

УДК 336.71

**ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ РОССИИ****TO ASSESS THE INVESTMENT POLICY AND INVESTMENT ACTIVITY  
OF BANKS OF RUSSIA****©Мандрон В. В.**

канд. экон. наук

*Брянский государственный университет им. акад. И. Г. Петровского,  
г. Брянск, Россия, mandron.v@yandex.ru***©Mandron V.***Ph.D., Petrovsky Bryansk state University  
Bryansk, Russia mandron.v@yandex.ru***©Бузаева О. А.***Брянский государственный университет им. акад. И. Г. Петровского,  
г. Брянск, Россия, o.buzaeva@inbox.ru***©Buzaeva O.***Petrovsky Bryansk state University  
Bryansk, Russia o.buzaeva@inbox.ru*

*Аннотация.* Приоритетным направлением для увеличения прибыли банков являются инвестиционные операции на фондовом рынке. Инвестиционная деятельность банков включает в себя деятельность по привлечению капитала с использованием инструментов фондового рынка с целью прироста стоимости капитала. В статье изложены инвестиционные цели банков для повышения своей доходности, финансовой устойчивости и усиления эффективности деятельности в целом. Выделены основные инструменты, которые позволяют достичь банкам соответствующие цели: получение прибыли, диверсификация рисков, поддержание ликвидности. Для детализации оценки инвестиционной деятельности банков проанализированы состав и структуру вложений банков в долговые и долевыe инструменты фондового рынка. Также представлен краткий анализ инвестиционных предпочтений коммерческих банков, в отношении тех инструментов, которые характерны для сложившейся экономической ситуации в стране.

*Abstract.* A priority to increase the profits of banks are investment operations in the stock market. Investment banking includes activities on raising capital using capital market instruments with the objective of capital appreciation. The article describes the investment objectives of the banks to improve their profitability, financial stability and enhance the effectiveness of the whole. The basic tools that enable banks to achieve the relevant objectives: profit, risk diversification, the maintenance of liquidity. For detail assessment of investment activities of banks analyzed the composition and structure of banks' investments in debt and equity instruments of the stock market. Also presents a brief analysis of the investment preferences of commercial banks, in respect of those instruments, which are typical for the current economic situation in the country.

*Ключевые слова:* коммерческий банк, инвестиции, инвестиционные стратегии, ценная бумага, фондовая биржа.

*Keywords:* commercial Bank, investment, investment strategies, securities, stock exchange.

На современном этапе развития национального финансового рынка, в условиях трансформации национальной экономики, когда банковская система испытывает существенные изменения, происходит адаптация коммерческих банков к современным условиям функционирования экономической системы. Опыт экономически развитых стран показывает, что даже высокий уровень развития банковского кредитования не полностью удовлетворяет спрос на денежные ресурсы [4, с.79]. Ориентиром банковской деятельности в сложившихся условиях стала максимизация прибыли от проводимых операций и снижение до минимума потерь. Прибыль и убытки коммерческого банка, которые формируются в результате проводимых операций, отражают влияние всех факторов состояния национального финансового рынка. Одной из главных причин снижения своей доходности является некачественное управление пассивными операциями, игнорирование степени риска при проведении банковских операций, особенно инвестиционных. В итоге, это все непосредственно влияет на экономическую эффективность работы банка. Особую актуальность в связи с этим приобретает вопрос об инвестициях банка в ценные бумаги. Привлекая денежные средства у юридических и физических лиц, коммерческие банки должны размещать полученные ресурсы на условиях получения дохода, поддержания ликвидности, сведения рисков до минимума и диверсификации активов. Все это обуславливает необходимость анализа инвестиционной деятельности банка для повышения эффективности управления и усиления на этой основе финансовой устойчивости, которая во многом зависит от проводимых банком операций с ценными бумагами [2, с. 158].

Анализ инвестиционной деятельности банка, с точки зрения повышения доходности, позволит выявить эффективную инвестиционную политику, выявить более доходные инструменты, и разработать рекомендации по диверсификации инвестиционных операций. Инвестиции в инструменты фондового рынка приносят банкам как прямые, так и косвенные доходы. Прямые доходы банк получает в форме дивидендных и процентных доходов или прибыли от последующей перепродажи ценных бумаг на вторичном рынке. Косвенные доходы образуются за счет расширения доли рынка и усиления влияния в корпоративном управлении за счет владения их акциями.

