Колесов Павел Федорович. Инвестиционная деятельность как фактор повышения конкурентных преимуществ коммерческого банка: дис. ... кандидата экономических наук: 08.00.10 / Колесов Павел Федорович;[Место защиты: Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов].- Санкт-Петербург, 2013 - 171 стр.

**Содержание к диссертации**

Введение

**1. Теоретические аспекты банковской конкуренции 10**

1.1.Экономическая природа банковской конкуренции 10

1.2. Основные факторы, влияющие на конкурентоспособность банков 30

1.3. Роль инвестиционной деятельности в повышении конкурентных преимуществ банка 45

Выводы по первой главе 57

**2. Методические подходы к оценке конкурентоспособности российских банков 59**

2.1. Конкурентоспособность и конкурентные преимущества российских банков на современном этапе развития 59

2.2. Основные методы и приемы анализа и оценки конкурентоспособности банков 76

2.3. Роль инвестиционной составляющей в методах оценки конкурентных преимуществ банка 96

Выводы по второй главе 105

**3. Направления совершенствования методических подходов к оценке инвестиционной деятельности банка 108**

3.1. Основные тенденции расширения сферы инвестиционной деятельности 108

3.2. Разработка модели организации эффективной инвестиционной деятельности коммерческого банка 121

3.3. Совершенствование государственного регулирования инвестиционной деятельности российских банков 134

Выводы по третьей главе 144

Заключение 145

Список литературы 148

Приложение А Основные определения понятия «конкуренция» 160

* [Роль инвестиционной деятельности в повышении конкурентных преимуществ банка](http://www.dslib.net/finansy/investicionnaja-dejatelnost-kak-faktor-povyshenija-konkurentnyh-preimuwestv.html#5309441)
* [Конкурентоспособность и конкурентные преимущества российских банков на современном этапе развития](http://www.dslib.net/finansy/investicionnaja-dejatelnost-kak-faktor-povyshenija-konkurentnyh-preimuwestv.html#5309442)
* [Роль инвестиционной составляющей в методах оценки конкурентных преимуществ банка](http://www.dslib.net/finansy/investicionnaja-dejatelnost-kak-faktor-povyshenija-konkurentnyh-preimuwestv.html#5309443)
* [Разработка модели организации эффективной инвестиционной деятельности коммерческого банка](http://www.dslib.net/finansy/investicionnaja-dejatelnost-kak-faktor-povyshenija-konkurentnyh-preimuwestv.html#5309444)

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Современный уровень инвестиционной активности в России не обеспечивает ее конкурентоспособность на мировом рынке и не создает условий выхода на траекторию устойчивого экономического роста. В этой связи успех развития национальной экономики и ее готовность ответить на вызовы глобальной конкуренции в значительной мере будет зависеть от участия коммерческих банков в формировании инвестиционного капитала, позволяющего реализовать потенциал инновационного развития государства.

Вопросы стимулирования инвестиционной деятельности коммерческих банков и создание равных конкурентных возможностей для каждого из них являются предметом обсуждения на всех уровнях государственной власти, входят в состав основных программных документов долгосрочного социально- экономического развития и формируют законодательную базу в этой сфере.

Вместе с тем рост инвестиционной составляющей в банковском бизнесе дает конкурентные преимущества коммерческим банкам, генерирующим новые идеи в области создания современных инвестиционных клиентоориентированных продуктов и технологий, и успешно продвигающим их на рынок. Это отвечает требованиям нового мирового технологического уклада, основным глобальным трендом которого является: создание продуктов и услуг (в том числе банковских), ориентированных на конечного потребителя, определяющего их конкретные индивидуальные характеристики и свойства на стадии формирования заказа. Из этого следует, что внедрение качественно новых банковских разработок придаст новый импульс развитию инвестиционной деятельности и позволит российским коммерческим банкам повысить свою конкурентоспособность на внутреннем и внешнем рынке.

Для создания и реализации современной модели организации инвестиционного банковского бизнеса необходимо глубокое и детальное изучение инвестиционных потребностей рынка, экономической целесообразности, предлагаемых к реализации инвестиционных банковских продуктов и услуг, с учетом их конкурентоспособности и эффективности, что и обусловило выбор темы и направление диссертационного исследования

Степень разработанности проблемы исследования.

Исследования в области инвестиционной деятельности коммерческих банков в России опираются на теоретические труды российских и зарубежных ученых в области финансового менеджмента, инвестиций, банковского дела и финансового менеджмента в коммерческих банках.

Изучению теоретических основ финансового менеджмента и инвестиций посвящены работы таких зарубежных авторов как: Ажуни А.М., Александер Г.Д., Бернс С.Б., Бригхем Ю., Гапенски Л., Бэйли Д.В., Холт Р.Н., Шарп У.Ф., Шмидт С.и др.

