МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ М.В.ЛОМОНОСОВА

ВЫСШАЯ ШКОЛА ГОСУДАРСТВЕННОГО АУДИТА (ФАКУЛЬТЕТ)

Допустить к защите
Заведующий кафедрой
_____проф. И.В. Захаров

«____»_____

2020 г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

«ОРГАНИЗАЦИЯ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА»

Направление 38.03.01 «Экономика»

Выполнила:
Толмачева Анастасия Александровна

Научный руководитель:
кандидат экономических наук
Шилкина Ольга Анатольевна

Москва 2020

Содержание

Введение.....3

Глава1. Теоретические основы инвестиционной деятельности коммерческого банка.....6

1.1 Понятие инвестиционной деятельности коммерческих банков.....6

1.2 Основные направления инвестиционной деятельности коммерческого банка и их регулирование.....13

1.3 Виды инвестиционных технологий в банковской сфере.....26

Глава 2. Анализ инвестиционной деятельности коммерческих банков в Российской Федерации.....41

2.1 Анализ направлений инвестиционной банковской деятельности.....41

2.2 Анализ инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк».....54

Глава. 3 Направления совершенствования организации инвестиционной деятельности в банковском секторе РФ.....68

3.1 Проблемы развития российского рынка банковских инвестиций.....68

3.2 Пути совершенствования управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков.....70

3.3 Разработка предложений по управлению инвестиционной деятельностью ПАО «Сбербанк».....73

Заключение.....81

Список литературы.....84

Введение

Важной составляющей частью экономической политики страны является инвестиционная активность банков, представляющая собой систему мер, которые определяют объем, структуру и направления инвестирования.

В целом инвестиционная деятельность банка имеет двойственную природу. С позиций экономического субъекта (банка) она рассматривается как деятельность по вложению ресурсов банка в создание или приобретение реальных активов и покупку финансовых активов с целью извлечения прямых и косвенных доходов, осуществляемую по инициативе банка. Также важным аспектом в деятельности всякого банка является формирование оптимального кредитного портфеля, который во многом определяет его успешность и прибыльность деятельности.

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, а с другой – устойчивость экономического развития во многом зависит от степени надежности банковской системы, ее эффективного функционирования. Вместе с тем, поскольку интересы отдельного банка как коммерческого образования ориентированы на получение максимальной прибыли при допустимом уровне риска, участие кредитных учреждений в инвестировании экономики происходит лишь при наличии благоприятных условий.

Инвестиции играют существенную роль в функционировании и развитии экономики. Изменения в количественных соотношениях инвестиций оказывают воздействие на объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства.

Развитие рыночной экономики требует от хозяйствующих субъектов, с одной стороны, повышения их конкурентоспособности, а с другой, обеспечения стабильности и устойчивости их функционирования в условиях динамично меняющейся экономической среды. Развитие общества в целом и отдельных хозяйствующих субъектов базируется на расширенном воспроизводстве материальных ценностей, обеспечивающем рост национального имущества и, соответственно, национального дохода. Одним из основных средств обеспечения этого роста является инвестиционная деятельность, включающая процессы вложения инвестиций, или инвестирование, а также совокупность практических действий по реализации инвестиций – инвестиционный процесс.

Банки являются крупнейшим аккумулятором денежных средств. Одной из важнейших функций банков является именно аккумуляция денежных средств для того, чтобы они работали в экономике. То есть аккумулируя денежные средства банки должны их вкладывать в наиболее прибыльные проекты, способствуя развитию экономики страны. Поэтому инвестиционная функция является одной из основных функций банков.

Целью выпускной квалификационной работы является разработка и обоснование предложений по совершенствованию системы управления инвестиционной деятельностью коммерческого банка.

Для достижения цели в работе были поставлены следующие задачи:

– изучить понятие инвестиционной деятельности: ее виды, источники;

– рассмотреть направления инвестиционной деятельности и инвестиционные технологии в коммерческих банках;

– провести анализ направлений инвестиционной деятельности коммерческого банка;

– дать организационно-экономическую характеристику коммерческого банка и его инвестиционного портфеля на примере ПАО «Сбербанк»;

– выявить проблемы развития инвестиционной деятельности коммерческого банка;

– предложить мероприятия по усовершенствованию инвестиционной деятельности коммерческого банка на примере ПАО «Сбербанк».

Объектом выпускной квалификационной работы является инвестиционная деятельность коммерческого банка.

Предметом исследования выступает организация системы управления инвестиционной деятельностью коммерческого банка на примере ПАО «Сбербанк».

Теоретической и методологической основой работы выступают преимущественно работы таких авторов, как Б. Грэхэм, У. Шарп, Э. Эльфенбайн и др. В работе были использованы статьи из периодических изданий, данные информационного агентства Bloomberg, финансовые отчетности компаний и другие материалы.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы.

В первой главе рассматриваются теоретические основы инвестиционной деятельности коммерческого банка; понятие инвестиционной деятельности банков и их регулирование в России; инвестиционная политика коммерческого банка как основа форм инвестиционного портфеля; организационные инвестиционные технологии коммерческих банков: текущее состояние и тенденции развития.

Во второй главе анализируется инвестиционная деятельность коммерческих банков в РФ; дается краткая организационно-экономическая характеристика ПАО «Сбербанк», а также анализируется инвестиционный процесс ПАО «Сбербанк»;

В третьей главе исследуются проблемы и пути совершенствования инвестиционной деятельности коммерческого банка, а также предлагаются мероприятия по усовершенствованию ее системы управления.

В заключении работы подведены итоги проведенного исследования.

Глава1. Теоретические основы инвестиционной деятельности коммерческого банка

1.1 Понятие инвестиционной деятельности коммерческих банков

Банки являются важным экономическим звеном в структуре любого государства. Коммерческие банки, аккумулируя денежную массу посредством вкладов физических и юридических лиц, предоставляют их в распоряжение и пользование другим коммерческим структурам и частным лицам по различным категориям договоров и на различных условиях. Это необходимо как для удовлетворения финансовых потребностей физических лиц, так и для обеспечения непрерывной деятельности юридических лиц.

Существуют разные формы взаимодействия банковских организаций с клиентами. Иногда организация-клиент банка нуждается в притоке капиталовложений, необходимости выхода на более широкий рынок или модернизации существующего производства. И в таких случаях юридическим или физическим лицам нужен надежный финансовый консультант, профессиональный посредник и организатор сделок. И в данном случае проявляется инвестиционная деятельность банков. Изучение данного вида деятельности привело к многочисленным исследованиям и десяткам опубликованных научных работ. Опираясь на эти работы, можно выделить и объединить наиболее важную информацию и рассмотреть общие принципы, закономерности и особенности инвестиционной деятельности банковских организаций.

На сегодняшний день выделяется несколько основных моделей банков, которые предусматривают инвестиции как одно из основных направлений деятельности.[1] В первой модели предусматривается четкое разделение роли обычного коммерческого банка (предоставление кредитно-фина нсовых услуг) и задач, направленных на инвестирование. Модель впервые была принята на вооружение в середине 30-х годов в США, после ра

---

[1] Ин вестиционная ак тивность и де ятельность банков. Ин тернет-ресурс: https://kudainvestiruem.ru/rynok/investicionnaya-deyatelnost-bankov.html

тификации закона Гласса-Стиголла. Также подобная модель имеет назва ние саксонской (по принципу наибольшего распространения). Градация на блюдалась вплоть до 1999 года, когда внедрение в законодательство закона Грэмма-Лича-Блайли позволило обычным банкам создавать структурные подразделения, занимающиеся вложением средств в ценные бумаги. Име нно с тех пор в обиходе финансистов появилось выражение "финансовый супермаркет" - организация, которая занимается всеми возможными фина нсовыми услугами.

Вторая модель называется континентальной (или европейской) и пре дполагает существование универсальных коммерческих организаций, в составе которых имеют отдельные подразделения, занимающиеся торговле й ценных бумаг, инвестированием, работой на рынке капитала, а также предоставлением стандартных кредитно-финансовых услуг.[2] В качестве примера можно привести Deutsche Bank в ФРГ или Paribas Group во Фра нции.

Отечественные коммереские банки характеризуются наличием сме шанной модели. Банки принимают непосредственное участие в инве стировании в промышленность, а рынок ценных бумаг развивается все больше с каждым годом. Существуют как универсальные коммерческие ба нки с лицензиями от Банка России, так и специфические организации, де ятельность которых регламентируется ФСФР. Во вторую категорию относятся брокерская, дилерская, депозитарная и управленческая деяте льность.

Отметим, что в отечественном законодательстве не закрепляются понятия инвестиционной деятельности банковских организаций и нет пра вовых инструментов регулирования именно данной отрасли деятельности.

Инвестиционная деятельность коммерческих банков является на иболее престижным направлением, которое, к тому же, является самым

---

[2] Ин вестиционная ак тивность и де ятельность банков. Ин тернет-ресурс: https://kudainvestiruem.ru/rynok/investicionnaya-deyatelnost-bankov.html

доходным. Именно поэтому компании, занимающиеся предоставлением финансово-кредитных услуг, стремятся стать участниками свободных рынков ценных бумаг и заниматься инвестиционными проектами.

Инвестиционные банки, существующие в зарубежных странах, за нимаются предоставлением следующих услуг для своих клиентов: [3]

- кастодиальные и депозитарные;
- консультационная деятельность;
- брокерские услуги;
- варианты реструктуризации для бизнеса посредством M&A;
- увеличение прибыли за счет привлечения финансов.

Для того чтобы банки могли заниматься инвестированием по данным направлениям, они развивают несколько направлений, которые условно подразделяются на внутренние и внешние.

Внешние виды инвестирования[4] подразумевают под собой выполне ние двух видов задач: привлечение сторонних капиталовложений и сопровождение процессов слияния и поглощения. В случае привлечения ка питаловложений чаще всего ведется речь о размещении и управлении вкла дами (в частности, ценными бумагами) своих клиентов, однако также суще ствуют и варианты сторонних капиталовложений путем запуска специа льных способов инвестиционного кредитования физических и юридических лиц.

Внешние виды деятельности - это общая категория, которая подразде ляется на несколько основных направлений: консультации клиентов, пла нирующих размещать ценные бумаги; проведение андерайтингового синдицирования - управление синдикатами; работа с бумагами своих клие нтов; обеспечение обслуживания клиентских и собственных ценных бумаг на первичных и на вторичных рынках.