Эффективность управления инвестиционной деятельностью коммерческого банка включает:

- управление торговым и инвестиционным портфелем ценных бумаг;
- управление структурой привлеченного капитала;
- управление инвестиционным риском, схема «риск-доход»;
- возможность получения контроля над управлением организацией.

Для реализации указанных целей необходимо использовать в качестве инвестиционных инструментов различные виды ценных бумаг. Соответствие инвестиционных целей и ценных бумаг (инструментов организованного рынка ценных бумаг) отражено на Рисунке.

В современных условиях самыми надежными и ликвидными инвестиционными инструментами, являются ценные бумаги соответствующие требованиям организатора торгов (биржи) и прошедшие процедуру листинга. Однако не все инструменты, обращающиеся на организованной фондовой бирже, обладают достаточно высокой степенью ликвидности, и могут быть проданы в любой момент торгового дня. Это связано с тем, что у фондового рынка не достаточно высокий финансовый потенциал, недостаток инвестиционных ресурсов, дефицит инвесторов, низкая капитализация. И в этих условиях организации работы фондовых отделов бирж ликвидными являются только те инструменты, которые обеспечивают привлечение денежных средств от Центрального Банка путем проведения операций рефинансирования, где подобные ценные бумаги выступают как средство обеспечения кредитоспособности коммерческого банка [1, с. 59].

На практике Банк России для предоставления ликвидности национальным кредитным организациям проводит операции РЕПО и размещает кредиты под обеспечение ценных бумаг. Под обеспечение принимаются инструменты, которые попали в Ломбардный список.

При формировании Ломбардного списка, Центральный Банк оказывает прямое влияние на привлекательность тех или иных инвестиционных инструментов. Таким образом, формируется надежный список ценных бумаг, что является важным инвестиционным параметром для коммерческого банка.

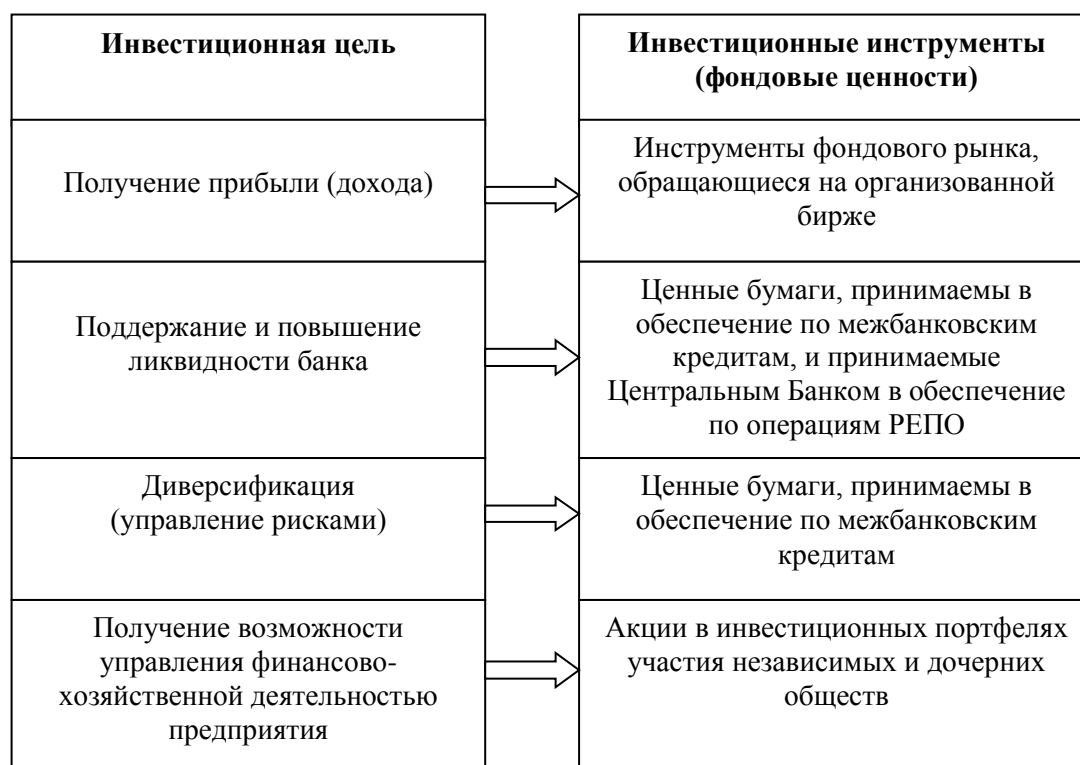


Рисунок. Инвестиционные цели банка и инструменты фондового рынка.