В российской экономической науке разработкам теории и практики, финансового менеджмента и инвестиций посвящены труды таких авторов как: Бочаров В.В., Ивасенко А.Г., Игонина Л.Л, Игошин Н.В., Корчагин Ю.А., Кузнецов Б.Т., Леонтьев В.Е., Найденков В.И., Радковская Н.П., Романовский М.В., Стоянова

Е.С., в области банковского дела и финансового менеджмента в коммерческих банках: Белоглазова Г.Н., Кроливецкая Л.П., Лаврушин О.И., Тавасиев А.М., Оношко О.Ю. и др.

Общие вопросы конкуренции достаточно хорошо разработаны как в отечественной, так и в зарубежной литературе такими специалистами как: Портер М., Авдашева С.Б., Азоев Г.Л., Дынкина А.А., Долинская М.Г., Куренков Ю.В., Овчинников В.В., Орлова Е.Р., Юданов А.Ю. и др.

Несмотря на то, что вопросы конкуренции затрагиваются многими авторами, специальных исследований, посвященных анализу банковской конкуренции, немного.

Среди них необходимо выделить работы Буздалина А.В., Зражевского В.В., Коробова Ю.И., Магомедова Г.И., Масленченкова Ю.С., Разумова В.В., Ребель- ского Н.М., Рыбина Е.В., Самойлова Г.О., Тронина Ю.Н., Черных С.И.

Вместе с тем, в вопросах изучения современных направлений инвестиционного банковского бизнеса остается еще немало нерешенных задач теоретического и прикладного характера, в том числе в части организационных и методических основ разработки конкурентоспособной и клиентоориентированной модели организации эффективной инвестиционной деятельности коммерческих банков.

Все это обуславливает актуальность выбора темы диссертационной работы, а рассматриваемые в ней вопросы требуют проведения дополнительного исследования, как в теоретическом, так и в практическом плане.

Цель и задачи диссертационного исследования.

Целью диссертационного исследования является развитие теоретических положений, раскрывающих содержание инвестиционной банковской деятельности как основного фактора повышения конкурентных преимуществ коммерческих банков; совершенствование государственного регулирования инвестиционного процесса в банковском секторе и разработка научно обоснованных практических рекомендаций по стимулированию инвестиционного бизнеса коммерческих банков.

Для достижения цели диссертационного исследования поставлены следующие задачи:

на основе изучения теоретических исследований в области конкуренции и банковской конкуренции обобщить взгляды отечественных и зарубежных ученых на сущность и роль конкуренции в экономике, рассмотреть и дать авторскую трактовку понятий «банковская конкуренция», «конкурентоспособность коммерческого банка». Уточнить и научно обосновать предмет банковской конкуренции;

рассмотреть и конкретизировать основные факторы, влияющие на конкурентоспособность коммерческого банка и предложить их расширенную классификацию;

изучить и дать оценку методам и инструментам, используемым в процессе определении конкурентоспособности коммерческих банков и предложить новые показатели для комплексной оценки их конкурентных преимуществ с учетом современного этапа развития банковского бизнеса;

обобщить отечественные и зарубежные методики, оценивающие банковскую конкурентоспособность и предложить собственную, в том числе учитывающую инвестиционную составляющую в банковской деятельности;

для повышения качества принятия управленческих финансовых решений разработать модель организации эффективной инвестиционной деятельности коммерческого банка;

предложить и обосновать направления развития системы государственного регулирования в области инвестиционной деятельности коммерческих банков.

Объектом исследования выступают российские коммерческие банки, осуществляющие инвестиционную деятельность.

Предметом исследования являются экономические и финансовые отношения, возникающие в процессе инвестиционной банковской деятельности.

Теоретическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных специалистов в области теории банковского дела, финансового менеджмента, финансового менеджмента в коммерческих банках, банковской конкуренции, инвестиций, инвестиционной банковской деятельности (в том числе посвященные вопросам: банковских инвестиций в различные финансовые инструменты, кредитованию инвестиционных проектов, участию в проектом финансировании), а также научные статьи по теме диссертации.

Методологической основой исследования послужили общенаучные методы и инструменты, такие как: диалектический способ познания, различные приемы и формы анализа информации, систематизация и группировка, метод экспертных оценок, приемы статистического и экономико-математического анализа, графическое и табличное представление материала.

Информационной базой исследования послужило российское законодательство, нормативные документы (инструкции и положения Банка России), связанные с порядком и особенностями инвестирования и кредитования инвестиционных проектов, документы и информационные данные Федеральной службы государственной статистики РФ, Министерства финансов РФ, Центрального банка РФ (Банка России) по теме исследования, аналитические банковские издания, материалы научно-практических конференций, монографические исследования отечественных и зарубежных ученых по теме исследования, официальные отчетные данные российских коммерческих банков, ресурсы сети Интернет.