---

[3] Геращенко, В.В. Ин вестиционно-банковский би знес: за рубежный оп ыт и Ро ссия / В.В. Геращенко, А.Л. См ирнов // Де ньги и кредит. – 2015. – №5. – С. 24–28.

[4] Ша рп У. Ин вестиции / У. Шарп. – М.: Ин фра-М – 2014. 10 24 с.

Когда в экономике государства имеется стабильная финансовая система, коммерческие банки, в цели которых включается инвестиционная деятельность, часто используют вариант слияния и поглощения в качестве надежной схемы получения прибыли.

Главная задача внутренней инвестиционной деятельности банковских учреждений - это обеспечение эффективного функционирования внешних процессов и тех отделов, которые занимаются инвестициями и приносят максимальные доходы. Значимыми разновидностями внутренней деятельности являются:[5]

- Осуществление управления инвестиционными портфелями клиентов;
- Брокерские услуги;
- Управление личным инвестиционным портфелем;
- Привлечение капиталовложений.

Инвестиционная политика банковских организаций представляет собой совокупность мероприятий, которые направлены на разработку и конечную реализацию идей по управлению инвестициями, обеспечение оптимального количества инвестиций для эффективной деятельности, а также увеличение прибыльности банка.[6] Важнейшим условием инвестиционной политики банковского учреждения является разработка эффективной и максимально прибыльной инвестиционной стратегии.

Планирование инвестиций предусматривает выбор оптимальных путей размещения и способов распределения финансовых средств на определенный период времени с возможностью дальнейшего обеспечения большей доходности и увеличения количества возможных операций. Поскольку планирование является сложным организационным процессом, то при его осуществлении рекомендуется придерживаться следующих условий: [7]

- Наличие объективных и необходимых информационных данных;

---

[5] Федоров Н.А. Инвестиционный инструменты коммерческих банков / Н.А. Федоров. М.: Маркет ДС. – 2013. – 174 с.

[6] Инвестиционная активность и деятельность банков. Интернет-ресурс: https://kudainvestiruem.ru/rynok/investicionnaya-deyatelnost-bankov.html

[7] Усоскин, В.М. Современный коммерческий банк. Управление и операции. М.: Все для вас. – 2014.

- Оценка имеющихся инвестиций, а также оценка доходности с осуще ствления инвестирования;
- Анализ осуществленных затрат и конечных результатов инве стиционных проектов, а также воздействие на положение банка того или иного проекта;
- Отработанный и выверенный финансовый план.

Для инвестиционной деятельности и политики банков ключевыми фа кторами являются правильное определение соотношения количества кре дитных средств и собственных финансовых сбережений, разработка вза имовыгодной стратегии распределения дивидендов по инвестиционным проектам, а также оптимизация существующей структуры инвестиционных капиталовложений. Эти три показателя являются основополагающими фа кторами для тех коммерческих банков, которые занимаются инве стиционной деятельностью.

С каждым годом появляется все больше коммерческих банков, которые создают существенную конкуренцию. Вовлеченными в нее ста новятся не только отечественные, но и иностранные кредитно-финансовые организации. В условиях такой конкуренции одним из самых важных фа кторов является осуществление инвестиционной деятельности, которая связана с проведением операций по ценным бумагам. Во всех инвестициях коммерческих банков имеются следующие отличительные характе ристики:[8]

- Инвестиции предполагают постоянный приток средств в течение продолжительного периода - еще до момента, когда сумма капита ловложения полностью оправдает себя;
- При инвестировании главным инициатором процесса является сам ба нк, который стремится приобретать как можно больше активов на рынках ценных бумаг;

---

[8] Усоскин, В.М. Со временный ко ммерческий банк. Уп равление и операции. М.: Вс е дл я вас. – 2014.

- В отличие от заемных отношений, где банк работает с кредитором или заемщиком, при инвестировании отсутствует личностный контакт - это заменяется ценными бумагами предприятий и организаций, которые приобретаются банковскими учреждениями;

Инвестиционный портфель - это совокупность всех существующих банковских инвестиций, которые должны приносить прибыль. Банки всегда стремятся получать как можно большую прибыль, но, несмотря на это, должно соблюдаться четкое соотношение прибыльности проектов с их ликвидностью и финансовой безопасностью.

Банк, который занимается инвестированием в рискованные проекты, которые не являются ликвидными, со временем может стать неплатеже способным. Соответственно, из вышеперечисленного можно сделать вывод о функциональности инвестиционного портфеля.

Необходимость инвестиционного портфеля раскрывается через его прямые функции. К таким функциям относятся следующие:[9]

1. Стабилизация финансового положения банковской организации вне зависимости от ситуации на внутреннем рынке: даже если прибыль от количества стандартных финансовых услуг уменьшается, то они заме щаются доходами по инвестированным средствам в ценные бумаги.
2. Компенсация кредитных рисков, которые могут возникать из-за объе ктивных обстоятельств. Банки также берут кредиты, которые могут перекрываться ценными бумагами - таким образом, баланс кредита/а ктивов уравновешивается.
3. Диверсификация получаемых средств. Ценные бумаги не закреплены за определенным регионом, а носят транснациональный характер - это способствует высокоэффективной диверсификации банковских доходов.

---

[9] Ше ремет В.В., Па влюченко В.М., Ша пиро В.Д. Уп равление ин вестициями / В.В. Ше ремет [и др.]; – М.: Вы сшая школа, 2014. – 25 7 с.

4. Обеспечение ликвидности банка. Приобретенные ценные бумаги могут выступать залоговыми средствами для привлечения фактиче ских средств, или же быть перепроданными с аналогичными целями.
5. Страхование от возможных негативных изменений в законодате льстве, ситуаций, которые вызванные негативной геополитической обстановкой.
6. Улучшение показателей по балансу ввиду хранения определенного количества дорогих ценных бумаг.

Для обеспечения постоянного притока средств, диверсификации доходов, а также снижения возможности кредитных рисков, в инве стиционные портфели привлекаются ценные бумаги, имеющие различные сроки погашения.

С уменьшением количества ценных бумаг, а также изменения их стоимости, возможно реинвестировать их в другие объекты, которые соотве тствуют актуальным задачам инвестиционной политики банковских орга низаций, а также обладают лучшими характеристиками.

Банки, занимаясь инвестиционной деятельностью, по своей сути являются участниками организации и поддержания финансового обеспече ния многочисленных инновационных проектов . Это означает, что инве стиционная деятельность выгодна не только его владельцам, которые получают большую прибыль, но и лицам, в пользу которых производится инвестирование.

Банк может выступать в качестве самостоятельного субъекта инве стиционной деятельности — инвестора, кредитора, финансового посредника и иного лица. Российское законодательство не разделяет инве стиционные и коммерческие банки, не требует ограничиваться отдельными видами операций. Банк может быть участником фондового рынка (в том числе выступать квалифицированным инвестором), осуществлять все виды гражданско-правовых сделок, прямо не запрещенные законом. При этом он попадает под наиболее сильное (в сравнении с другими субъектами инве

стиционной деятельности) регулирующее воздействие государства. Со стороны Банка России предъявляются требования к составу, структуре и ка честву активов, что накладывает ограничения для инвестиционной деяте льности. [10]

1.2 Основные направления инвестиционной деятельности коммерче ского банка и их регулирование

Коммерческий банк – это кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять определенные банковские операции.

Понятие кредитной организации определено в Федеральном законе "О банках и банковской деятельности". Кредитная организация – юридиче ское лицо, которое для извлечения прибыли как основной цели своей деяте льности на основании лицензии Банка России имеет право осуществлять ба нковские операции, предусмотренные федеральным законом.[11]

Кредитная организация может быть образована на основе любой формы собственности как хозяйственное общество, то есть коммерческий банк может быть создан в форме акционерного общества или общества с ограниченной ответственностью. В зависимости от организационно-правовой формы государством регулируется инвестиционная политика банков.

Под инвестиционной политикой банков понимается совокупность ме роприятий, направленных на разработку и реализацию стратегии по упра влению портфелем инвестиций, достижение оптимального сочетания прямых и портфельных инвестиций в целях обеспечения нормальной деяте льности, увеличения прибыльности операций, поддержания допустимого уровня их рискованности и ликвидности баланса.[12]

---

[10] Ша пошников И.Г. Ка тегория «и нвестиционная ба нковская де ятельность» и ее пр авовое ре гулирование в Ро ссии.//Пермский фи нансовый журнал.- 20 14 №2 (1 1) с.33-46

[11] Фе деральном за коне "О ба нках и ба нковской де ятельности"от 02.12.1990 N 39 5-1с изм. от 31.12.2017 N 482-ФЗ

[12] Дмитриева, И. Н. Сущность инвестиционной деятельности коммерческого банка / И. Н. Дмитриева. — Текст : непосредственный // Молодой ученый. — 2012. — № 8 (43). — С. 94-96. — URL: https://moluch.ru/archive/43/5173/

Инвестиционная политика коммерческих банков предполагает формирование системы целевых ориентиров инвестиционной деятельности, выбор наиболее эффективных способов их достижения. В организационном аспекте она выступает как комплекс мероприятий по организации и управлению инвестиционной деятельностью, направленных на обеспечение оптимальных объемов и структуры инвестиционных активов, рост их прибыльности при допустимом уровне риска. Важнейшими взаимосвязанными элементами инвестиционной политики являются стратегические и тактические процессы управления инвестиционной деятельностью банка.

Под инвестиционной стратегией понимают определение долгосрочных целей инвестиционной деятельности и путей их достижения. Ее последующая детализация осуществляется в ходе тактического управления инвестиционными активами, включающего выработку оперативных целей краткосрочных периодов и средств их реализации. Разработка инвестиционной стратегии является, таким образом, исходным пунктом процесса управления инвестиционной деятельностью.[13]

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.

Разработка инвестиционной политики банка является достаточно сложным процессом, что обусловлено следующими обстоятельствами. Прежде всего, вследствие продолжительности инвестиционной деятельности, она должна осуществляться на основе тщательного перспективного ана

---

[13] Экономика инвестиционных процессов [Электронный ресурс] : учеб. пособие / О. А. Юшков. – Иркутск : Изд-во БГУ, 2018. – 106 с. – Режим доступа: http://lib-catalog.bgu.ru.

