Шевченко Владимир Викторович. Долгосрочные финансовые вложения российских коммерческих банков : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Москва, 1999 172 c. РГБ ОД, 61:00-8/15-0

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава I. Долгосрочные финансовые вложения коммерческих банков в процессе 10

воспроизводства.

1.1. title1 Теоретические подходы к определению роли банков в хозяйственной системе и их функций в процессе воспроизводства общественного капитала. 10

1.2. Значение банковских институтов в инвестиционном процессе 17

1.3. Роль макроэкономических факторов в осуществлении коммерческими 22 банками операций долгосрочного финансирования в условиях российской экономики.

1.4. Тенденции развития банковской системы России и их влияние на 25 инвестиционную активность коммерческих банков

Глава II. Долгосрочные финансовые вложения коммерческих банков в условиях

российской экономики: стратегия, способы осуществления, ресурсное обеспечение. 35

2.1. Стратегия коммерческих банков при осуществлении долгосрочных финансовых вложений: влияние макроэкономических факторов на процесс ее формирования и основные элементы.

2.2. Анализ ведущих направлений долгосрочных финансовых вложений 41 российских коммерческих банков \*

2.2.1. Кредитные операции коммерческих банков 41

2.2.2. Операции коммерческих банков на рынке корпоративных ценных 52 бумаг

2.2.3. Сотрудничество российских коммерческих банков с зарубежными 62 агентствами по экспортному кредитованию

2.2.4. Финансово-промышленные группы и банковские холдинги как 69 инструмент концентрации банковского и промышленного капитала

2.3. Баланс активов и пассивов: проблемы формирования ресурсной базы 83

коммерческих банков для осуществления долгосрочных финансовых вложений.

Глава III. Влияние государственного регулирования на инвестиционную деятельность банковского сектора и разработка комплекса мер по активизации инвестиционных операций коммерческих банков 95

3.1. Эффективность долгосрочных финансовых вложений коммерческих банков (анализ на основе качественных критериев).

3.2. Влияние регулирующих мер государства на изменение инвестиционного климата и активизацию инвестиционных операций коммерческих банков:

3.2.1. Промышленная политика как основа стратегии государства в 108 области инвестиций.

3.2.2. Регулирование и проектирование корпоративных структур со 114 стороны государства.

3.2.3. Государственные инвестиционные программы. 122

3.2.4. Создание условий для формирования инвестиционных 126 институтов.

151 159

Заключение. 140

Рисунки и таблицы

Список литературы

**Введение к работе**

Преодоление инвестиционного кризиса является одной из важнейших проблем современной российской экономики. Это особенно актуально для реального сектора народного хозяйства, находящегося в сильнейшем упадке. Решение данной проблемы прямо зависит от эффективности поиска и привлечения инвестиционных ресурсов из различных источников.

На сегодняшний день потребность российской экономики в инвестиционных ресурсах на ближайшее десятилетие оценивается в сумму 200 - 500 млрд. долларов США . Однако главной проблемой российской экономики является отсутствие необходимых финансовых ресурсов. Это стало одной из причин стремительного нарастания за сравнительно короткий срок кризисных явлений в инвестиционной сфере.

Возникновение проблемы, связанной с недостатком необходимых финансовых ресурсов для восстановления и развития российской экономики, неизбежно придает особую актуальность поиску путей ее разрешения. В ходе реформ, радикально меняющих структуру экономики и принципы взаимоотношений ее субъектов, все более отчетливо проявляется необходимость обеспечения функционирования экономики и решение вопроса достижения ее как простого, так и расширенного воспроизводства. В настоящее время в России эти вопросы не решены, следствием чего является не только отсутствие каких-либо признаков экономического роста, но и неуклонная деградация российской экономики в течение ряда последних лет.