Область исследования соответствует п. 10.6 «Межбанковская конкуренция», п. 10.8. «Инвестиционная политика банка» паспорта специальности ВАК 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Научная новизна диссертационного исследования состоит в развитии теоретических положений и разработке научно-обоснованных рекомендаций и предложений по развитию инвестиционной деятельности коммерческих банков с целью повышения их конкурентных преимуществ.

На защиту выносятся следующие положения и результаты, обладающие научной новизной:

* 1. По результатам теоретических исследований уточнены и расширены определения понятий: «банковская конкуренция», «конкурентоспособность коммерческого банка» и научно обоснован и уточнен предмет банковской конкуренции на основе разграничения понятий «банковская операция», «банковская услуга» и «банковский продукт».
  2. На основе анализа теоретических подходов российских ученых и практиков конкретизирован и расширен перечень факторов, влияющих на конкурентоспособность коммерческих банков, разработана и представлена их классификация.
  3. По результатам теоретических исследований и для более точного понимания инвестиционной банковской деятельности введено понятие «инвестиционная банковская триада» как совокупность трех элементов: «инвестиционная банковская операция», «инвестиционная банковская услуга», «инвестиционный банковский продукт».
  4. Систематизированы и методически обоснованы экономические (основные) и неэкономические (дополнительные) показатели конкурентных преимуществ коммерческого банка и выделены современные этапы конкуренции российских банков с учетом особенностей их инвестиционной деятельности.
  5. Предложен комплексный подход к оценке конкурентоспособности коммерческого банка на основе показателей надежности банка и показателей клиен- тоориентированности банковских продуктов и разработана методика оценки уровня конкурентоспособности коммерческого банка, в том числе и с учетом его инвестиционной деятельности.
  6. Определены и обоснованы современные направления развития инвестиционной деятельности коммерческих банков, позволяющие повысить уровень их конкурентоспособности.
  7. Для повышения качества принятия управленческих финансовых решений разработана модель организации инвестиционной деятельности коммерческого банка, включающая блоки разработки инвестиционной и продуктовой политики, проектирования, реализации, мониторинга и конкурентоспособности.
  8. Предложены и обоснованы направления развития системы государственного регулирования инвестиционной деятельности российских коммерческих банков с целью повышения их конкурентных преимуществ.

Теоретическая и практическая значимость исследования.

Теоретическая значимость исследования состоит в развитии теории и методологии в области банковской конкуренции, систематизации методов и инструментов оценки конкурентных преимуществ банков осуществляющих инвестиционную деятельность. Практическая значимость состоит в возможности использования результатов исследования для повышения конкурентоспособности российских банков на основе применения эффективной клиентоориентированной модели инвестиционного банковского бизнеса, а также с учетом внедрения современных банковских разработок и технологий.

Основные положения и выводы диссертационного исследования могут быть использованы: в ходе подготовки и принятия федерального законодательства, нормативных документов (инструкций и положений), регулирующих область инвестиционной деятельности в Российской Федерации; коммерческими банками - для организации и совершенствования инвестиционного направления бизнеса с учетом интересов всех участников инвестиционного процесса.

Апробация результатов исследования. По теме диссертационного исследования автором опубликовано пятнадцать научных печатных работ (в том числе три статьи в журналах, рецензируемых ВАК РФ) общим объемом 3,2 печатных листа.

Положения и выводы диссертации прошли апробацию на международных и межвузовских научно - практических конференциях: Международная заочная научная конференция «Актуальные вопросы экономики и управления» (г. Москва, апрель 2011 г.), международная заочная научная конференция «Проблемы и перспективы экономики и управления» (г. Санкт-Петербург, апрель 2012 г.), международная заочная научная конференция «Проблемы современной экономики (II)» (г.Челябинск, октябрь 2012 г.).

Материалы диссертационного исследования используются в учебном процессе по дисциплинам: «Банковское дело», «Банковский менеджмент» (Справка прилагается).

Модели оценки конкурентоспособности банка и организации эффективной инвестиционной банковской деятельности апробированы в коммерческом банке (Справка прилагается).

Объем и структура диссертационного исследования. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы (179 наименований) и 9 приложений. Работа изложена на 148 страницах, включает 12 рисунков и 62 таблицы.

Во введении обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определена степень изученности различных аспектов инвестиционной деятельности как фактора повышения конкурентных преимуществ коммерческого банка, сформулированы цели и задачи исследования, определены основные положения научной новизны, теоретической и практической значимости.

В первой главе «Теоретические аспекты банковской конкуренции» рассмотрена сущность банковской конкуренции, систематизированы и научно обоснованы основные факторы, влияющие на конкурентоспособность коммерческих банков. Определена роль инвестиционной банковской деятельности в повышении конкурентных преимуществ банка на основе разграничения понятий «банковская операция», «банковская услуга» и «банковский продукт».