лиза, прогнозирования внешних условий (состояния макроэкономической среды и инвестиционного климата, конъюнктуры инвестиционного рынка и его отдельных сегментов, особенностей налогообложения и государственного регулирования банковской деятельности) и внутренних условий (объема и структуры ресурсной базы банка, этапа его жизненного цикла, целей и задач развития, относительной доходности различных активов с учетом факторов риска и ликвидности и др.), вероятностный характер которых затрудняет формирование инвестиционной политики.

Кроме того, определение основных направлений инвестиционной деятельности связано с масштабными проблемами исследования и оценки альтернативных вариантов инвестиционных решений, разработки оптимальной, с позиций прибыльности, ликвидности и риска модели инвестиционного развития. Существенно усложняет выработку инвестиционной политики изменчивость внешней среды деятельности банков, определяющей необходимость периодической корректировки инвестиционной политики, учета прогнозируемых изменений и выработки системы оперативного реагирования. Поэтому формирование инвестиционной политики банков сопряжено с существенными трудностями даже в условиях устойчиво развивающейся экономики.

Предпосылкой формирования инвестиционной политики служит общая деловая политика развития банка, основные цели которой являются приоритетными при разработке стратегических целей инвестиционной деятельности. Представляя собой важный составной элемент общей экономической политики, инвестиционная политика выступает фактором обеспечения эффективного развития банка.

Основная цель инвестиционной деятельности банка может быть сформулирована как увеличение дохода от инвестиционной деятельности при допустимом уровне риска инвестиционных вложений.

Помимо общей цели, разработка инвестиционной политики в соотве тствии с избранной банком стратегией экономического развития предусма тривает учет и специфических целей, в качестве которых выступают:[14]

– обеспечение сохранности банковских ресурсов;

– расширение ресурсной базы;

– диверсификация вложений, осуществление которой уменьшает общий риск банковской деятельности и ведет к росту финансовой устойчивости банка;

– поддержание ликвидности;

– минимизация доли не приносящих дохода активов (наличные де ньги, средства на корреспондентских счетах в Центральном банке) за счет замещения их части краткосрочными инвестициями, имеющими сопоста вимую с денежными средствами степень ликвидности, но приносящими при этом некоторый доход;

– расширение сферы влияния банка посредством проникновения на новые рынки;

– увеличение круга клиентов и усиление воздействия на их деяте льность путем участия в инвестиционных проектах, в создании и развитии предприятий, приобретении ценных бумаг, паев, долей участия в уставных капиталах предприятий;

– получение дополнительного эффекта при приобретении акций фина нсовых институтов, покупке филиалов, учреждение дочерних финансовых институтов в результате увеличения капитала и активов, соответствующего расширения масштабов операций, мобильного перераспределения име ющихся ресурсов, диверсификации средств, выхода на новые рынки, экономии текущих затрат.

Определение оптимальных способов реализации стратегических це лей инвестиционной деятельности предполагает выработку основных на

---

[14] Фе доров Н.А. Ин вестиционный ин струменты ко ммерческих ба нков / Н.А. Федоров. М.: Ма ркет ДС. – 2013. – 17 4 с.

правлений инвестиционной политики и установление принципов формирования источников финансирования инвестиций. В соответствии с этими критериями можно выделить следующие направления инве стиционной политики:[15]

– инвестирование с целью получения дохода в виде процентов, дивидендов, выплат из прибыли;

– инвестирование с целью получения дохода в виде приращения ка питала в результате роста рыночной стоимости инвестиционных активов;

– инвестирование с целью получения дохода, составляющими которого выступают как текущие доходы, так и приращение капитала.

Ориентация на одно из указанных направлений является ключевым звеном формирования инвестиционной политики, определяющим состав объектов инвестирования, источник получения дохода, уровень приемле мого риска и подходы к анализу инвестиций.

При выборе первого направления инвестиционной политики опреде ляющее значение придается стабильности дохода. Отражая традиционные подходы к инвестированию, данное направление лежит в основе консерва тивной инвестиционной политики. Оно предусматривает вложение средств в активы с фиксированной доходностью в течение длительного периода вре мени при минимальном риске, высокой надежности и ликвидности инве стиций. Основной целью инвестиционного анализа является выявление сте пени надежности вложений, гарантированности доходов, уровня рисков и возможностей их хеджирования. Особое внимание уделяется ретроспе ктивным и текущим аспектам анализа, сбору и обработке информации, ха рактеризующей движение процентных ставок, доходность ценных бумаг, рейтинги компаний – эмитентов ценных бумаг.

При ориентации инвестиционной политики на приращение капитала на первый план выдвигается стабильность увеличения рыночной стоимости

---

[15] Фе доров Н.А. Ин вестиционный ин струменты ко ммерческих ба нков / Н.А. Федоров. М.: Ма ркет ДС. – 2013. – 18 0 с.

инвестиционных активов, а их доходность рассматривается лишь как один из факторов, определяющих стоимость активов. Политика, направленная на рост капитала, связана с вложениями средств в инвестиционные объе кты, которые характеризуются повышенной степенью риска, обусловле нной возможностью обесценения их стоимости. Рост рыночной стоимости объектов инвестирования может происходить как в результате улучшения их инвестиционных качеств, так и кратковременных колебаний рыночной конъюнктуры. При этом возрастает роль спекулятивной составляющей.

Особенности данного типа инвестиционной политики определяют усиление роли перспективных аспектов анализа по сравнению с ретроспе ктивным и текущим анализом при принятии инвестиционных решений. Выбор рассматриваемого направления в качестве приоритетного характе рен для агрессивной инвестиционной политики, целью которой является достижение высокой эффективности каждой инвестиционной операции, ма ксимизации дохода в виде разницы между ценой приобретения актива и е го последующей стоимостью при ограниченном периоде инвестирования.

В практике банковской деятельности оба направления инве стиционной политики могут сочетаться в различных формах, позволяющих, как правило, усилить преимущества и сгладить недостатки. Вариантом та кой комбинации выступает умеренная инвестиционная политика, при которой предпочтение оказывается достаточной величине дохода в виде ка к текущих выплат, так и приращения капитала при не ограниченном же сткими рамками периоде инвестирования и умеренном риске.

Также при разработке инвестиционной политики рекомендуется приде рживаться следующих принципов: [16]

– нацеленность инвестиционной политики на достижение стратегиче ских планов предприятий и их финансовую устойчивость;

– учет инфляции и фактора риска;

---

[16] Фе доров Н.А. Ин вестиционный ин струменты ко ммерческих ба нков / Н.А. Федоров. М.: Ма ркет ДС. – 2013. – 18 0 с.

– экономическое обоснования инвестиций;

– формирование оптимальной структуры портфельных и реальных инвестиций;

– ранжирование проектов и инвестиций по их важности и последовательности реализации исходя из имеющихся ресурсов и с учетом привлечения внешних источников;

– выбор надежных и более дешевых методов финансирования инвестиций;

При учете этих принципов можно избежать многих ошибок и просчетов при разработке инвестиционной политики коммерческой организации.

Для выработки инвестиционной политики и ее проведения организации могут создавать в структуре управления специальные инвестиционные отделы, которые должны иметь в своем распоряжении работников, хорошо разбирающихся в различных вопросах инвестиционной программы. Такие специалисты должны, в свою очередь, уметь самостоятельно осуществлять анализ рынка закупаемых ценных бумаг, определять, соответствует ли данный класс и выпуск ценных бумаг целям банка, строить кривые доходности, обеспечивая тем самым тщательное регулирование инвестиционной деятельности коммерческого банка.

В структуре управления коммерческим банком деятельность отдела инвестиций носит подчиненный характер. Приоритет, как правило, принадлежит отделам кредитования и первичного резерва. Однако, управление коммерческим банком – это групповая деятельность, в которой все операции должны выполняться согласованно и в соответствии с инвестиционной политикой, устанавливаемой советом директоров. [17]

По мере изменения экономических условий инвестиционная политика коммерческого банка пересматривается и обновляется на основе периодических отчетов и прогнозируемых данных инвестиционных отделов.

---

[17] Ин вестиции: уч ебное по собие / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Ма карова [и др.]. - М.: КНОРУС, 2016. - 12 0 с.

Инвестиционная деятельность банков регулируется государством различными нормативно-правовыми актами.

Так правовое регулирование банковской деятельности осуществляется Конституцией Российской Федерации, Федеральным законом от 02.12.1990 № 395-1 "О банках и банковской деятельности", Федеральным законом от 10.07.2002 №86-ФЗ "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)", другими федеральными законами, нормативными актами Банка России.

В соответствии с Федеральным законом "О банках и банковской деятельности" устанавливаются нормы, регулирующие банковскую деятельность, определяется порядок государственной регистрации кредитных организаций и выдачи им лицензий на осуществление банковских операций, предусматриваются меры обеспечения финансовой надежности. [18]

В основе системы правового регулирования инвестиционной деятельности находится Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». Данный нормативный акт закрепляет основные понятия, используемые в инвестиционной деятельности, а также устанавливает гарантии равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности.

При разработке инвестиционной политики банкам рекомендуется выделять в ней следующее:[19]

– степень риска несвоевременного погашения ценной бумаги, которую банк намерен принять, при этом все ценные бумаги должны быть инвестиционными, неспекулятивными.

– планируемые сроки обращения ценных бумаг до погашения, а также степень ликвидности всех приобретаемых ценных бумаг.

---

[18] Фе деральном за коне "О ба нках и ба нковской де ятельности"от 02.12.1990 N 39 5-1с изм. от 31.12.2017 N 482-ФЗ

[19] Янова, П.Г. Участие банковского капитала в инвестировании реального сектора экономики. / П.Г. Янова, И.Н. Симакова. // Теоретические и прикладные аспекты современной науки, 2014. - No 3-5. - С. 223-226.

– цели, которые банк желает достичь с помощью своего инве стиционного портфеля.

– степень диверсификации инвестиционного портфеля, с помощью которого банк намерен снизить риск.

Органы регулирования и надзора тщательно анализируют инве стиционный портфель банка с тем, чтобы в инвестиционной политике банка спекулятивные цели не вытеснили более важные инвестиционные задачи.

Эффективность инвестиционной политики оценивают по сроку окупае мости инвестиций, который определяют на основе данных бизнес-плана и предварительных расчетах на основе обоснования инвестиционных прое ктов.

Инвестиционная банковская деятельность весьма разнообразна и постоянно развивается, предлагая рынку новые инструменты и возможности. К числу финансовых инноваций прошлого века относятся се кьюритизация активов, выпуск так называемых "бросовых облигаций", создание и организация обращения производных финансовых инструме нтов, среди которых можно выделить кредитные дефолтные свопы.