В общей неблагоприятной макроэкономической среде можно выделить среди прочих два существенных фактора, оказывающих негативное воздействие на российскую

промышленность: внутренняя нестабильность экономической и политической ситуации в России и все более нарастающая конкуренция со стороны зарубежных производителей, эффективность которой значительно усиливается за счет сложившейся на данный момент системы международного разделения труда. Таким образом, российская промышленность оказалась перед необходимостью вести борьбу на два фронта: обеспечивать собственное выживание и одновременно противостоять внешней экспансии на российском рынке. Результат этой борьбы в конечном итоге должен определить то место, которое российская промышленность (как и экономика в целом) будет занимать в мировой хозяйственной системе. Поэтому возможность привлечения в индустриальный сектор долгосрочных инвестиционных ресурсов в необходимых объемах рассматривается сегодня как ключевая проблема в процессе структурной перестройки российской экономики.

Банковская система сегодня рассматривается как один из наиболее приоритетных механизмов привлечения долгосрочных финансовых ресурсов в российскую экономику. Ее значение в процессе перераспределения ограниченных инвестиционных ресурсов определяется одним важнейшим обстоятельством: на сегодняшний день система коммерческих банков, несмотря на значительное внутреннее несовершенство, является наиболее организованным институтом финансового посредничества, имеющим самые обширные и глубокие связи со всеми категориями хозяйствующих субъектов. Такая роль банковской системы в экономической жизни государства делает ее важнейшим инструментом для обеспечения функционирования инвестиционного механизма.

Потенциально банковский сектор способен сыграть ведущую роль в обеспечении нужд российских предприятий в долгосрочном инвестиционном финансировании. Активное участие российских банков в данном процессе представляется крайне важным еще и потому, что это позволило бы наиболее эффективно обеспечить реализацию стратегии развития индустриального сектора. Расширение масштаба долгосрочных

финансовых вложений банковского сектора имеет не только экономическое, но и крайне важное социально-политическое значение: оно активно содействует развитию рыночных отношений в экономике, создавая прочную финансовую основу для хозяйственной деятельности предприятий и частных лиц, формируя тем самым предпосылки к активизации демократических преобразований в обществе с целью достижения его гармоничного экономического и социального развития.

Однако в настоящее время экономическая ситуация в России является крайне неблагоприятной для осуществления широкомасштабных инвестиционных вложений, в первую очередь в реальный сектор экономики. В связи с этим возможность для российских коммерческих банков занять ведущие позиции в инвестиционной сфере может быть реализована только при определенных условиях: стабилизации общей ситуации в экономике и принятии государством завершенной концепции развития народного хозяйства, включающей детально разработанные вопросы промышленной и инвестиционной политики, а также завершении процесса формирования банковского сектора, достижении банками уровня финансовой устойчивости, необходимого для работы с промышленными предприятиями на длительный период, достижении эффективного контроля со стороны государства над деятельностью банковского сектора, и в конечном итоге - формировании устойчиво работающего инвестиционного компонента в народном хозяйстве на уровне банковской системы в целом.

В связи с этим особого внимания на сегодняшний день требуют вопросы, связанные с реструктуризацией банковской системы России. На сегодняшний день основной целью процесса реструктуризации провозглашено усиление связей между банковской системой и реальным сектором экономики. Одновременно со стороны Правительства и Центрального Банка Российской Федерации предпринимаются определенные шаги для укрепления банковского сектора и стабилизации его финансового

положения, в числе которых - создание Агентства по реструктуризации кредитных организаций (АРКО). Однако возникает серьезная проблема поиска путей достижения поставленных целей, учитывающих не только проблемы внутреннего развития банковской системы, но и воздействие макроэкономических факторов на инвестиционные операции коммерческих банков. Таким образом, сейчас необходима разработка программы мер, позволяющих переломить негативные тенденции в структуре операций коммерческих банков и обеспечить рост инвестиционных вложений банков в развитие реального сектора на уровне не единичных операций, но систематической деятельности.

Необходимость решения вопросов усиления инвестиционной составляющей в деятельности коммерческих банков диктуется еще рядом проблем, с которыми неизбежно столкнется российский банковский сектор в не столь отдаленном будущем: непосредственный выход ряда российских предприятий на мировые рынки капиталов, минуя российские финансовые институты; усиление конкуренции с небанковскими финансовыми институтами по мере стабилизации положения на рынке ценных бумаг; конкуренция с зарубежными банками на российском финансовом рынке в случае осуществления ими значительных вложений в российскую экономику. Все это подчеркивают необходимость разработки и осуществления комплекса мер, направленных на стабилизацию положения в банковском секторе и активизацию инвестиционных операций банков с целью противостояния жесткой конкуренции на рынке капиталов.