Во второй главе «Методические подходы к оценке конкурентоспособности коммерческих банков» проведен анализ основных конкурентных преимуществ российских коммерческих банков на современном этапе развития. Рассмотрены действующие и предложены новые методы, и приемы оценки конкурентоспособности банков. Представлены результаты сравнительного анализа российских и зарубежных методик оценки конкурентоспособности банков, выявлены их основные преимущества и недостатки. Предложена авторская методика оценки конкурентоспособности банка, в том числе и с учетом влияния инвестиционной составляющей на его конкурентные преимущества.

Третья глава «Направления совершенствования методических подходов к оценке инвестиционной деятельности банка» посвящена разработке модели организации эффективной инвестиционной деятельности коммерческого банка. Определены основные направления развития инвестиционной деятельности коммерческих банков в части создания и реализации современных инвестиционных продуктов и технологий. Даны рекомендации по совершенствованию законодательного регулирования инвестиционной деятельности банков и принятию дополнительных мер по ее активизации с целью создания условий для экономического роста и повышения конкурентоспособности российской экономики.

В заключении обобщены основные выводы и результаты диссертационного исследования.

В приложении представлен аналитический и расчетный материал в табличных формах, не вошедший в текст диссертации.

## Роль инвестиционной деятельности в повышении конкурентных преимуществ банка

Интеграция России в мировое экономическое сообщество в качестве конкурентоспособной экономики будет способствовать реализации долгосрочной программы достижения устойчивого экономического роста.

С учетом сказанного особую значимость приобретает задача повышения уровня конкурентоспособности страны в целом, в том числе хозяйствующих субъектов и коммерческих банков в частности.

Проблема конкуренции в рыночной экономике является одним из основных вопросов экономической теории. При этом наиболее важными вопросами дискуссий были понятие и сущность конкуренции, ее движущие силы, оценка ее влияния на развитие экономики. В настоящее время существует достаточно большое количество дефиниций категории конкуренция в различных научных изданиях и другой литературе.

Тем не менее, по мнению автора наиболее важные признаки данной категории законодательно закреплены в Федеральном законе Российской Федерации N 135-ФЗ «О защите конкуренции» от 26 июля 2006 г. «Конкуренция - соперничество хозяйствующих субъектов, при котором самостоятельными действиями каждого из них исключается или ограничивается возможность каждого из них в одностороннем порядке воздействовать на общие условия обращения товаров на соответствующем товарном рынке». Хотя в данном определении не учитывается собственная заинтересованность субъектов в положительном действии, а конкуренция рассматривается только как деятельность по ограничению свободы соперников, тем не менее, здесь просматривается весьма существенная, скорее даже основополагающая, составляющая конкуренции – принцип состязательности. В приложения А автором представлены наиболее распространённые понятия термина «конкуренция» встречающиеся в современной экономической литературе, восполняющие данный недостаток. При этом их анализ указывает на существование трех подходов к ее определению. Первый, определяет конкуренцию как состязательность на рынке между любыми экономическими субъектами, борьбу за рынки сбыта товаров, с целью получения более высоких доходов или других выгод. Второй подход, рассматривает конкуренцию как часть рыночного механизма, которая уравновешивает спрос и предложение. При этом конкуренция определяется как некие экономические условия, регулятор, закон. В третьем подходе конкуренция выступает как критерий, по которому определяется тип отраслевого рынка [173]. Под конкуренцией здесь понимается степень зависимости общих рыночных условий от поведения отдельных участников рынка. Исаева П. Г., Магомедшерифова А. М., Аливердиев Р. М. отмечают «характерные признаки конкуренции: - существование множества рынков с возможностями их выбора для покупателей (продавцов); - наличие большего количества покупателей (продавцов), соревнующихся между собой и использующих различные инструменты рыночной политики; - чередование применения этих инструментов одними конкурентами и ответных мер других конкурентов» [141]. В тоже время некоторые авторы считают, что не стоит определять конкурентную борьбу только как погоню за: более высоким результатом, более высокой прибылью, более лучшие условия производства товаров (услуг) и т.д., а следует основное внимание уделить потребителю. Например «рыночной конкуренцией называется борьба за ограниченный объем платежеспособного спроса потребителей, ведущаяся организациями на доступных им сегментах рынка» [116, с.24]. Достоинством данного определения является то, что здесь главной целью деятельности организации является удовлетворение потребностей клиента, а прибыль или иной полезный эффект являются результатом этой деятельности. На основе проведенного анализа автор предлагает в современных условиях развития экономики использовать определение категории «конкуренция» более высокого уровня обобщения: Конкуренция - это часть рыночного механизма, обеспечивающая взаимодействие субъектов рыночной экономики в процессе производства, продажи товаров и услуг, состязающихся в достижении большей прибыли или других выгод за счет приобретения и применения знаний как лучше вести свой бизнес. Те, кто способен постоянно применять новое знание о способах и приемах хозяйствования, получают длительное преимущество перед остальными, что позволяет повысить уровень и качество производимых товаров и услуг и увеличить количество потребителей. «Банковскую конкуренцию следует рассматривать как разновидность конкуренции вообще, при этом, учитывая специфические особенности рынка банковских услуг, закономерностей развития банковской системы в целом» [85]. «Сферой банковской конкуренции является банковский рынок, который представляет собой совокупность рынков сбыта банковских услуг. Его специфика заключается в том, что это — очень сложное образование, имеющее весьма широкие границы и состоящее из множества элементов» [59, с.36]. При этом если под субъектами банковской конкуренции понимаются кредитные организации, а под объектами конкуренции – их клиенты, то вопрос определения предмета конкуренции до сих пор остается дискуссионным. Это связано, прежде всего, с различным толкованием банковских операций, услуг и продуктов. В приложении Б автором представлены основные определения понятий «банковские услуги», «банковский продукт», анализ которых позволяет сделать вывод о том, что предметом банковской конкуренции является и банковский продукт, а не только банковские услуги как считают многие авторы. Банковский продукт создается банками как своеобразный товар, посредством которого соперники стремятся завоевать расположение потребителя, привлечь его деньги и в результате этого получить прибыль или иной полезный эффект. Так же можно сделать вывод, что в современной научной литературе существует четыре основных подхода к определению понятий «банковские услуги» и «банковские продукты» - «денежный», «маркетинговый», «правовой», «клиентский» подходы. Это является причиной различного толкования этих терминов. Каждый подход имеет свои достоинства и недостатки. По мнению автора, методологический подход Стояновой Е.С. позволяет наиболее точно понять процесс оказания банком посреднических услуг. Для этого она вводит понятие банковской триады. «Банковская триада – это сочетание трех понятий «продукт-операция-услуга» [107, с.526]. Определения вышеуказанных понятий данные этим автором являются примером «клиентского» подхода. «Банковские операции - система согласованных по целям, месту и времени действий, направленных на решение поставленной задачи по обслуживанию клиента» [107, с.526].