Состав и структура вложений коммерческих банков за 2011-2014 гг. отражена в Таблице 1.

Таблица 1.  
СОСТАВ И СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ РФ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Ценные бумаги	на 01.01.2013 г.		на 01.01.2014 г.		на 01.01.2015 г.	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Всего	7034,9	100	7822,3	100	9724,0	100
В том числе:						
долговые обязательства	5265,1	74,8	6162,9	78,8	7651,4	78,7
долевые ценные бумаги	791,6	11,3	790,4	10,1	488,7	5,0
учет векселей	398,8	5,7	274,1	3,5	218,0	2,2
акции дочерних и зависимых акционерных обществ	579,4	8,2	594,9	7,6	1365,9	14,0
из них: акции дочерних и независимых кредитных организаций-резидентов	184,2	2,6	189,2	2,4	503,4	5,2

Источник: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

Исходя из представленных данных в Таблице 1, необходимо отметить, что основным видом вложений банков в ценные бумаги, на протяжении всего анализируемого периода (01.01.2013-01.01.2015 гг.) – долговые обязательства. Объем инвестиций, в которые имеет

относительно постоянную величину, и на них приходится около 78% вложений. Наиболее заметные структурные изменения вложений произошли в сегменте долевых ценных бумаг. Их величина на конец анализируемого периода заметно сократилась с 11,3% (на 01.01.2013 г.) до 5,0 (на 01.01.2015 г.), сокращение произошло более чем в два раза. Однако, участие коммерческих банков в акционерном капитале дочерних обществ возросло с 2,6 (на 01.01.201 г.) до 5,2% (на 01.01.2015 г.).

Для детализации оценки инвестиционной деятельности банков необходимо рассмотреть состав и структуру вложений банков в долговые и долевые инструменты фондового рынка (Таблицы 2, 3).

Таблица 2.

СОСТАВ И СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ РФ  
В ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Долговые ценные бумаги	на 01.01.2013 г.		на 01.01.2014 г.		на 01.01.2015 г.	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Ценные бумаги, приобретенные банками, всего	7034,9	100	7822,3	100	9724,0	100
Долговые ценные бумаги, всего	5265	74,8	6162,9	78,8	7651,4	78,7
В том, числе: обязательства РФ	945	13,4	814,1	10,4	1268,4	13,0
обязательства Банка России	0	0	0	0	0	0
обязательства субъектов РФ и органов местного самоуправления	98	1,4	131,8	1,7	108,9	1,1
выпущенные кредитными организациями-резидентами	492,9	7,0	410,3	5,2	456,4	4,7
выпущенные нерезидентами	791,3	11,2	883,2	11,3	1301	13,4
прочие долговые обязательства резидентов	868,3	12,3	687,8	8,8	666,4	6,9
долговые обязательства, переданные без прекращения признания	2014,9	28,6	3248,9	41,5	4261,8	43,8
долговые обязательства, непогашенные в срок	8,4	0,1	6,3	0,1	5,2	0,1
переоценка долговых обязательств	50,6	0,7	-19,5	-0,2	-416,8	-4,3

Источник: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

Данные Таблицы 2 отражают структурные изменения, которые произошли за анализируемый период в инвестиционном портфеле банков в долговые ценные бумаги. Доля вложений в долговые ценные бумаги в общем инвестиционном портфеле банков относительно стабильна. Однако, внутри инвестиционного портфеля произошли значительные изменения. Подобные изменения произошли в динамике вложений в долговые инструменты, переданные без прекращения признания. На 01.01.2013 г. доля таких вложений составляла 28,6% в структуре долговых ценных бумаг, а на 01.01.2015 г. они составили 43,8%. В анализируемом периоде происходят структурные изменения, определяемые рядом факторов. Российские банки отказались от такого инструмента как обязательства Банка России, этот отказ был вынужденный, так как Банк России отказался от эмиссии этих собственных облигаций. Облигации Банка России широко использовались в инвестиционной практике коммерческих банков, так как форма залога в операциях РЕПО. Вместе с исключением облигаций Банка России из инвестиционного портфеля коммерческих банков, наблюдаем рост объема вложений в долговые обязательства РФ и долговые обязательства переданные без прекращения признания (операции РЕПО). К положительным фактам можно отнести уменьшение вложений в долговые обязательства непогашенные в срок, что свидетельствует о снижении рисков банковских инвестиций в ценные бумаги. Уменьшение объема и доли вложений в долговые обязательства резидентов при параллельном росте

вложений в облигации банков-резидентов подтверждает тот факт, что снижается привлекательность корпоративных облигаций нефинансового сектора. Существенный рост объема вложений в облигации нерезидентов в 2014 г. обусловлен динамикой валютного курса, а не изменением инвестиционных стратегий коммерческих банков.

