных событий.

Инвестиционная деятельность банков подвержена повышенному уровню риска, нежели других экономических субъектов. Поэтому ограничения их рискованности устанавливаются как внутри банка (закрепляются внутрибанковскими, нормативными документами), так и извне - в виде требований и нормативов, установленных Центральным банком.

В-третьих, существенная часть инвестиций банков должна обладать высокой степенью риска ликвидности, т.е. способностью в короткий срок реализовываться в денежной форме.20 Однако следует отметить противоречивость отличительных черт инвестирования. В целом, инвестиционную деятельность коммерческих банков необходимо оценивать с позиций объединенного критерия вложения средств, так называемого магического треугольника «доходность - риск — ликвидность». Существуют устойчивые зависимости между ними: Они выражаются в том, что, как правило, по мере увеличения доходности снижается ликвидность и возрастает риск вложений, поэтому выбор оптимальных форм инвестирования коммерческих1 банков- с учетом различных факторов, воздействующих на инвестиционную деятельность, предполагает разработку и реализацию инвестиционной политики. Инвестиционная деятельность российского коммерческого банка осуществляется в условиях цикличности, экономики, которая выражается изменениями объемов и структуры инвестиционного капитала. Наряду с экономическими циклами, существуют финансовые циклы, разделяющиеся кризисами финансового рынка. Финансовый кризис представляет собой острое и глубокое расстройство функционирования основных составляющих финансовой системы, проявляющиеся в ухудшении большинства показателей и нарушений пропорций. В посткризисный период сохраняются негативные условия, замедляющие инвестиционную банковскую деятельность: - экономические - высокий уровень инфляции и отсутствие мер по ее регулированию, колебания цен на банковские активы, изменения процентных ставок, чрезмерная кредитная экспансия, отсутствие у кредитных организаций легальных высокодоходных инструментов банковской деятельности, высокие риски кредитования реального сектора экономики, ограниченные ресурсные возможности банков; - институциональные - несовершенство нормативной базы, регулирующей деятельность банков и возможность контроля за их действиями, нерешенность ряда ключевых проблем налогового законодательства; - поведенческие - недоверие населения к кредитным организациям, неудовлетворенный потребительский спрос на банковские услуги. Ограничение объема, производимых банком операций, влияет на уровень капитализации банковского» сектора, что вызывает необходимость рассмотрения ряда проблем, связанных с определением роли банков в инвестиционном процессе и решения вопроса их ресурсной обеспеченности. В этой связи нами предложено понятие «инвестиционный потенциал коммерческого банка», как совокупности собственных, привлеченных и заемных средств банка, направленных на инвестиционные цели. Вопрос состоит не только в выявлении и учете особенностей формирования инвестиционного потенциала, но и в обеспечении его наиболее эффективного использования. Оптимизировать данный процесс позволяет инвестиционная политика банка, которая на основе анализа структуры ресурсной базы кредитной организации, дает возможность обеспечивать ранжирование долговых обязательств по срокам погашения ирискам изменения их рыночной стоимости, осуществляя поиск альтернативных форм мобилизации инвестиционных ресурсов. Эффективность использования инвестиционного потенциала коммерческого банка во многом обусловлена ключевыми характеристиками и параметрами системы формирования и реализации инвестиционных возможностей кредитной организации, включающей разного рода методы; и инструменты, что определяет группу проблем, связанных с обоснованием -необходимости модернизации внутренних, процедур регулирования. инвестиционной деятельности - банка. В" первую очередь следует дать оценку величины инвестиционного ; потенциала, посредством; выделения; три части ресурсной базы, срочность которой составляет один год и более (рисунок 5).

Процесс оптимизации; использования инвестиционного! потенциала коммерческого банка связан и базируется на определении; основных, направлений размещения .привлеченных: средств, в целях увеличения инвестиционного дохода:пршзаданном уровне.риска или минимизации риска в целом при заданном уровне дохода: Для:обеспечения стабильности и максимизации?доходов банку следует заранее проработать возможные: сценарии; привлечения; и размещения средств. Оптимизация доходов во многом? выполняется "проводимой банком процентной политикой, которая должна основываться на определении цены отдельного финансового инструмента:

## Инвестиционная банковская деятельность на рынке ценных бумаг и в реальном секторе экономики

Деятельность банка на рынке ценных бумаг можно рассматривать: 1) с позиции; банка-эмитента1 - это деятельность банка; связанная с эмиссией собственных ценных бумаг с целью увеличения собственного капитала и привлечения дополнительных ресурсов на рынке ценных бумаг; 2) с позиции банка-инвестора — деятельность, связанная» с инвестированием в ценные бумаги других эмитентов с целью получения дохода; 3) с позиции банка-посредника - деятельность, связанная с куплей продажей и доверительным управлением ценных бумаг клиентов по их поручению. В качестве. данного заявленного подхода, рассмотрим классификацию видов деятельности банков; на рынке ценных. бумаг, связанную; с осуществлением различного рода операций с ценными бумагами:

Коммерческие банки могут управлять ценными бумагами по поручению клиента (доверительные операции), оказывать консультационные услуги, осуществлять расчеты по поручению клиентов, участвовать в доверительном управлении портфелями ценных бумаг клиентов, обслуживать эмиссионную деятельность клиентов, осуществлять брокерско-дилерские операции, кредитовать клиентов под залог ценных бумаг и многое другое.

Практически все взаимоотношения банка с клиентом по поводу операций с ценными бумагами оформляются договором и носят конфиденциальный характер. Кроме услуг, предоставляемых банками как профессиональными участниками рынка ценных бумаг, получают свое развитие такие новые операции как трастовые и операции РЕПО.

Банки заинтересованы в проведении операций РЕПО в случаях, когда имеющиеся в его распоряжении ценные бумаги не имеют тенденции к росту цены; не желают реализовывать эти ценные бумаги; нуждается в оборотном капитале для операций на тех ценных бумагах, к которым рынок проявляет наибольший интерес, также для поддержания ликвидности баланса. Инвестируя средства в ценные бумаги, банки формируют портфели ценных бумаг, управляют их рисками и доходностью: При этом портфель ценных бумаг выполняет три взаимосвязанные функции: прирост стоимости, создание резерва ликвидности и обеспечение банку возможности участвовать в управлении организациями, в которых он заинтересован. Прирост стоимости портфеля достигается как за счет текущего дохода от ценных бумаг, так и за счет увеличения их рыночной стоимости. Специфическим источником текущего дохода являются спекулятивные операции с высокорисковыми ценными бумагами, для которых характерен нестабильный рынок. Функция создания резерва ликвидности имеет для банков особое значение, поскольку значительную долю банковских ресурсов составляют краткосрочные вклады и вклады до востребования, которые могут быть изъяты их владельцами в любое время. Для создания резервов ликвидности, как правило, используются надежные государственные ценные бумаги и ценные бумаги первоклассных эмитентов, которые имеют стабильные и ликвидные рынки с отлаженными процедурами сделок. Функция обеспечения участия в управлении предприятиями реализуется путем сосредоточения в руках банков таких пакетов их акций, которые позволяют влиять на принимаемые предприятиями решения. Возможность участвовать в управлении предприятием и влиять на принимаемые им решения является фактором снижения кредитных рисков и позволяет банкам получать дополнительные доходы от расширения кредитования такого клиента и предоставления ему других банковских услуг. Управление деятельностью дочерних финансовых структур через владение контрольными пакетами их акций обеспечивает банкам расширение контроля над рынками при ограничении собственных рисков. Можно выделить восемь направлений функциональных аспектов деятельности банков на рынке ценных бумаг, которые можно привести в виде схемы (рисунок 9). Выделение классификационных характеристик, а не видов операций банков на рынке ценных бумаг, позволяет оптимизировать организационную структуру фондового отдела банка путем отнесения конкретных операций к подведомственности отделов, подотделов или менеджеров по направлениям банковского бизнеса на рынке ценных бумаг. Такая классификация пригодна, в первую очередь, для использования банками в своей повседневной деятельности: за то или иное направление операций обычно отвечает конкретный специалист, который назначается для достижения, целей, стоящих перед банком, как участником рынка ценных; бумаг. Все операции? нас рынке с ценными; бумагами; Сопряжены с риском., Необходимость .разработки . инвестиционнощ стратегии банкам всегда основывается наг анализе доходности от вложения средств времени инвестирования1 и; возникающих при этом рисков. Эти: факторы во взаимосвязи5 определяют эффективность, вложений; т тот или; иной инструмент фондового рынка.. Исходя из. зарубежной практики; деятельности коммерческих банков; на рынке ценных бумаг в; реализации, рациональной инвестиционной; политики,, коммерческие банки чаще всего используют-определенную; структуру сроков;;, погашения, ценных бумаг, называемую поддержанием ступенчатой структуры ценных.бумаг. Такой подход: называется политикой лестницы! или равномерного распределения. Один из популярных подходов к проблеме инвестиционного-горизонта, особенно среди небольших финансовых институтов; состоит в выборе некоторого максимально приемлемого срока и последующем инвестировании в ценные бумаги в равной пропорции на каждом из нескольких интервалов в рамках этого срока. Ступенчатый подход в реализации инвестиционной деятельности препятствует изменениям в структуре сроков погашения, которые приносят прибыль в результате сдвигов в структуре процентных ставок на различные видьъценных бумаг.