Автор считает необходимым дополнить это определение, так как не только действия направленные на решение поставленной задачи по обслуживанию клиента можно отнести к банковским операциям. К ним также следует отнести и собственные операции банка, связанные с его деятельностью как хозяйствующего субъекта.

Данную точку зрения поддерживает С.С.Величко, который считает что «Банковская операция может трактоваться как однократная сделка с денежными средствами и иными финансовыми активами, совершаемая банком в рамках действий, дозволенных законодательно, и направленная на достижение целей его хозяйственной деятельности. Под однократностью понимается не разовое совершение операций за весь период существования банка, а элементарное действие над денежными потоками и финансовыми активами»[166].

## Конкурентоспособность и конкурентные преимущества российских банков на современном этапе развития

«Прямые инвестиции банка – это вложения ресурсов в организации и предприятия (банка) в целях непосредственного участия в их управлении». [65, с.126]. При приобретении контрольного пакета акций банк обеспечивает контроль над управлением организацией-эмитентом или существенное влияние на него.

Портфельные инвестиции банка – это вложения ресурсов банка в различные виды ценных бумаг и другие финансовые инструменты для поддержания ликвидности, получения дополнительных доходов в виде дивидендов, процентов и др. или для последующей перепродажи с целью получения дохода от курсовой разницы.

«Объектом финансовых инвестиций могут быть не только ценные бумаги, но и другие финансовые активы, например иностранная валюта, драгоценные металлы, а также производные инструменты»[23, с. 262].

Необходимо отметить денежную форму вложений и необходимость конкурировать как с банками, так и с небанковскими кредитно-финансовыми институтами и другими субъектами при проведении инвестиционных банковских операций.

В настоящее время глобальной тенденцией является все более очевидное доминирование модели финансирования экономики, основанной на фондовом рынке, при ослаблении роли традиционного банковского кредитования. Одним из направлений инвестиционного посредничества на современном этапе развития экономики является инвестиционный банкинг.

Термин investment banking появился в США в конце XIX века - после того, как некоторые банки стали полностью выкупать новые выпуски ценных бумаг для последующей продажи конечным инвесторам от своего имени, но в настоящее время определение понятия «инвестиционный банкинг» претерпело определенные изменения. Если при появлении его основной целью было содействие клиенту в операциях и сделках с ценными бумагами, ныне понятие инвестиционного банкинга является очень широким и охватывает собой деятельность по реализации инвестиционных намерений клиента.

Г.Н.Белоглазова и Л.П. Кроливецкая считают что «Под инвестиционным банкингом в настоящее время понимают достаточно широкий и не вполне обозначенный круг услуг, связанных как с первичным размещением ценных бумаг, так и с операциями на их вторичном рынке» [29, с.201].