Ряд вопросов, рассматриваемых автором в настоящей работе, получил освещение в монографиях и публикациях в периодической печати прежде всего таких авторов, как Ю.Б.Винслав, А.Ивантер, Н.Кириченко, О.И.Лаврушин, А.Б.Любинин, Л.Макаревич, Я.М.Миркин и др. Высоко оценивая упомянутые работы, автор тем не менее считает, что недостаточно исследованными остаются вопросы, связанные с формированием политики российских коммерческих банков в области долгосрочных финансовых вложений в

нестабильных экономических условиях и воздействием факторов внутреннего и внешнего характера на инвестиционный потенциал банковского сектора. Кроме того, в период полной реструктуризации сложившейся банковской системы вследствие финансового кризиса в значительном переосмыслении нуждаются вопросы, связанные с направлениями дальнейшего развития этой системы и налаживания ее взаимодействия с промышленностью в сфере инвестиционных вложений.

В банковской системе России уже накоплен определенный опыт осуществления долгосрочных вложений в экономику, прежде всего в промышленные предприятия. Его изучение представляет значительный интерес с точки зрения определения закономерностей политики и практической деятельности банков в данной области в условиях переходной экономики.

Целью настоящей работы является исследование на теоретическом уровне проблемы долгосрочных финансовых вложений российских коммерческих банков в экономику страны и разработка на его основе системы практических мер на макро- и микроуровне, способствующих активизации инвестиционных операций коммерческих банков в реальном секторе экономики. Реализация поставленной цели потребовала решения ряда конкретных задач, в том числе:

1) Выявление и исследование факторов внешнего (общеэкономическая ситуация) и внутреннего (развитие банковской системы) характера, воздействующих на процесс осуществления коммерческими банками долгосрочных финансовых вложений в реальный сектор, действующих как на микро-, так и на макроуровне.

2) Определение особенностей инвестиционных операций российских коммерческих банков с учетом воздействия указанных выше факторов, а также влияния кризиса финансовых рынков и перспектив развития инвестиционной деятельности банковских институтов России в послекризисный период.

3) Формирование критериев эффективности инвестиционных операций, используемых коммерческими банками в условиях российской экономики, и основных мотивов, побуждающих российские банки к осуществлению долгосрочных финансовых вложений в реальный сектор.

4) Выработка практических рекомендаций по налаживанию взаимодействия в треугольнике "государство - банковская система - реальный сектор" по вопросам долгосрочных инвестиций.

В рамках реализации поставленных задач получены новые научные результаты:

1) Впервые выдвинута и обоснована концепция двух уровней эффективности инвестиционных операций коммерческих банков: внутреннего (собственно банковского) -эффективность долгосрочных финансовых вложений для отдельного банка, и внешнего (общеэкономического) - эффективность инвестиционных операций банковского сектора для экономики в целом. Наличие разных уровней и соответственно критериев эффективности позволяет дать теоретическое объяснение тому факту, что порой активная и достаточно прибыльная инвестиционная деятельность отдельных банков не приносила позитивных результатов для экономики в целом;

2) Инвестиционная деятельность коммерческих банков получила углубленное рассмотрение с точки зрения влияния на нее процессов, происходящих в трех различных сферах: на уровне экономики в целом, банковской системы и отдельных банков. Это позволяет сделать вывод о том, что характер взаимодействия данных процессов по горизонтали (на одном уровне) и по вертикали (между различными уровнями) в значительной мере определяет параметры инвестиционных операций банковского сектора. Поэтому практические меры, сформулированные автором для усиления участия коммерческих банков в процессе воспроизводства, относятся ко всем трем уровням и

носят согласованный характер;

3) Проанализирован комплекс факторов макро- и микроэкономического характера, препятствующих увеличению объема долгосрочных инвестиционных вложений коммерческих банков в реальный сектор, и на основании проведенного исследования выработан ряд конкретных рекомендаций по их устранению.