Другая распространенная, особенно среди коммерческих банков, стратегия - покупка только краткосрочных ценных бумаг и размещение всех инвестиций в пределах короткого временного промежутка. Этот подход рассматривает инвестиционный портфель прежде всего как источник ликвидности, а не дохода. Политика долгосрочного- акцепта. Противоположный подход подчеркивает роль инвестиционного портфеля- как источника дохода. Банк, придерживающийся так называемой стратегии долгосрочного акцепта, может принять решение инвестировать в облигации с диапазоном сроков погашения в несколько лет. Объединение краткосрочных и долгосрочных подходов к инвестированию составляет стратегию «штанги» — другой методом пассивной стратегии. Этот метод заключается в концентрации инвестиций в бумагах полярной срочности («штанга»). Банк инвестирует основную часть средств в бумаги с очень коротким и очень длительным сроком и лишь небольшую часть портфеля держит в среднесрочных ценных бумагах. Агрессивная стратегия. Политике этого типа придерживаются крупные банки, имеющие большой портфель инвестиционных бумаг и стремящиеся к получению максимального дохода от этого портфеля. Этот метод требует значительных средств, так как он связан с большой активностью на рынке ценных бумаг, при которой необходимо использовать экспертные оценки и прогнозы состояния рынка ценных бумаг и экономики в целом.

## Стратегии ведения инвестиционной деятельности банка на современном этапе

В мировой практике различают два вида инвестиционной стратегии банка - пассивная (выжидательная) и агрессивная (направленная на максимальное использование благоприятных возможностей рынка). Пассивная стратегия предполагает применение диверсификации, ориентирована на долгосрочную перспективу, агрессивная же - тщательное отслеживание, быстрое изменение, краткосрочный горизонт планирования.40 Формирование инвестиционной тактики происходит в рамках заданных направлений инвестиционной стратегии и ориентировано на их выполнение в текущем периоде. Оно предусматривает определение объема и состава конкретных инвестиционных вложений, разработку мероприятий по их осуществлению, а в необходимых случаях - составление моделей принятия управленческих решений по выходу из инвестиционного проекта и конкретных механизмов реализации этих решений.

Среди основных внешних, факторов, определяющих инвестиционную деятельность банков отметим: общеэкономическую ситуацию в стране, инвестиционную привлекательность и инвестиционный потенциал отраслей экономки, финансовое состояние предприятий реального сектора экономики, уровень жизни населения. Положительная динамика этих показателей является ориентиром для принятия инвестиционных решений банками и выработке инвестиционной стратегии. Стратегические направления привлечения инвестиционных ресурсов заключаются в следующем: - увеличение собственного капитала (капитализация банковской системы) позволит увеличить надежность и стабильность банковской системы, создать основу для масштабных и долгосрочных вложений в экономику страны; - аккумуляция сбережений населения. Для поддержания устойчивых темпов экономического роста нужны долгосрочные инвестиции, ресурсами для которых в рыночной, экономике становятся сбережения . населения, поступающие в реальный сектор через посредничество; банковской, пенсионной и страховой систем.

Структура факторов, роста потенциала инвестиционных ресурсов российской банковской системы и их взаимовлияний базируется на анализе динамики элементов пассивов (активов) банковского сектора и включает следующие основные факторы или пути повышения потенциала: увеличение собственного капитала - капитализация банковской системы (прибыль; эмиссионные средства;1 переоценка основных фондов); аккумуляция сбережений населения, (первичная, вторичная); иностранные инвестиции» в, банковскую систему; развитие инструментов рефинансирования ЦБ РФ; общая экономическая конъюнктура. Увеличение собственного капитала . (капитализация банковской системы). Данное направление позволит увеличить надежность и стабильность банковской системы, создать, основу для масштабных и долгосрочных вложений в экономику страны.