По мнению автора наиболее точным определением является следующее: инвестиционный банкинг – деятельность финансовой организации, основными функциями которой являются содействие клиентам в реализации их инвестиционных намерений, в том числе на рынке ценных бумаг, структурированных финансовых продуктов, на рынке слияний, поглощений и реструктуризаций, консультационных и аналитических услуг. При этом банки преобладают среди финансовых организаций оказывающих данные инвестиционные услуги. «На базе профессиональной деятельности, на рынке ценных бумаг формируется особое направление современного банковского бизнеса-инвестиционно-посреднические услуги, которые включают в себя андеррайтинг, посреднические операции на вторичном рынке, депозитарное обслуживание и финансовое консультирование» [23,с.73]. В настоящее время клиенты банка в силу объективных причин (законодательные ограничения, недостаточный уровень знаний и профессиональных навыков) не имеют возможности реализовать на практике свои инвестиционные намерения. Поэтому у них возникает необходимость обращаться к посредникам - финансовым организациям (банки, инвестиционные фонды, брокерские компании и др.) имеющим право оказывать данные услуги. Во вторую очередь к инвестиционным операциям следует относить операции банка по вложению денежных средств в финансовые инструменты по поручению клиентов банка (в целях формирования и/или управления их портфелями ценных бумаг и др. финансовых инструментов). Инвестиционная банковская операция – система согласованных по целям, месту и времени действий, совершаемая банком (в силу законодательно закрепленной правоспособности) и направленных на размещение собственных и привлеченных средств по своей инициативе и/или по инициативе клиентов в ценные бумаги и другие финансовые инструменты с целью получения прибыли и других выгод. Таким образом, инвестиционная банковская деятельность может состоять из отдельных инвестиционных банковских операций. В тоже время совокупность инвестиционных банковских операций формирует инвестиционную банковскую услугу как элемент инвестиционного банковского посредничества. Однако инвестиционная услуга не всегда включает в себя только инвестиционные банковские операции, поскольку в зависимости от ее характера и содержания она требует включения и других банковских операций разной направленности: расчетных, кассовых и т. д. Кроме того, следует иметь ввиду, что не каждая банковская услуга попадает в ранг инвестиционных банковских услуг. Так, в настоящее время банки как профессиональные участники рынка, на основании лицензии, которая выдается Федеральной службой по финансовым рынкам, могут выполнять следующие виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: брокерскую, дилерскую, по управлению ценными бумагами, клиринговую, депозитарную (и соответственно оказывать клиентам данного рода услуги). По мнению автора (исходя из определения «инвестиции») не все из указанного перечня услуги следует относить к инвестиционным банковским услугам. Например, услуги банка по определению взаимных обязательств контрагентов (по поставкам ценных бумаг), их зачет и расчеты; оказание консультационных услуг и оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг нельзя отнести по определению к инвестиционным банковским услугам. Так же нельзя все кредитные услуги банка относить к инвестиционным услугам. К ним относятся только кредитные услуги, на базе которых производится инвестиционный банковский продукт в виде инвестиционного банковского кредита. Автор согласен с Тихомировой Е.В., по мнению которой под инвестиционным банковским кредитованием понимается целевое средне- и долгосрочное вложение ресурсов банков в объекты реального инвестирования (т.е. вложение в производство), обеспечивающее расширенное воспроизводство основного капитала заемщика на основе реализации инвестиционного проекта. Все вышесказанное, а также анализ существующих определений понятия «инвестиционные банковские услуги» (приложение Д) позволили автору предложить собственное определение. Инвестиционная банковская услуга – это совокупность инвестиционных и других банковских операций, направленных на удовлетворение потребностей клиентов в привлечении дополнительных ресурсов и реализацию их инвестиционных намерений на финансовых рынках, вызванных желанием получить дополнительный доход.

## Роль инвестиционной составляющей в методах оценки конкурентных преимуществ банка

Достигается тремя основными способами: приобретение региональных и зарубежных банков и инвестиционных компаний, открытие собственных филиалов, а также расширения границ с помощью дистанционного банковского обслуживания. Специальные банковские программы банков позволяют, не выходя из офиса или дома торговать финансовыми активами на различных региональных и зарубежных площадках. Развитие данного направления позволяет увеличить количество привлекаемых клиентов, что дает возможность продавать им также и другие банковские продукты. В результате банк повышает свои конкурентные преимущества по объемам реализуемых инвестиционных банковских услуг и продуктов, а также прибыли. Примером такого расширения являются следующие сделки: ОАО Сбербанк-России приобрел DenizBank A.., ОАО Альфа банк приобрел Amsterdam Trade Bank N.V. и др.