Поставленные цели и задачи исследования обусловили структуру диссертации.

В 1 -й главе рассмотрены вопросы, связанные с общими теоретическими подходами к определению роли и функций банковского сектора в экономике, а также осуществлению коммерческими банками инвестиционного финансирования в масштабах всего народного хозяйства. В рамках данной главы осуществлен анализ текущих тенденций в экономике России с точки зрения их влияния на состояние инвестиционого сектора и определение основных факторов макроэкономического характера, препятствующих развитию инвестиционных операций.

2-я глава посвящена исследованию ситуации в инвестиционном секторе российской экономики и анализу наиболее важных с точки зрения развития инвестиционных операций закономерностей развития банковской системы России. Рассмотрены конкретные направления и формы долгосрочных финансовых вложений российских коммерческих банков с учетом формирования при их активном участии новых экономических структур, в том числе банковских холдингов и финансово-промышленных групп.

3-я глава посвящена теоретическому обобщению результатов исследования, проведенного в предыдущих главах в виде формирования модели инвестиционного поведения российских банков в современных экономических условиях. В ней выводятся основные критерии эффективности инвестиционных операций с точки зрения самого банковского сектора и экономики в целом. Крайне важным вопросом, рассматриваемым в данной главе, является анализ принимаемых государством мер по стимулированию

инвестиционных вложений из негосударственных источников и их реального воздействия на преодоление инвестиционного кризиса.

На основании выявленных тенденций развития инвестиционных операций коммерческих банков автором сделаны практические предложения по ослаблению воздействия факторов, негативно влияющих на динамику инвестиционных операций коммерческих банков на макро- и микроуровне, выработаны конкретные рекомендации по формированию эффективной структуры банковской сиситемы России в послекризисный период с учетом необходимости усиления ее взаимодействия с реальным сектором экономики.

В качестве теоретической основы в настоящей диссертации использованы работы ведущих советских специалистов в области финансов и кредита - А.В.Аникина, Ю.И.Бобракова, Л.А.Дробозиной, О.В.Можайскова, В.Т.Мусатова, И.А.Трахтенберга, В.М.Усоскина, В.Н.Шенаева и других, а также ряд публикаций зарубежных авторов, посвященных теории функционирования финансовых рынков и структуре кредитно-финансовых систем отдельных стран. Основными источниками информации относительно текущего состояния российской экономики в целом и кредитно-финансового сектора, в частности, являются публикации периодической печати, статистические данные Госкомстата Российской Федерации, Центрального Банка Российской Федерации, а также аналитические материалы, публикуемые государственными структурами (Министерство экономики РФ), научно-исследовательскими институтами (Институт экономики РАН, Институт мировой экономики и международных отношений, Институт экономических проблем переходного периода и др.) и иными аналитическими институтами.

Как представляется автору, практическая значимость настоящего исследования заключается в том, что его результаты могут быть использованы при формировании

стратегии и тактики инвестиционных вложений коммерческих банков, в ходе их текущей деятельности, а также при выработке стимулирующих мер государственной политики в отношении коммерческих банков.

Исходные посылки, теоретические обобщения и практические выводы, содержащиеся в данной работе, проверены автором в ходе более чем 4-летнего опыта работы по финансированию средне- и долгосрочных проектов в составе кредитного подразделения одного из крупнейших российских коммерческих банков, а также из личного общения с российскими и зарубежными специалистами в области проектного финансирования и других направлений долгосрочных финансовых вложений.

Данная работа представляет интерес для всех, кто заинтересован в решении проблемы формирования источников финансовых ресурсов и осуществления долгосрочных инвестиционных вложений для текущего реструктурирования и перспективного развития экономики России.

## Теоретические подходы к определению роли банков в хозяйственной системе и их функций в процессе воспроизводства общественного капитала

К вопросу о роли и функциях банков в экономике не существует единого подхода.