Детализация анализа инвестиций коммерческих банков в долевые ценные бумаги показал, что инвестиции банков в акции, обращающиеся на фондовых биржах, связаны с изменением их рыночной стоимости

Таблица 3.

СОСТАВ И СТРУКТУРА ВЛОЖЕНИЙ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ РФ  
В ДОЛЕВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Долевые ценные бумаги	на 01.01.2013 г.		на 01.01.2014 г.		на 01.01.2015 г.	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Ценные бумаги, приобретенные банками, всего	7034,9	100	7822,3	100	9724,0	100
Долевые ценные бумаги по текущей (справедливой) стоимости, всего	791,6	11,3	790,4	10,1	488,7	5,0
Долевые ценные бумаги по балансовой стоимости (без учета переоценки), всего	810,8	11,5	807,9	10,3	411,2	4,2
Кредитных организаций-резидентов	8,5	0,1	5,1	0,1	4,1	0,04
нерезидентов	82,2	1,2	94,5	1,2	84,5	0,9
прочих резидентов	646,1	9,2	591,7	7,6	197,8	2,0
Долевые ценные бумаги, переданные без прекращения признания	74	1,1	116,6	1,5	124,8	1,3
переоценка долевых ценных бумаг	-19,1	-0,3	-17,5	-0,2	-16,4	-0,2

Источник: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

Отрицательные изменения суммы и доли инвестиций коммерческих банков происходят на фоне общего роста вложений банков в ценные бумаги. Результаты анализа свидетельствуют о снижении интереса банков к долевым ценным бумагам. Детализация анализа также показала, что инвестиции банков в долевые ценные бумаги не однородны. Наличие долевых ценных бумаг, переданных без прекращения признания, означает, что эти акции переданы в залог по кредитам Банка России и используются коммерческими банками как инструмент получения дополнительной ликвидности от Банка России. Вложение средств в прочие акции преследует исключительно коммерческую цель – получение прибыли. Коммерческие банки приобретают акции с целью проведения спекулятивных операций, то есть в надежде, что курсовая стоимость акции на фондовом рынке будет повышаться, и в будущем их можно будет продать по более высокой цене.

Результаты анализа, полученные в ходе проведенного исследования, позволяют сделать вывод, о том, что в анализируемом периоде инвестиции коммерческих банков изменили свою направленность из системно значимых активов, приносящих неограниченную прибыль, трансформировались в механизм обеспечения ликвидности, необходимый банкам для осуществления других операций. Данный факт, позволяет говорить о снижении эффективности банковских инвестиционных вложений в ценные бумаги.

Список литературы:

1. Гиблова Н. М. Государственное регулирование инвестиционной деятельности коммерческих банков на фондовом рынке: стимулы ограничения // Банковское право. М.: Юрист, 2015. № 2. С. 56-63.

2. Игонина Л. Л. Инвестиции: учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Магистр; Инфра-М, 2013. 752 с.
3. Иманкулова Б. Б., Кулманова Ж. Инвестиционная политика и инвестиционная деятельность банка // Экономика и эффективность организации производства. 2015. № 22. С. 7-10.
4. Мандрон В. В. Приоритетные направления расширения инвестиционных ресурсов рынка ценных бумаг // Вестник Брянского государственного университета. 2009. № 3. С. 79-85.
5. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) – официальный сайт Банка России.

*References:*

1. Hiblow N. M. State regulation of investment activities of commercial banks on the stock market: incentives limitations / N. M. Hiblow // Banking law. М.: Yurist, 2015. No. 2.. Pp. 56-63.
2. I gonna L. L. Investments: textbook. 2nd ed. Rev. М: Master; Infra-M, 2013. 752 p.
3. Imankulova B. B., Kulmanova J. Investment policy and investment banking // Economy and efficiency of the organization of production. 2015. No. 22. P. 7-10.
4. Mandron V. V. Priorities of Fund raising in the securities market // Bulletin of Bryansk state University. 2009. No. 3. Pp. 79-85.
5. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru) – the official website of the Bank of Russia.