Примером интернет-трейдинга является продукт «УРАЛСИБ Веб-брокер». В продукте «УРАЛСИБ Веб-брокер» используется специальный программный комплекс QUIK, который можно установить на своем компьютере, превратив его в аналог биржевого рабочего места, и трейдинг ценными бумагами происходит точно так же, как если бы клиент находился непосредственно в зале ОАО «ММВБ-РТС» или ЗАО «ФБ ММВБ».

Интернет-брокер осуществляет любые операции на фондовом рынке самостоятельно. Программа интернет-трейдинга Quik предоставляет клиенту всю необходимую информацию с рынка акций, требуемую для просмотра и анализа биржевых котировок и цен, а так же рабочие инструменты для выставления на продажу активов рынка ценных бумаг и широкий набор возможностей по управлению собственными средствами на фондовом рынке.

Следующий пример: Интернет-трейдинг от ОАО «Сбербанк России» предлагаемый клиентам через корпоративно-инвестиционный бизнес «Sberbank CIB». Клиенты «Sberbank CIB» могут совершать сделки с ценными бумагами, воспользовавшись услугой интернет - трейдинг Troik@. При этом предлагается большее количество сопутствующих услуг: бесплатный полный доступ к аналитическим материалам Тройки, две внебиржевые сессии – возможность совершать сделки 16 часов в сутки, маржинальное кредитование на рынке, отсутствие минимальных ежемесячных комиссий и бесплатное депозитарное обслуживание по хранению ценных бумаг и по расчетам по сделкам.

Клиенты имеют возможность торговли на следующих биржевых площадках: Фондовая биржа ММВБ, Фондовая биржа Санкт – Петербург (акции ОАО «Газпром»), Фондовая биржа РТС. В связи с взятым курсом правительства на модернизацию экономики и развитие инновационной деятельности, при главенствующей роли коммерческих банков (в роли инвесторов) автор считает, что расширение сферы деятельности банков в этом направлении является наиболее перспективным на современном этапе развития банковского сектора.

В современных условиях только крупные предприятия способны аккумулировать значительные инвестиционные ресурсы и осуществлять комплексное техническое перевооружение и реконструкцию производства за счет внутренних резервов.

Кризис 2008-2009 гг. подтвердил необходимость переориентации финансовых потоков на реальный сектор экономики и необходимость создания действенных механизмов перелива банковского капитала в промышленный. При этом по мнению автора, банки должны инициировать активизацию инвестиционного процесса в сферу высоких технологий.

Примером активного развития данного направления является развитие венчурного бизнеса Банком ВТБ. В настоящее время он осуществляется через дочернюю компанию ВТБ Капитал (является лидером на рынке венчурного капитала в России и СНГ). Инвестиции в инновационные и высокотехнологические компании — одно из приоритетных направлений развития инвестиционного бизнеса ВТБ Капитал. В течение последних пяти лет Венчурный бизнес ВТБ Капитал инвестировал в более чем 30 компаний в быстрорастущих секторах экономики, включая облачные технологии, искусственный интеллект, нанотехнологии, энергосберегающие технологии, российская электронная коммерция. Компания инвестирует в растущий спрос на уникальные технологии и инновационные бизнес-модели специально разработанные для различных отраслей. Долгосрочное партнерство с Draper Fisher Jurvetson (DFJ), одним из ведущих мировых венчурных фондов, играет ключевую роль в Венчурном бизнесе ВТБ Капитал. Портфельные компании получают возможность глобального партнерства и выхода на мировые рынки. В настоящее время существует потенциально высокая доходность вложений в российские стар-ап проекты, реализуемые ведущими российскими научными институтами и инновационными IT компаниями.

В тоже время необходимо отметить, что коммерческие банки, проводя инвестиционные банковские операции по приобретению ценных бумаг организаций, в которых проходит модернизация или, покупая акции с целью участия в капитале новой (действующей) инновационной компании становятся участниками этих процессов. Это позволяет им увеличить свои доходы за счет роста курса данных ценных бумаг и участия в распределении прибыли от деятельности данных компаний.

Оказание классических банковских услуг: услуги эмиссионного посредничества, услуги слияний и поглощений, инвестиционное кредитование также способствуют развитию инновационных процессов и процесса модернизации в России.

## Разработка модели организации эффективной инвестиционной деятельности коммерческого банка

1 На протяжении многих лет объективно наиболее важные цели государственного экономического регулирования систематически приносились в жертву потребностям насыщения бюджета. В настоящее время государство и сегодня прикладывает немало усилий для создания эффекта замещения инвестиционных активов рынка ссудного капитала государственными долговыми обязательствами. Автор считает необходимым в законодательном порядке ввести ограничения на операции с государственными бумагами банков с государственным участием (ОАО «Сбербанк России», ОАО «Внешэкономбанк» и др.), т.к. получается, что государство само у себя покупает выпущенные государственные ценные бумаги.

Автор предлагает развивать Частно-государственное партнерство с вновь созданными региональными банками развития путем расширения участия коммерческих банков в кредитовании инвестиционных проектов (не менее 30% ресурсов коммерческих банков).