Значительная разница наблюдается, прежде всего, в глубине исследования проблемы и нахождения таких ее аспектов, которые являются не вполне очевидными при анализе текущей деятельности банковской системы. Различные исследователи, рассматривая данный вопрос, едины преимущественно в оценках самых фундаментальных функций банков, которые не представляется возможным обойти вниманием при проведении исследования.

Для начала необходимо дать определения понятиям "банк" и "банковская система", которые в дальнейшем будут использоваться в ходе исследования.

Существует большое количество определений понятия "банк". Общей чертой всех этих определений является то, они дают характеристику явления, исходя из осуществляемых им функций, и фиксируют роль банков как финансовых посредников2.

На основании понятия "банк" строится определение понятия "банковская система": "Банковская система - совокупность различного вида банков и банковских институтов в их взаимосвязи, существующая в той или иной стране в определенный исторический период; составная часть кредитной системы."3 Вместе с тем исследователями данного вопроса отмечается тот факт, что в законодательстве ряда стран термин "банковская система" не получил четкого определения и в большинстве случаев сводится к перечислению ее составных элементов. Однако это представляется недостаточным для рассмотрения вопроса на теоретическом уровне, в связи с чем возникает необходимость в определении термина "банковская система" в узком и широком смысле. В узком смысле банковская система представляет собой "состав банковской системы (совокупность элементов, их перечень) той или иной стираны в определенный исторический период", в широком смысле - "органичную систему, состоящую из совокупности элементов с учетом их достаточности и взаимодействия, которая является саморазвивающимся целым и которая в процессе своего развития проходит последовательные этапы усложнения и дифференциации в определенный исторический период".4

Наибольшее количество работ, посвященным функциям банковской системы в экономике, создано представителями западных школ "экономике" (прежде всего Великобритании и США). Они базируются на фундаментальном определении роли банков как финансовых посредников и различаются преимущественно различным набором конкретных функций, осуществляемых банками в экономике. При этом существует два основных подхода во взглядах на функционирование банковской системы: как с точки зрения частного элемента более общей макроэкономической теории, так и с позиций самостоятельной теории функционирования финансовых рынков и банковских институтов5.

## Стратегия коммерческих банков при осуществлении долгосрочных финансовых вложений: влияние макроэкономических факторов на процесс ее формирования и основные элементы.

Инвестиционная деятельность является одним из направлений деятельности коммерческих банков. Как и любой иной вид банковских операций, она направлена прежде всего на получение прибыли. У инвестиционных операций банков существуют две отличительные особенности: такие операции неизбежно связаны с риском (конкретная совокупность рисков определяется характером конкретной инвестиционной операции) и осуществляются в расчете на длительный срок.

Разработка обоснованной стратегии инвестиционных вложений, рассчитанных на долгосрочную перспективу, является тем основанием, на котором строится вся инвестиционная деятельность банка. Принятие банком конкретных инвестиционных решений должно строиться на более фундаментальных принципах, формирующих общий подход банка к проблеме долгосрочных вложений финансовых ресурсов.

Разработка стратегии банка в отношении осуществления вложений, рассчитанных на длительную перспективу имеет несколько основных этапов18.

1-й этап - принятие банком принципиального решения о разработке и реализации собственной инвестиционной программы с учетом того, не противоречит ли такая деятельность изначально установленным целям развития данного финансового института. Принятие такого решения должно сопровождаться оценкой собственных возможностей для достижения поставленных целей, в частности, с точки зрения имеющихся в наличии финансовых ресурсов, необходимой инфраструктуры и подготовленного персонала. Параллельно с оценкой внутреннего потенциала для развития деятельности в данном направлении должна осуществляться оценка внешней экономической среды, в которой оперирует банк, с точки зрения определения степени ее благоприятности для осуществления программ долгосрочных вложений и идентификации комплекса рисков, связанного с данным видом операций.

2-й этап - определение форм и направлений развития деятельности банка в области долгосрочных финансовых вложений при наличии принципиальной готовности банка к реализации собственных инвестиционных программ. На данном этапе банк должен принять во внимание ряд существенных факторов, определяющих подходы к формированию инвестиционного портфеля: общее состояние экономики и ее отдельных отраслей и перспективы их развития; состояние собственной клиентской базы, ее потребность в определенных типах финансирования и возможность привлечения новых перспективных клиентов; свое положение на рынке финансовых услуг и возможности для продвижения новых продуктов; возможность привлечения других финансовых институтов для реализации совместных программ, и т.д.