Таким: образом; рост собственных средств позволяет увеличить.потоки кредитования в реальный сектор согласно нормативу Банка России? НГ «Норматив достаточности собственных средств (капитала) банка». На основании данных41 и модели оценки потенциала, банковской системы, сделаем вывод, что: роль источника для прибыли банков в. настоящее время- не; велика, так как на протяжении двух лет средняя? рентабельность банковского бизнеса плавно, снижалась и данная тенденция; будет только усилена углубившимся финансовым кризисом, недостатком ликвидности и ростом процентных ставок. Однако риск резкого снижения» уровня прибыли в условиях быстро. растущего объема; просроченной задолженности вызывает. серьезные опасения. По состоянию на 01.12.2009 доля прибыли в структуре собственного капитала БС составляла 31 %. При этом доля просроченной. задолженности физических лиц и организаций в общем объеме предоставленных кредитов увеличилась с 2 % в начале 2009 г. до 5,2% к декабрю 2009 г. и составила 1 043,4 млрд. руб., или 85 % от объема прибыли кредитных организаций). Таким образом, увеличивая резервы на возможные потери по ссудам, банк существенно увеличивает расходную часть своего бюджета, снижая уровень прибыли. Эмиссионный ресурс (источник «эмиссионные средства») представлен средствами учредителей акционеров и третьих лиц. Наиболее эффективными инструментами увеличения собственного капитала является IPO или прямая продажа части акций стратегическому инвестору. Однако следует отметить, что одно из основных ограничений, определяющих состав банков, для которых допустимо проведение публичных размещений акций, - это достаточно высокий кредитный рейтинг. Если уровень надежности кредитной организации предполагает более 20 % вероятности дефолта, то банк не может рассчитывать на привлечение в собственный капитал инвесторов, особенно иностранных. Одним из основных отличий фондового рынка от рынка долговых инструментов является возможность получения гарантированной прибыли лишь при достаточно больших временных горизонтах инвестирования. Фактор долгосрочной финансовой устойчивости эмитента - необходимое условие, чтобы заинтересовать инвесторов. С другой стороны, уровень надежности банков, как правило, находится в прямой зависимости от размера кредитной организации. А в российской банковской системе на долю 20 крупнейших банков приходится 68,3% совокупных активов на начало 2010г. Так что по уровню финансовой устойчивости большинство из 1 058 действующих банков неприемлемо для инвесторов,43 Степень надежности банка в глазах инвестора должна подтверждаться соответствующей оценкой хотя бы одного из трех ведущих международных рейтинговых агентств.

Анализ наличия международных рейтингов; у российских банков в контексте размеров их чистых активов позволяет сделать вывод, что на проведение ІРО; могут претендовать, прежде всего, банки из; группы 50 крупнейших, абсолютное большинство которых уже сейчас имеет международные кредитные рейтинги. Не будет редкостью ІРО банков из второй полусотни, где также: многие кредитные организации (более 50 .%) имеют международные рейтинги:. Вероятность проведения ІРО банками второй и третьей сотни в рэнкинге. по величине чистых активов- ничтожно мала, а для более мелких банков такая вероятность даже не рассматривается.

Таким образом, путем эмиссионного источника можно получить ощутимый прирост совокупного собственного капитала БС, однако концентрация данного прироста будет очевидной. В целях моделирования данный управляющий фактор будет учитываться достаточно ограниченно, так как он, в свою очередь, наращивает существенные дисбалансы в структуре БС, негативно "отражаясь на целевом факторе устойчивости БО. Роль источника «переоценка основных фондов» в силу недооцененности материальных активов отечественной БС может оказаться существенной, однако банки весьма неохотно задействуют данный источник повышения капитализации в силу пропорционального увеличения налогооблагаемой базы по налогу на имущество, кроме того, прямого прироста объема кредитно-инвестиционных ресурсов он не дает. При попытке оценить влияние иностранных банков на потенциал увеличения собственного капитала всей банковской системы получены неоднозначные выводы.

Что касается показателя рентабельности капитала банков с иностранным участием , то на рисунке 22 показано, что рентабельность всей банковской системы превышала аналогичный показатель для банков с иностранным участием на 3-4 % в период полутора лет до середины 2007 г., т.е. как раз до развития кризисных процессов в мировой финансовой сфере. Однако по состоянию на начало 2008 г. банки с иностранным участием зафиксировали большую относительную прибыль.