Можно выделить три основных направления инвестиционной деяте льности банков:[20]

– деятельность банка на рынке ценных бумаг;

– корпоративное финансирование;

– проектное финансирование.

Деятельность банка на рынке ценных бумаг может проводиться за собственный счет банка и по поручению клиентов. От своего имени и за собственный счет банки могут приобретать как долевые ценные бумаги (а кции), так и долговые ценные бумаги (облигации), формируя собственный портфель ценных бумаг и управляя им. С этими ценными бумагами могут

---

[20] Янковский К.П. Организация инвестиционной и инновационной деятельности: учебник / К.П. Янковский. СПб: Питер. – 2015. – 208с.

проводиться операции РЕПО, СВОП, они могут выступать залогом при привлечении кредитов.

По поручению клиентов банки приобретают ценные бумаги за счет клиента, разрабатывают для клиентов стратегию инвестирования, формируют портфель ценных бумаг и управляют им. Важнейшим направле нием работы инвестиционных банков является создание условий для колле ктивных портфельных инвестиций посредством учреждения паевых инве стиционных фондов и управления ими. Специфической формой колле ктивных инвестиций являются создаваемые банками ОФБУ (общие фонды банковского управления).

Доступ корпоративных клиентов на рынок капиталов осуществляется при участии инвестиционных банков, проводящих андеррайтинг облигаций при привлечении долгового финансирования или организацию первичного (и последующего) публичного предложения акций компании на организова нном рынке, при привлечении долевого финансирования.

Проводя операции на рынке ценных бумаг за собственный счет, ба нки получают доход в форме разницы между ценами покупки и продажи це нных бумаг, а также при вложении средств в облигации в форме купонного дохода, аналогичного процентам за предоставленный эмитенту облигаций кредит. При проведении операций по поручению и за счет клиента банк получает доход в форме комиссионного вознаграждения.

Важным направлением работы инвестиционных банков в последние десятилетия стала работа по конструированию структурных продуктов и производных финансовых инструментов, имеющих в своей основе ра зличные типы активов. Целью создания таких инструментов было хе джирование различных рисков, но по мере развития рынка они превра тились в спекулятивные инструменты, объем которых оторвался от объема базовых активов, значительно его превысив. Примером такого производного финансового инструмента является кредитный дефолтный своп (CDS).

Второе направление инвестиционной банковской деятельности – корпоративное финансирование – активно развивается в России. Не обходимость расширения бизнеса посредством поглощения компаний-конкурентов, создание вертикальных холдинговых структур, привлечение инвесторов в основной капитал компании, в том числе стратегических, приводят к увеличению спроса на услуги отделов корпоративного фина нсирования банков. Такие отделы созданы в крупнейших отечественных ба нках, в том числе в банках с участием иностранного капитала. Например, в Газпромбанке, ЮниКредит Банке.

Отдел корпоративного финансирования предлагает своим клиентам, как правило, следующие услуги: [21]

– консультирование в сфере слияний и поглощений (M&A);

– финансирование сделок слияния и поглощения;

– организацию частного размещения акций компании;

– привлечение стратегического инвестора;

– прочие консультационные услуги.

Это направление инвестиционной деятельности банков связано в основном с консультированием клиентов и организацией финансирования.

Таким образом, при предоставлении услуг в области корпоративного финансирования банки получают доход в виде комиссионного вознагражде ния.

Проектное финансирование может рассматриваться как способ долгосрочного заемного финансирования крупных проектов посредством финансового инжиниринга, основанного на займе под денежный поток, создаваемый непосредственно самим проектом. Проектное финансирова ние можно рассматривать только как единый комплекс, сочетающий в себе различные формы долгового и долевого финансирования и включающий в себя все аспекты разработки и реализации проекта.

---

[21] Ян ковский К.П. Ор ганизация ин вестиционной и ин новационной де ятельности: уч ебник / К.П. Янковский. СП б: Питер. – 2015. – 208с.

В настоящее время проектное финансирование используется для обе спечения необходимыми средствами проектов по созданию и ре конструкции производств, создания новых предприятий и производства новых видов продукции. При проектном финансировании банк может выступать как финансовый консультант, управляющий займами, кредитор. Роль финансового консультанта и управляющего займами, как правило, выполняет инвестиционный банк, получающий вознаграждение в форме комиссии, кредитора – коммерческий банк, получающий в основном проце нтный доход, а также комиссию.

В соответствии со стратегией банка, утвержденной его советом дире кторов, определяются основные направления деятельности банка, в том числе характер его деятельности на рынке ценных бумаг, цели и задачи этой деятельности, возможности принятия рисков определенного типа и ра змер этих рисков. На основании стратегии банка формируются его политики, принимаемые обычно правлением банка. К основным из них относятся кредитная политика и политика по управлению активами и па ссивами банка. Это два основных документа, определяющие характер де ятельности банка на рынке ценных бумаг.

Основными целями проведения собственных операций банка с це нными бумагами являются: поддержание ликвидности банка; получение прибыли; хеджирование рисков.

Инвестиционный портфель банка формируется с целью получения прибыли. Доля долговых инструментов и акций в портфеле определяется политикой банка и решениями его коллегиальных органов. Вложения в ра зличные инструменты финансового рынка и бумаги отдельных эмитентов осуществляются в рамках установленных лимитов.

В целях хеджирования рыночных рисков банк проводит операции с производными финансовыми инструментами, приобретая биржевые фьюче

рсы, заключая форвардные контракты, сделки по приобретению проце нтных свопов, кредитных дефолтных свопов, опционов.

К деятельности, проводимой банком за собственный счет, также относится дилерская деятельность. В соответствии с отечественным за конодательством к ней относится проведение операций за собственный сче т банка по купле-продаже ценных бумаг от своего имени с объявлением це ны покупки и продажи. При этом у банка возникают обязательства по прове дению сделок по объявленной цене. Кроме цены дилер имеет право объявить иные существенные условия договора купли-продажи ценных бумаг: минимальное и максимальное количество покупаемых или продавае мых ценных бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявле нные цены. У дилера возникает по закону обязательство заключить договор на объявленных условиях.[22]

Дилерская деятельность является лицензируемой. Основной мотива цией для обращения за соответствующей лицензией является желание ба нка стать так называемым маркет-мейкером, т.е. организацией, существе нно влияющей на динамику рыночных курсов ценных бумаг.

Необходимость активизации участия банков в инвестиционном проце ссе определяется взаимообусловленностью эффективного развития ба нковской системы и экономики в целом. В наиболее общем виде основные направления участия банков в инвестиционном процессе включают мобилизацию банками средств на инвестиционные цели, предоставление кредитов инвестиционного характера, вложения средств в ценные бумаги, паи, долевые участия.

Таким образом, основное содержание инвестиционной политики ба нка связано с определением круга ценных бумаг, наиболее пригодных для вложения средств, оптимизацией структуры портфеля инвестиций на ка ждый конкретный период.

---

[22] Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ (последняя редакция)

В любом банковском учреждении при осуществлении как кредитных, так и инвестиционных операций, главное внимание уделяется проблеме ликвидности баланса и контролю за предельными показателями выдачи ссуд.

1.3 Виды инвестиционных технологий в банковской сфере

Инвестиционные технологии – это вложение капитала в денежной, материальной и нематериальной формах в объекты инноваций в сфере ба нковских информационных технологий.[23]

Основные виды инвестиционных технологий: научно-технические (инновационные) проекты; производственно-технологические проекты; проекты повышения качества и эффективности; информационные проекты, направленные на использование современных методов и средств хранения, передачи, обработки информации.

Динамика развития банковского сектора за последние 5-7 лет де монстрирует, что одним из наиболее активно развивающихся направлений деятельности кредитных организаций является внедрение инноваций в сфе ре банковских технологий. При этом инвестиции банков в развитие те хнологий продолжают расти. В 2018 г. совокупные затраты ста крупне йших банков страны на информационные технологии и телекоммуникации возросли на 16,7% по сравнению с 2017 г. Их доля в структуре организа ционных и управленческих затрат составляет 12,4%.

Топ-10 банков по затратам на информационные технологии и коммуникации приведен в таблице 1.

Таблица 1. – Расходы банков на информационные технологии и коммуникации[24]

Банк	**Расходы, млрд. руб.**	**Прирост (по сравнению с 2017 г.), %**

[23] Бу пкова А. Ю. Тр ансформация по нятия «и нвестиционный ба нкинг»cyberleninka.ru›Грнти
[24] http://www.cbr.ru/

Сбербанк	108,2	0,3
ВТБ	58,9	4,8
Банк "Хоум Кредит"	55,5	26,4
Альфа-Банк	53,9	9,2
ЮниКредит Банк	45,7	15,7
Райффайзенбанк	43,5	2,7
Россельхозбанк	43,1	19,5
ОТП Банк	39,5	49,8
Ситибанк	37,6	11,5
Росбанк	35,0	24,5

Выделение ИТ-подразделений в самостоятельные структуры в целях повышения эффективности управления технологическими проектами и сопровождения сложных информационных систем – это еще один вектор развития банков в части повышения уровня информатизации, который может стать устойчивой тенденцией.

Развитие электронной торговли, использование Интернета и мобильных коммуникаций привело к появлению новых платежных технологий. Поэтому одним из наиболее значимых направлений в развитии инвестиционных технологий современного коммерческого банка является внедрение новых платежных технологий.

Основными факторами, влияющими на развитие платежных систем являются следующие:[25]

1) изменение предпочтений и повышение технологической грамотности клиентов, обусловленные:

– развитием Интернета.

Различные исследования показывают, что в настоящий момент в России Интернетом пользуются уже больше 190 млн. человек, а к 2024 г. их количество может приблизиться к 120 млн. При этом пользователи Интернета являются наиболее активной – в плане интереса к новым технологиям – группой клиентов, а развитие социальных сетей дает возможность кре

[25] Усоскин, В.М. Современный коммерческий банк. Управление и операции. М.: Все для вас. – 2014.

дитным организациям напрямую взаимодействовать с этой группой, получая информацию об их потребностях и представляя для обсуждения свои проекты и услуги;

– ростом спроса клиентов на использование новых технологий и дистанционных каналов обслуживания.

В частности, исследование "Новые цифровые технологии: переломный момент", проведенное PricewaterhouseCoopers, демонстрирует, что большинство клиентов готовы платить за технологичные банковские услуги (по данным опроса, около 10 фунтов стерлингов в месяц), если для них будут очевидны их удобство и польза;

2) рост конкуренции в банковском секторе.