Результатом такого исследования должны стать элементы инвестиционной стратегии банка: цели, которые предполагает достичь банк, осуществляя разработку и реализацию собственных инвестиционных программ; сектора экономики, которые являются наиболее перспективными с точки зрения потенциала роста, получения конкурентных преимуществ и эффективности вложения средств; клиенты банка, наиболее перспективные для достижения поставленных банком целей и наиболее предпочтительные для долговременного сотрудничества; потребности целевой группы клиентов в долгосрочном финансировании (объемы и формы) и наиболее эффективные для банка формы сотрудничества с данной группой клиентов; конкурентные преимущества банка по сравнению с прочими потенциальными инвесторами и необходимые усилия для их сохранения и привлечения новых перспективных клиентов; возможности взаимодействия с другими финансовыми институтами для реализации совместных инвестиционных проектов.

## Эффективность долгосрочных финансовых вложений коммерческих банков (анализ на основе качественных критериев

Для аргументированного ответа на вопрос о том, насколько эффективны для российских коммерческих банков долгосрочные финансовые вложения в реальный сектор, необходимо установить, критерии эффективности данного вида операций. При этом представляется обоснованным разделить указанные критерии на две основные группы: субъективные, являющиеся мерой оценки эффективности данного вида операций внутри банковского сектора, и объективные, которые используются для характеристики роли банковского сектора в инвестиционном процессе с позиций, внешних по отношению к банковской системе.

В качестве субъективных (внутренних) критериев эффективности долгосрочных финансовых вложений, осуществляемых коммерческими банками, могут быть использованы следующие:

1) доходность операций;

2) минимизация банковских рисков;

3) укрепление связей с предприятиями реального сектора и создание устойчивой клиентской базы;

4) достижение контроля над ключевыми предприятиями и отраслями промышленности и распределением финансовых потоков.

Каждый из приведенных выше критериев необходимо проанализировать отдельно. В подавляющем большинстве случаев долгосрочные финансовые вложения не являются эффективными с точки зрения достигнутых финансовых результатов, причем

это характерно как для долевых (акции), так и для долговых (кредиты, облигации) вложений. Фундаментальная проблема состоит в том, что получаемая банками доходность неадекватна уровню риска, связанного с осуществлением долгосрочных вложений в предприятия реального сектора. В силу этого соотношение риск/доходность по инвестиционным операциям является для банков гораздо менее благоприятным в сопоставлении с аналогичным показателем по операциям на финансовых рынках (до недавнего времени, прежде всего, на рынках ГКО и "голубых фишек").

Получение высокого дохода в кратко- и среднесрочной перспективе изначально не планируется банками в силу причин объективного характера. По приобретаемым акциям предприятий дивиденды либо не выплачиваются совсем, либо выплачиваются в чисто номинальном размере (речь не идет об акциях, приобретаемых для спекулятивной игры на курсовой разнице, так как этот бизнес носит совершенно иной характер и преследует иные цели). Возможность получения высоких процентов по кредитам ограничена тем, что рентабельность подавляющего большинства промышленных предприятий находится на крайне низком уровне, не превышающем 10%. Кроме того, при реализации долгосрочных производственных проектов, как правило, в течение первых 6-12 месяцев предприятие не выплачивает основной долг, а в ряде случаев и проценты по кредитам, что с учетом факторов риска и инфляции снижает доходность кредитных вложений.

Косвенным подтверждением низкой реальной доходности данного вида операций для банков является их незначительная по сравнению с краткосрочными операциями доля в активах: в условиях нестабильной экономики и серьезных проблем с ликвидностью большая часть средств направляется банками в высокорентабельные сегменты финансового рынка. При планировании и осуществлении банками операций долгосрочного финансирования доходность (по крайней мере, текущая) не является определяющим фактором.