При этом выделяя кредиты под инвестиционные проекты в соответствии с приоритетными направлениями развития необходимо развивать не только систему залоговых требований, но и систему гарантий федеральных, региональных и местных органов власти. Законодательное закрепление государственной поддержки предприятий, реального сектора экономики в части компенсации процентных ставок по инвестиционным кредитам. В настоящее время банки с государственным участием, за счет доступа к дешевому фондированию, могут устанавливать более низкие процентные ставки по этим кредитам (ниже, чем процентная ставка, рассчитанная с учетом размера инфляции), тем самым лишая конкурентных преимуществ региональные, мелкие и средние банки, не имеющих такого доступа. Поэтому автор предлагает введение механизма компенсаций части процентов по инвестиционным кредитам предприятиям реального сектора экономики (по окончании кредитного договора) следующим образом. Максимальная ставка по инвестиционному кредиту = ставка рефинансирования ЦБ РФ + планируемая инфляции, на этот год. Так, в настоящее время это 8,25+6=14,25%. При этом государство компенсирует часть процентной ставки (на уровень инфляции). Автор предлагает законодательно ограничить портфель потребительского кредитования банков с государственным участием с целью переориентации их деятельности на инвестиционное кредитование, ипотечное кредитование. При этом долгосрочные ресурсы могут быть получены путем выпуска собственных облигаций (имидж надежных банков позволит без труда решить эту задачу). рефинансирование Банком России банков, основным направлением деятельности которых является инвестиционное кредитование реального сектора экономики. По мнению автора одной из наиболее актуальных задач для банков в настоящее время является стандартизация банковских продуктов (в том числе инвестиционных). С учетом необходимости повышения качества инвестиционных банковских продуктов, необходимо на первом этапе ввести стандартизацию инвестиционных кредитных банковских продуктов. В настоящее время стандартов, предъявляющих требования к качеству банковских продуктов, пока еще очень мало. В качестве одного примеров можно привести стандарты предоставления ипотечных жилищных кредитов, установленных Агентством ипотечного жилищного кредитования. Пока не стандартизированы инвестиционные кредитные банковские продукты, каждый такой продукт является индивидуальным по своей сути, и существуют реальные трудности по его продаже. Стандартизация инвестиционного кредитного продукта позволит упростить процедуру его купли-продажи (по аналогии с векселем) и позволит стать ему ликвидным активом. В стандартных инвестиционных кредитных банковских продуктах необходимо прописать все требования (цель, эффективная ставка процента, график и сроки платежей, требования к заемщику и залогу и т. д.). Разработанные стандарты, должны быть утверждены ЦБ РФ и закреплены законодательно. Появление и использование единых стандартов к инвестиционным банковским кредитам является основой для создания их вторичного рынка, так как данная категория активов будет обладать достаточным уровнем ликвидности. Третье направление предполагает разработку мер, направленных на снижение риска инвестиционной деятельности банков, что позволит им увеличить объемы вложений. Для стабильного развития рынка банковских услуг необходимо развивать систему страхования рисков. Автор считает необходимым введение обязательного страхования рисков не возврата кредитных продуктов. Так, например, на первом этапе, при выдаче инвестиционных кредитов должен быть в обязательном порядке застрахован риск выполнения своих обязательств по кредиту со стороны заемщика. Внедрение в банковскую практику при создании пакетированных финансовых продуктов новых страховых продуктов необходимо осуществлять только через аккредитованные банком (а может быть только Банком России) страховые компании. Обязательное страхование приведет к удорожанию инвестиционных банковских продуктов, но улучшит их качество, что позволит увеличить объемы реализуемых продуктов. В целях защиты публичных интересов систему обязательного страхования в банковском секторе должно создавать государство (по принципу ОСАГО).

По мнению автора активизации рынка инвестиционных банковских услуг может послужить развитие механизмов ответственности коммерческих банков. Снижению рисков при оказании инвестиционных банковских услуг может служить опыт государственного регулирования инвестиционной деятельности в странах с развитой экономикой. В этих странах созданы эффективные компенсационные механизмы, что способствует укреплению доверия инвесторов к финансовым институтам и положительно сказывается на функционировании финансового рынка в целом. В странах с развитыми фондовыми рынками практикуются компенсационные фонды, частное страхование, индивидуальные методы защиты, схемы защиты коллективных инвестиций, гарантийные фонды для защиты от риска клиринга и расчетов. Применяются компенсационные фонды и на финансовых рынках для защиты прав инвесторов, обеспечения стабильности их финансовых вложений. С учетом всего вышесказанного, автор систематизировал и предложил рекомендации по внесению изменений в действующую нормативно - правовую базу, регулирующую инвестиционную деятельность банков с целью активизации этой деятельности (таблица 3.62.)