Привлечение новых клиентов – физических лиц, а также удержание существующей клиентской базы требуют от коммерческих банков предложения новых сервисов, которые будут отличать их от конкурентов и позволят клиентам наиболее удобным и быстрым способом совершать операции и получать услуги.

В таблице 2 приведены результаты опроса клиентов о способах осуществления платежей, которые они используют.

Таблица 2. – Способы оплаты, используемые клиентами при совершении платежей[26]

Способ оплаты	**Клиенты, использующие соответствующий способ оплаты, %**
Через кассу в отделении банка	34
Через Почту России	10
Через банкомат	22
Через платежный терминал	21
В салоне сотовой связи через оператора	6
В кассе магазина	2
Банковской картой через Интернет	24
Со счета мобильного телефона	17
Электронными деньгами	6

[26] http://www.cbr.ru/

Интернет-банкинг	7
Мобильный интернет-банкинг	26
Другое	4
Затрудняюсь ответить	<1

Эта статистика, с одной стороны, отражает преобладание традиционных способов совершения платежей, с другой – демонстрирует тот потенциал развития, которым обладают современные платежные механизмы. Для оценки их перспективности целесообразно рассмотреть сравнительные данные по двум группам клиентов: являющихся и не являющихся пользователями Интернета (Таблица 3).

Таблица 3. – Сравнительные данные использования способов оплаты двух групп клиентов[27]

Способ оплаты	**Доля клиентов, использовавших представленные способы оплаты в течение последнего года, %**	
	Клиенты, не являющиеся пользователями Интернета	Пользователи Интернета
Оплата банковской картой товаров/услуг через Интернет	3	50
Оплата электронными деньгами	1	43
Оплата со счета мобильного телефона	2	33
Оплата с использованием интернет-банкинга	1	22
Оплата с использованием мобильного интернет-банкинга	<1	10

3) изменение законодательной базы.

[27] http://www.cbr.ru/

Принятый Федеральный закон от 27.06.2011 N 161-ФЗ "О национальной платежной системе" (далее – Закон о НПС) сформировал правовую базу для развития новых механизмов совершения платежей. После его принятия дальнейшие перспективы таких направлений, как электронные деньги, оплата со счета мобильного телефона, стали более очевидны, что привлекло на этот рынок новых участников и, соответственно, стало катализатором развития новых технологий и схем предоставления соответствующих услуг клиентам.

Также существенное влияние на развитие платежных и карточных технологий оказал Федеральный закон от 27.07.2010 N 210-ФЗ "Об организации предоставления государственных и муниципальных услуг". Следствием его утверждения стал старт следующих федеральных проектов:

– универсальная электронная карта;

– карта электронного правительства;

– создание единого портала государственных услуг (http://www.gosuslugi.ru), реализующего для граждан возможность получения и оплаты государственных услуг в электронном виде;

4) стремительное развитие рынка смартфонов.

Широкое распространение смартфонов, с учетом их функциональных возможностей, позволяет коммерческим банкам выстраивать бизнес-модели предоставления услуг клиентам через этот технологичный канал. В числе таких услуг могут быть: мобильный интернет-банкинг; мобильные версии электронных кошельков (использование электронных денег); реализация расчетов с использованием счетов мобильных телефонов (совместно с операторами связи); выпуск SIM-карт с банковским приложением (совместно с мобильными операторами); другое.

На данный момент уровень востребованности мобильных устройств для получения финансовых услуг не достиг высоких показателей, что иллюстрирует таблица 4, но положительная динамика в этом вопросе заме

тна для всех участников рынка. В этой связи большинство крупных и средних банков уже инвестируют средства в развитие данного канала обслуживания клиентов.

Таблица 4. – Востребованность финансовых услуг, предоставляемых посредством мобильных устройств связи[28]

Финансовые услуги, предоставляемые посредством мобильного телефона	**Доля клиентов, пользующихся услугой, %**
Получение sms-оповещений об операциях по карте	16
Управление банковскими счетами (интернет-банкинг)	5
Управление электронным кошельком	8

Таблица 4.

Оплата услуг связи со счета мобильного телефона	14
Оплата услуг со счета мобильного телефона (путем передачи sms-сообщений)	9
Мобильный телефон не используется для получения финансовых услуг	46
Клиенты, затруднившиеся с ответом	2

Современной тенденцией развития рынка платежных услуг является сотрудничество банков (традиционных поставщиков такого вида сервисов) с организациями, представляющими другие сферы деятельности.

В таблице 5 представлен перечень технологий и инструментов, появившихся на рынке платежных услуг за последние несколько лет. Традиционные механизмы оплаты (наземный эквайринг, платежные поручения и т.д.), а также каналы осуществления платежей (интернет-банкинг, банкоматы, платежные терминалы) в данном обзоре не рассматривались.

Таблица 5. – Перечень новых платежных технологий и инструментов, реализуемых на рынке[29]

Партнеры по реализа	**Платежные инструменты**	**Платежные технологии**

[28] http://www.cbr.ru/
[29] http://www.cbr.ru/

ции		
Мобильные операторы	SIM-карта с банковским приложением; предоплаченные и виртуальные карты к счету мобильного телефона	Оплата со счета мобильного телефона
Государство (государственные структуры и подрядчики)	Универсальная электронная карта; карта электронного правительства	Оплата услуг, налогов, пошлин на едином портале государственных услуг; информационный обмен с Федеральным казначейством через систему УНИФО

Таблица 5.

Транспорт	Банковская карта с транспортным приложением	Пополнение транспортного приложения через дистанционные каналы обслуживания банков
Социальные сети	-	Осуществление платежей в социальных сетях, привязка банковской карты к аккаунту в социальной сети
Собственная реализация (при необходимости - с привлечением поставщиков программного обеспечения)	Банковская карта с бесконтактной технологией PayWave/ PayPass	Электронный кошелек; интернет-эквайринг; автоплатежи; платежи по технологии прямого дебетования

Представим краткие характеристики и комментарии по каждому из приведенных в таблице 5 пунктов.

1. Сотрудничество банков с мобильными операторами.

1.1. SIM-карта с банковским приложением.

Данный продукт позволяет клиенту оплачивать товары и услуги с использованием мобильного телефона. Для этого на SIM-карту осуществляется запись банковского приложения по бесконтактной технологии PayWave/PayPass. SIM-карта может использоваться в телефонах последнего поколения, поддерживающих технологию NFC (в случае если телефон ее

не поддерживает, клиенту может быть выдана NFC-антенна, устанавливае мая под заднюю панель телефона). Оплата с использованием такого теле фона осуществляется в торгово-сервисных предприятиях, которые оборудованы терминалами, поддерживающими технологию PayWave/Pa yPass.

1.2. Оплата со счета мобильного телефона.

В соответствии с Законом о НПС мобильные операторы в целях прове дения платежей со счетов телефонов обязаны привлекать кредитные орга низации для осуществления расчетов с получателями денежных средств.

Схема проведения расчетов в данном случае выглядит следующим образом: по факту оформления клиентом распоряжения на оплату мобильный оператор осуществляет перевод денежных средств со счета те лефона на счет электронных денег клиента, открытый кредитной организа цией (как правило, условие об открытии клиенту счета электронных денег включено в оферту на подключение сервиса оплаты со счета телефона). Оператор электронных денег незамедлительно переводит их получателю средств.

В рамках данной схемы расчетов между мобильным оператором и ба нком осуществляется информационно-технологическое взаимодействие, условия которого определены соответствующим договором.

Подобные проекты реализованы у всех крупных мобильных опера торов. Как правило, мобильные операторы реализуют такой сервис в сотрудничестве сразу с несколькими банками, так как каждый банк может предложить оператору собственную базу поставщиков услуг, в адрес которых смогут платить абоненты.

1.3. Предоплаченные и виртуальные карты к счету мобильного теле фона.

Данная технология является дополнением к услуге оплаты со счета мобильного телефона. То есть клиент, помимо оплаты в адрес поставщиков услуг, предложенных мобильным оператором, получает возможность:

– осуществлять покупки в интернет-магазинах (в случае оформления виртуальной карты к счету мобильного телефона). Реквизиты виртуальной карты для оплаты через Интернет клиент получает в sms-сообщении;

– осуществлять покупки в торгово-сервисных предприятиях и интерне т-магазинах (в случае оформления предоплаченной карты к счету мобильного телефона). Карту клиент может получить по почте или иным предусмотренным способом.

Расчеты по операциям, осуществляемым по данным картам, производятся с участием мобильного оператора и коммерческого банка по схеме, описанной выше.

2. Сотрудничество банков с государством (государственными структурами и подрядчиками). В последние годы сотрудничество ба нковской структуры с государственными структурами и подрядчиками приобретает все большее значение. Созданные в рамках реформ фина нсово-экономические рычаги обеспечивают возможности для реализации инвестиционных проектов.

2.1. Универсальная электронная карта (УЭК).

Проект подразумевает решение двух амбициозных задач:

1) создания в России локальной платежной системы с собственным ра счетным и клиринговым центром;

2) выпуска для каждого гражданина УЭК, содержащей три компоне нта, записанные на чип:

– банковское приложение;

– электронную подпись гражданина, реализующую возможности дистанционного взаимодействия граждан с государственными органами. Инструмент взаимодействия – единый портал государственных услуг;

– социальное приложение – идентификатор гражданина в системах различных видов страхования (авто, медицинское и т.д.), в системах пользования общественным транспортом и др.

В настоящее время оценить степень готовности федеральной и ре гиональной инфраструктуры к началу эмиссии карт проблематично. В этой связи коммерческие банки достаточно настороженно относятся к вступле нию в данный проект, ожидая дальнейших действий, прежде всего, от его инициаторов (Сбербанк, УРАЛСИБ и АК БАРС).

2.2. Карта электронного правительства. Карта Электронного правите льства совмещает в себе возможности платежной банковской карты и сре дства квалифицированной электронной подписи, обеспечивающей доступ к личному кабинету Единого портала государственных услуг.

Проект был инициирован Ростелекомом как исполнителем работ по созданию инфраструктуры электронного правительства (в частности, е диного портала государственных услуг). Его реализация подразумевает выпуск банковских карт международных платежных систем с записанной на чипе электронной подписью гражданина. Возможности электронной подписи на данной карте аналогичны тем, которые описаны для универса льных электронных карт.

Проект уже реализован при участии банка "Санкт-Петербург" и А льфа-Банка, клиенты которых имеют возможность получить данные карты. В ближайшее время еще ряд банков планируют приступить к эмиссии карт электронного правительства.

2.3. Оплата услуг, налогов, пошлин на едином портале государстве нных услуг (ЕПГУ).

Помимо получения государственных и муниципальных услуг, на базе ЕПГУ реализуется возможность оплаты гражданами государственных (на логи, штрафы, пошлины и т.д.) и коммерческих платежей. Оператором системы расчетов в данном случае выступает Ростелеком, осуще ствляющий интеграцию коммерческих банков в структуру ЕПГУ для эква йринга карт и расчетов по совершаемым операциям.

2.4. Информационный обмен с Федеральным казначейством через систему учета начислений и фактов оплаты (УНИФО).

Взаимодействие с Федеральным казначейством через систему УНИФО (систему учета начислений и фактов оплаты) предполагает двусторонний информационный обмен:

1) передача Федеральному казначейству сведений о государстве нных платежах, совершенных через все каналы обслуживания кредитной организации.

2) получение от Федерального казначейства информации о выставле нных клиентам счетах (задолженности).

Данное направление обмена может использоваться кредитными орга низациями для предоставления клиентам информации о выставленных сче тах через дистанционные каналы обслуживания. Одновременно может быть реализована возможность оплаты клиентом этих счетов на основе да нных, полученных от Федерального казначейства.

Такая технология предоставляет клиенту удобный способ оплаты государственных платежей без необходимости заполнения большого количества специфических полей платежного документа и, соответственно, минимизирует риски ввода ошибочных реквизитов и дальнейшего разбора платежей с некорректными реквизитами.

3. Сотрудничество банков с транспортными компаниями.

3.1. Банковская карта с транспортным приложением.

Эмиссия карт с транспортным приложением (на основе бесконта ктного чипа Mifare) является апробированной технологией в достаточно большом количестве регионов (Москва, Санкт-Петербург, Уфа, Казань, Е катеринбург и др.). Однако потенциал данного направления еще не исче рпан..

3.2. Пополнение транспортного приложения через дистанционные ка налы обслуживания банков.

Данная технология, с одной стороны, предоставляет удобный сервис клиентам, с другой – снижает нагрузку на пункты реализации проездных билетов в транспортных структурах. С точки зрения проведения расчетов

по таким платежам ни у коммерческих банков, ни у транспортных компа ний нет сложностей.

4. Сотрудничество банков с социальными сетями. Осуществление пла тежей в социальных сетях, привязка банковской карты к аккаунту в социа льной сети.

Развитие социальных сетей за последние годы превратило их не только в ключевой канал коммуникации между различными участниками, но и в площадку, на которой клиент может пользоваться различного рода услугами, не покидая пространства данной сети (например, услугами эле ктронной почты, просмотра видео и т.д.). В этой связи кредитным организа циям целесообразно рассматривать возможности организации платежной витрины на базе социальных сетей.

Например, проект, реализованный Альфа-Банком совместно с сайтом "Одноклассники", позволил пользователям данной социальной сети осуще ствлять платежи за различные услуги (связь, Интернет, коммунальные пла тежи и т.д.). Схема проведения платежей схожа со схемами, используе мыми электронными кошельками: к аккаунту в сети осуществляется привязка банковской карты, с которой и происходит дальнейшая оплата.

Также готовится к запуску собственная платежная система Facebook. Она позволит платить за размещение рекламы в Facebook, мониторинг посетителей и SEO-продвижение. Расчеты в данной системе будут обеспе чивать банк "Русский Стандарт" и Банк24.ру.

5. Собственная реализация (инновационные проекты, которые могут быть реализованы банками без участия партнеров из других сфер деяте льности).

5.1. Банковская карта с бесконтактной технологией Pay Wave/PayPa ss.

Данная технология позволяет клиентам осуществлять расчеты по ка ртам путем поднесения карты к терминалу без передачи ее кассиру, что сокращает время обслуживания клиентов при оплате товаров/услуг.

В настоящее время ряд банков уже сертифицировались или в ближа йшее время будут сертифицированы на эмиссию и эквайринг данных карт.

5.2. Электронный кошелек.

Закон о НПС создал нормативное поле для развития расчетов с использованием электронных денег. В этой связи ряд крупных игроков ба нковского рынка, в частности Сбербанк, заявили о планах по созданию собственной системы электронных денег.

5.3. Интернет-эквайринг.

В связи с высокими темпами развития интернет-торговли данное на правление становится все более привлекательным для банков. Технология расчетов по операциям, осуществляемым в Интернете, не отличается от те хнологии расчетов по картам в торгово-сервисных предприятиях. Поэтому основная проблема, требующая решения в случае развития интернет-эква йринга, – это минимизация рисков мошенничества, которые в данном случа е существенно выше, чем при развитии сети наземного эквайринга.

5.4. Автоплатежи.

Предоставление клиенту услуги автоматического пополнения счета телефона при достижении определенного минимального порога на данном счете путем безакцептного перечисления денежных средств с банковского счета. Реализация такой услуги подразумевает организацию информа ционно-технологического взаимодействия с поставщиками услуг.

Данный сервис реализован, в частности, у Сбербанка в сотрудниче стве с топ-3 мобильных операторов, у МТС Банка и МТС.

5.5. Платежи по технологии прямого дебетования.

Данная услуга позволяет клиенту не отслеживать наличие задолже нности по тем или иным услугам (например, коммунальным), так как клие нт в случае выставления поставщиком услуг счета будет извещен об этом посредством уведомления от банка с просьбой акцептовать платеж или уве домления о совершении платежа.

Анализ перспективы развития направлений деятельности кредитных организаций в сфере платежных услуг в разрезе представленных инструментов и технологий показал, что в целях усиления конкурентных преимуществ, а также сохранения позиций на рынке банкам необходимо расширять спектр имеющихся платежных предложений. При этом определение приоритетов развития целесообразно осуществлять в соответствии со стратегическими целями банка, профилем клиентской базы, наличием ресурсов, а также тенденциями государственного регулирования.

Глава 2. Анализ инвестиционной деятельности коммерческих банков в Российской Федерации

2.1 Анализ направлений инвестиционной банковской деятельности

В условиях современного финансового рынка российские пре дприятия нуждаются в инвестициях, однако место инвестиций коммерче ских банков в источниках финансирования инвестиций в основной капитал остается незначительным. Среди источников финансирования инвестиций в основной капитал предприятий и организаций традиционно основное место занимают собственные средства, средняя величина которых составляет около 50 %.

Коммерческие банки, как особые финансово-кредитные институты, выступают ключевыми операторами рынка финансовых инвестиций. Инве стиции банков в ценные бумаги – это отдельное направление банковских инвестиций, которое имеет четко выраженную форму объекта инвестиций – ценные бумаги, что указывает на их финансовую основу.

Осуществляя вложения денежных средств в ценные бумаги, ба нковские кредитные организации преследуют несколько целей: [30]

– получение дохода (прибыли) от инвестиций в ценные бумаги за сче т выплачиваемых по ценным бумагам процентов и дивидендов, а также получение спекулятивного дохода в условиях роста курсовой стоимости це нных бумаг (спекуляции с ценными бумагами);

– обеспечение и поддержание ликвидности банка путем покупки высококачественных ценных бумаг, принимаемых в качестве залога по кре дитам Центрального банка и операциям РЕПО;

---

[30] Максимова В.Ф. Инвестиционный менеджмент / Московская фи- нансово-промышленная академия. – М., 2005. – 158 с.

– диверсификация активов, управление рисками, осуществляемые путем покупки высоконадежных ценных бумаг, относимых Центральным банком – госрегулятором – к безрисковым активам;

– получение контроля над организацией-эмитентом или существенного влияния на деятельность эмитента – акционерного общества – путем формирования портфеля участия в дочерних и зависимых акционерных обществах.

Указанные цели достигаются за счет использования в качестве инвестиционных инструментов различных ценных бумаг.

Анализ фактических вложений российских банков в ценные бумаги позволит определить инвестиционные цели, преследуемые коммерческими банками, и тенденции банковских инвестиций на современном этапе. Анализ состава и структуры вложений коммерческих банков в ценные бумаги представлен в таблице 6.

Таблица 6. – Состав и структура вложений коммерческих банков РФ в ценные бумаги[31]

Ценные бумаги, приобретенные банками	**31.12.2014**		**31.12.2015**		**31.12.2016**		**31.12.2017**		**31.12.2018**	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Всего	7878,2	100	9739,9	100	11963,2	100	11546,0	100	12392,4	100
В том числе: долговые обязательства	6162,9	78,2	7651,4	78,6	9616,0	80,4	9365,6	81,1	9947,5	80,3
Долевые ценные бумаги	790,4	10,0	488,7	5,0	295,2	2,5	357,4	3,1	479,9	3,8
Векселя(учет)	330,0	4,2	233,9	2,4	389,8	3,3	274,1	2,4	218,0	1,7

Таблица 6.

[31] http://www.cbr.ru/

Акции дочерних и зависимых а кционерных обществ	594,9	7,6	1365,9	14,0	1662,2	13,8	1548,9	13,4	1747,0	14,2
Из них: акции дочерних и за висимых кре дитных орга низаций-резиде нтов	189,2	2,4	503,4	5,2	535,6	4,5	401,4	3,5	444,6	3,6

За исследуемый период наблюдается стабильный рост данных инве стиций как в абсолютном выражении, так и в относительной динамике. По состоянию на 31.12.2015 индекс оставил 123,6%, а на 31.12.2016 – 122,8%. Небольшой спад показателя по сравнению с 2016 годом происходит в 2017 году – на 3,5%. Однако на 31.12.2018 выявлен рост объемов вложений в це нные бумаги – 107,3%. Изменения вложений банков в ценные бумаги за последние пять лет представлены в таблице 7.

Таблица 7. – Динамика вложений коммерческих банков РФ в ценные бумаги за 5 лет[32]

Ценные бумаги, приобретенные банка ми	**На 31.12.2018 к 31.12.2014**		
	Изм. (+, –), млрд. руб.	Темп роста, %	Изм. структуры (+, –), %
Всего	4514,2	157,3	–
В том числе: долговые обязательства	3784,6	161,4	2,1
Долевые ценные бумаги	-310,5	60,7	-6,2
Векселя(учет)	-112	66,1	-2,5
Акции дочерних и зависимых акционерных обществ	1152,1	293,7	6,6
Из них: акции дочерних и зависимых кре дитных организаций-резидентов	255,4	234,9	1,2

[32] http://www.cbr.ru/

За период 2014–2018 гг. наблюдается рост вложений коммерческих банков в ценные бумаги (темп роста – 157,3%). Однако динамика инвестиций банков в разные ценные бумаги разнонаправленна. Банки стремительно наращивают портфели участия в дочерних и зависимых обществах – в 2,9 раза за исследуемый период, а также вложения в долговые обязательства – в 1,6 раза. Активизация инвестиций банков в акции дочерних и зависимых кредитных организаций-резидентов свидетельствует о формировании банковских групп и консолидации финансовых ресурсов кредитных организаций. В то же время банки явно теряют интерес к вложениям в долевые
ценные бумаги (акциям) и учету векселей.

Из приведенных данных видно, что объемы вложений инвестиций банков РФ значительно возросли за последний исследуемый период. Темп роста составил 112,8% на 31.12.2018 года. Причем объемы вложений в акции дочерних и зависимых кредитных организаций-резидентов в портфеле российских банков за этот же период выросли и составили 444,6 млрд. руб. Такой объем вложений занимает примерно четверть банковского портфеля акций дочерних и зависимых акционерных обществ.

Переориентация банковских инвестиций в долговые государственные ценные бумаги и портфели участия в дочерних и зависимых акционерных обществах и сокращение банковских вложений в отечественные корпоративные инструменты фондового рынка свидетельствуют о снижении спекулятивной привлекательности фондового рынка России, а значит, и снижении спекулятивных доходов банков-инвесторов. Предположительно, это отрицательно скажется на прибыли банков в краткосрочной перспективе, но заставит их находить новые источники и инструменты для обеспечения своей доходности.

Детализация анализа вложений в ценные бумаги позволит более четко обозначить интересы, преследуемые банками при осуществлении инве

стиций в ценные бумаги. Состав и структура вложений коммерческих банков в долговые ценные бумаги представлена в таблице 8.

Таблица 8. – Состав и структура вложений коммерческих банков РФ в долговые ценные бумаги[33]

Долговые ценные бумаги, приобретенные банками	**31.12.2014**		**31.12.2015**		**31.12.2016**		**31.12.2017**		**31.12.2018**	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Ценные бумаги, приобретенные банками, всего	7878,2	100	9739,9	100	11963,2	100	11546,0	100	12392,4	100
Долговые ценные бумаги, всего	6162,9	78,2	7651,4	78,6	9616,0	80,4	9365,6	81,1	9947,5	80,3
В том числе: обязательства РФ	814,1	10,3	1268,3	13,0	2546,4	21,2	3360,7	29,1	3554,3	28,7
обязательства Банка России	0	0	0	0	0	0	0	0	340,3	2,7
обязательства субъектов РФ и органов местного самоуправления	131,8	1,7	108,9	1,1	190,5	1,6	275,7	2,4	391,6	3,2
выпущенные кредитными организациями-резидентами	410,2	5,2	456,4	4,7	534,8	4,5	421,7	3,7	427,2	3,4
выпущенные не резидентами	883,2	11,2	1301,0	13,4	2517,5	21,0	2057,7	17,8	1881,7	15,2
прочиедолговые обязательства резидентов	687,8	8,7	666,4	6,9	1210,3	10,1	1412,8	12,2	2012,9	16,2

[33] http://www.cbr.ru/

Таблица 8.

долговые обязательства, переданные без прекращения признания	3248,9	41,5	4261,8	43,8	2698,1	22,6	1758,5	15,2	1277,7	10,3
долговые обязательства, не погашенные в срок	6,3	1,06	5,2	0,1	6,1	0,1	14,6	0,1	30,9	0,2
переоценка долговых обязательств	-19,5	-0,2	-416,8	-4,3	-87,8	-0,7	63,9	0,6	30,8	0,2

Представленные данные характеризуют те структурные изменения, которые произошли за исследуемый период в портфеле вложений банков РФ в долговые ценные бумаги. Доля вложений в долговые ценные бумаги в общем портфеле стабильна.

Однако внутри произошли существенные перемены. Такое наблюдается в динамике вложений в долговые обязательства, переданные без прекращения признания. Если на 31.12.2014 года доля таких вложений составляла 41,5%, то на 31.12.2018 – 10,3%.

Представим более наглядно динамику данного показателя. К 2016 году темп прироста составил 31,2%, а в последующие годы доля таких вложений значительно сокращается.

В исследуемом периоде происходят структурные изменения, определяемые рядом факторов. Начиная с 2011 года Коммерческие банки вынужденно отказались от такого инвестиционного инструмента, как долговые обязательства Банка России, в связи с прекращением Центробанком РФ операций по выпуску собственных облигаций. Облигации Банка России широко использовались в банковской практике как форма залога в операциях РЕПО.

Прекращение их выпуска и размещения среди кредитных организаций было направлено, в том числе, на переориентацию инвестиций коммерческих банков в государственные ценные бумаги и финансовое покрытие дефицита федерального бюджета. Параллельно с уходом облигаций Банка России из инвестиционных портфелей коммерческих банков произошел сопоставимый рост объема и доли вложений в долговые обязательства Российской Федерации и долговые обязательства, переданные без прекращения признания (операции РЕПО).

Изменения, произошедшие в 2011 году, получили свое развитие в последующие годы. К 2016 году вложения в долговые обязательства, переданные без прекращения признания, то есть ценные бумаги, используемые в операциях РЕПО, занимают в портфеле ценных бумаг наибольшую долю – 43,8%, однако на конец 2018 году их доля составляет всего 10,3%. Это связано с возобновлением Центробанком РФ операций по выпуску собственных облигаций, а, следовательно, и появлением долговых обязательств Банка России (таблица 9).

Таблица 9. – Динамика вложений коммерческих банков РФ в долговые ценные бумаги за 5 лет[34]

Долговые ценные бумаги, приобретенные банками	**На 31.12.2018 к 31.12.2014**		
	Изм. (+, –), млрд. руб.	Темп роста, %	Изм. структуры (+, –), %
Всего	3784,6	161,4	2,1
В том числе: обязательства РФ	2740,2	436,6	18,4
обязательства Банка России	340,3	-	2,7
обязательства субъектов РФ и органов местного самоуправления	259,8	297,1	1,5
выпущенные кредитными организациями- резидентами	17	104,1	-1,8

[34] http://www.cbr.ru/

Таблица 9.

выпущенные нерезидентами	998,5	213,1	4
прочиедолговые обязательства ре зидентов	1325,1	292,7	7,5
долговые обязательства, переданные без прекращения признания	-1971,2	39,3	-31,2
долговые обязательства, не погаше нные в срок	24,6	490,5	0,1
переоценка долговых обязательств	50,3	-157,9	0,4

Значительный объем банковских инвестиций в инструменты РЕПО та кже свидетельствовал о высокой потребности национальных банков в ре сурсах Банка России и в поддержании своей ликвидности.

Привлекательность ценных бумаг для банка-инвестора во многом определяется их рыночной стоимостью и возможностью ценных бумаг эту стоимость наращивать. Ценные бумаги являются финансовыми активами, рыночная стоимость которых определяется большим количеством факторов, главным из которых выступает конъюнктура фондового рынка: уровень спроса, уровень предложения и ситуация на рынке в целом. Принято счита ть, что изменение рыночной стоимости отдельной ценной бумаги может быть не связано с финансовым состоянием отдельного эмитента, однако состояние национального фондового рынка достаточно точно отражает общую ситуацию в национальной экономике. Рост рыночной стоимости це нных бумаг в среднесрочной и долгосрочной перспективе привлекает инве сторов и капиталы на фондовый рынок, способствует росту финансового рынка. Негативные изменения в экономике отпугивают инвесторов, что вле чет за собой бегство капитала с фондового рынка, снижение рыночной стоимости ценных бумаг и ухудшение рыночной конъюнктуры.

Переоценка долговых ценных бумаг, приобретенных коммерческими банками в 2014–2018 годах отражает изменение рыночной стоимости долговых ценных бумаг по отношению к балансовой стоимости – цене, по

которой долговые ценные бумаги банками были приобретены. За исследуемый период наблюдается как отрицательная переоценка – снижение рыночных цен на долговые ценные бумаги, так и положительная переоценка, то есть рост рыночной стоимости на облигации и займы.

Рекордная отрицательная переоценка долговых ценных бумаг зафиксирована по состоянию на 31 декабря 2015 года – долговые обязательства «потеряли» более 4,6% от своей стоимости, что свидетельствует о кризисных явлениях на отечественном рынке долговых ценных бумаг, однако уже с конца 2017 года наблюдается динамика положительной переоценки, что свидетельствует об улучшении рыночной конъюнктуры.

К положительным фактам можно отнести увеличение доли вложений в долговые обязательства резидентов и вложений в облигации банков-резидентов, что свидетельствует о перспективе роста вложений в корпоративные облигации нефинансового сектора. Рост объема и доли вложений в долговые ценные бумаги, не погашенные в срок, свидетельствует об увеличении рисков банковских инвестиций в ценные бумаги.

Значительный прирост объема банковских инвестиций в долговые обязательства субъектов РФ и органов местного самоуправления в 2,9 раза свидетельствует о росте привлекательности данных ценных бумаг для банков, а вот прирост объема вложений в облигации нерезидентов в 2,1 раза скорее обусловлен динамикой валютного курса, нежели изменением инвестиционного поведения банков-инвесторов.

Анализ состава и структуры инвестиций коммерческих банков в долевые ценные бумаги показал, что инвестиции банков в акции, обращающиеся на организованном фондовом рынке, связаны с изменением их рыночной стоимости (таблица 10). Отрицательные изменения суммы и доли инвестиций банков в акции происходит на фоне общего роста вложений банков в ценные бумаги. Выявленная тенденция свидетельствует о потере интере

са банков именно к долевым ценным бумагам и требует детализации ана лиза.

Таблица 10. – Состав и структура вложений коммерческих банков РФ в долевые ценные бумаги[35]

Долевые ценные бумаги, приобретенные банками	**31.12.2014**		**31.12.2015**		**31.12.2016**		**31.12.2017**		**31.12.2018**	
	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%	млрд. руб.	%
Ценные бумаги, приобретенные банками, всего	7878,2	100	9739,9	100	11963,2	100	11546,0	100	12392,4	100
Долевые ценные бумаги по текущей (справедливой) стоимости, всего	790,4	10,0	488,7	5,0	295,2	2,5	357,4	3,1	479,7	3,9
Долевые ценные бумаги по балансовой стоимости (без учета переоценки), всего	807,9	10,3	472,3	4,8	274,1	2,3	377,4	3,3	479,5	3,9
Кредитных организаций резидентов	5,1	0,1	4,1	0,1	13,5	0,1	2,7	0,0	10,3	0,1
нерезидентов	94,5	1,2	84,5	0,9	51,4	0,4	46,8	0,4	62,8	0,5
Прочих резидентов	591,7	7,5	197,8	2,0	139,3	1,2	160,1	1,4	223,1	1,8
Долевые ценные бумаги, переданные без прекращения признания	116,6	1,5	124,8	1,3	10,6	0,1	18,5	0,2	1,9	0,1
переоценка долевых ценных бумаг	-17,5	-0,2	-16,4	-0,2	-21,1	-0,2	19,9	0,2	-0,1	0,1

Необходимо учитывать, что вложения банков в долевые ценные бума ги неоднородны по характеру и цели инвестирования. Так, наличие в инве

[35] http://www.cbr.ru/

стиционных портфелях банков долевых ценных бумаг, переданных без пре кращения признания, означает, что эти акции переданы в залог по кредита м Банка России и используются коммерческими банками как средство для получения дополнительной ликвидности от Центрального банка.

Инвестиции в прочие акции преследуют коммерческую цель – получе ние прибыли.

Банки покупают акции в расчете на прирост их рыночной стоимости в будущем, с целью перепродажи по более высокой цене, что классифицируе тся как финансовая спекуляция.

Анализ данных свидетельствует, что к концу 2018 году банки значите льно сократили вложения в прочие акции, которые потенциально способны приносить спекулятивный доход. Минимального значения вложения банков в долевые ценные бумаги спекулятивного характера достигают в кризисном 2014 году.

Похожая тенденция складывается с инвестициями банков в долевые ценные бумаги, переданные без прекращения признания. Вложения ба нков в акции, переданные без прекращения признания, значительно сокра щаются в течение всего исследуемого периода. Подобные изменения говорят о снижении потребности банков в дополнительной ликвидности.

Показатели динамики вложений коммерческих банков в долевые це нные бумаги за пятилетний период представлен в таблице 11.

Таблица 11. – Динамика вложений коммерческих банков в долевые ценные бумаги за 5 лет[36]

Долевые ценные бумаги, приобре тенные банками	**На 31.12.2018 к 31.12.2014**		
	Изм. (+, –),	Темп роста,	Изм.

[36] http://www.cbr.ru/

	млрд. руб.	%	структуры (+, –), %
Вложения в долевые ценные бумаги	-310,7	60,7	-6,1
Всего по балансовой стоимости (без учета переоценки)	-328,4	59,4	-6,4
В том числе: кредитных организаций-резидентов	5,2	202,0	0
нерезидентов	-31,7	66,5	-0,7
прочих резидентов	-368,6	37,7	-5,7
долевые ценные бумаги, переданные без прекращения признания	-114,7	1,6	-1,4
переоценка долевых ценных бумаг	17,4	0,6	0,3

Рост стоимости долевых ценных бумаг сопровождался ростом инвестиций банков в акции, и наоборот – отрицательная переоценка стоимости акций, сопровождается снижением объема инвестиций банков в долевые ценные бумаги.

В целом динамика вложений банков в долевые ценные бумаги в исследуемом периоде носит отрицательный характер.

Наименее привлекательными для инвестиций в настоящее время банки считают акции отечественных компаний нефинансового сектора. Необходимо отметить, что сокращение вложений банков в ценные бумаги отечественных компаний нефинансового сектора происходит в условиях рецессии российской экономики.

Вложения в акции российских компаний нефинансового сектора за пять лет сократились на 368,6 млрд. руб. Рублевая сумма инвестиций банков в акции нерезидентов – иностранных компаний – также сокращается.

Значительно сокращаются инвестиции в долевые ценные бумаги, переданные без прекращения признания, в то время, как эти ценные бумаги используются в качестве залога по кредитам Банка России и в операциях РЕПО.

На протяжении всего исследуемого периода, за исключением 2017 года, наблюдается отрицательная переоценка стоимости долевых ценных бумаг. Другими словами, рыночная стоимость акций по отношению к их ба лансовой стоимости (цене приобретения) постоянно снижается, вложения банков в долевые ценные бумаги обесцениваются, что значительно снижае т их инвестиционную привлекательность.

Характеризуя вложения банков в ценные бумаги в 2014–2018 гг., можно сделать вывод, что банковские кредитные организации, осуществляя финансовые инвестиции, в первую очередь преследуют цель обеспечения собственной ликвидности.

Обращает на себя внимание тот факт, что значительная часть инве стиционных ресурсов российских банков обслуживает долговые обязате льства Правительства РФ или дефицит Федерального бюджета.

Банки используют долговые и долевые ценные бумаги из Ломба рдного списка Банка России для получения кредитов Банка России и в опе рациях РЕПО.

Отрицательная переоценка и фактическое снижение стоимости доле вых и долговых корпоративных ценных бумаг российских эмитентов снижа ет их коммерческую привлекательность. Спекулятивные операции банков-инвесторов на фондовом рынке сокращаются, а значит, снижается и доходность финансовых банковских инвестиций. Банки наращивают портфельное участие, увеличивая финансовые инвестиции в капитал доче рних и зависимых акционерных обществ. Результаты анализа, полученные в ходе проведения исследования, позволяют утверждать, что в текущем пе риоде банковские инвестиции в ценные бумаги изменили целевую напра вленность и из системно значимых активов, приносящих значительную прибыль, трансформировались в механизм обеспечения ликвидности, не обходимый банкам для осуществления других операций и доходных видов деятельности.

В целом это свидетельствует о снижении эффективности банковских инвестиций в ценные бумаги. Представляется, что в случае сохранения нынешнего курса монетарной политики Банка России эта тенденция ба нковских инвестиций сохранится в среднесрочной перспективе.

Таким образом, реализуемая инвестиционная деятельность российскими кредитными организациями, имеет повышательную тенде нцию, и финансовые институты, инвестируя свои средства в ценные бума ги, преследуют главную цель – сохранность ресурсов. Спекулятивные опе рации теряют свою привлекательность за счет большого риска потерь, а та кже нестабильной экономической устойчивости на рынке ценных бумаг.

С точки зрения государственного масштаба, увеличение объемов ба нковского инвестирования благоприятно скажется на росте экономики в це лом. Поэтому целесообразно провести анализ инвестиционной деяте льности ведущего банка страны ПАО «Сбербанк».

2.2 Анализ инвестиционной деятельности ПАО «Сбербанк»

ПАО «Сбербанк России» – крупнейший банк в России и один из ве дущих глобальных финансовых институтов. Основным акционером ПАО «Сбербанк России» является Министерство финансов Российской Федера ции, владеющий 52,32% от общего количества голосующих акций Сберба нка. Миноритарными акционерами банка являются международные и российские инвесторы. [37]

В настоящее время ПАО Сбербанк - универсальный коммерческий банк, осуществляющий широкий спектр банковских операций и орие нтирующийся на многообразие клиентской базы. Деятельность банка напра влена на развитие реального сектора экономики.

Банк активно сотрудничает с предприятиями цветной металлургии, энергетики, топливной, газовой, угольной, химической промышленности,

[37] Сбербанк России [Электронный ресурс]: об организации. // Официальный сайт Сбербанка России - Ре жим доступа: www.sberbank.ru.

дорожно-строительного сектора, с предприятиями транспорта, связи, ле сной и деревообрабатывающей промышленности.

Политика ПАО Сбербанк направлена на сохранение лидирующего положения на рынке банковских услуг. Специалистами банка разрабатыва ются механизмы сохранения и приумножения средств клиентов в небла гоприятных экономических условиях. В отношении среднего класса банк ра ссчитывает на реализацию банковских услуг, которые станут действенным инструментом не только в укреплении материального положения данной социальной группы, но и будут способствовать дальнейшему росту ее бла госостояния.

Банк располагает самой обширной филиальной сетью в России: более 17 тысяч отделений и внутренних структурных подразделений. Зарубежная сеть Банка состоит из дочерних банков, филиалов и представительств в Китае, Швейцарии, Германии, Центральной и Восточной Европе, Индии и других странах.

Услугами Сбербанка пользуются более 110 млн физических лиц в 18 странах мира. Спектр услуг Сбербанка для розничных клиентов максима льно широк: от традиционных депозитов и различных видов кредитования до банковских карт, денежных переводов, банковского страхования и броке рских услуг.

Среди клиентов Сбербанка – более 1 млн. предприятий. Банк обслуживает все группы корпоративных клиентов, причем на долю малых и средних компаний приходится более 35% корпоративного кредитного портфеля банка. Сбербанк сегодня – это команда, в которую входят более 270 тыс. квалифицированных сотрудников, работающих над превращением банка в лучшую сервисную компанию с продуктами и услугами мирового уровня.

Банк работает на основании Генеральной лицензии на осуществле ние банковских операций № 1481, выданной Банком России 11 августа 2015 года. Кроме того, Сбербанк имеет лицензии на осуществление банковских

операций на привлечение во вклады и размещение драгоценных металлов, другие операции с драгоценными металлами, лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на ведение брокерской, дилерской, де позитарной деятельности, а также на деятельность по управлению це нными бумагами.

Приоритетными направлениями деятельности банка являются:

- операции с корпоративными клиентами: обслуживание расчетных и текущих счетов, открытие депозитов, предоставление финансирования, выдача гарантий, обслуживание экспортно-импортных операций, инкасса ция, конверсионные услуги, денежные переводы в пользу юридических лиц и др.;

- операции с розничными клиентами: принятие средств во вклады и ценные бумаги Банка, кредитование, обслуживание банковских карт и др.;

- операции на финансовых рынках: с ценными бумагами, производными финансовыми инструментами, иностранной валютой; разме щение и привлечение средств на межбанковском рынке и рынках капитала и др.

Сбербанк является одним из ключевых поставщиков финансовых ре сурсов в российскую экономику. Рост портфеля корпоративных кредитов Сбербанка в 2018 году составил по итогам года 15%, однако прогнозы на 2019 год не предвещают столь внушительного роста и достигнут 4-6,5%, что показывает замедление кредитования компаний.

Первоначально рассмотрим активы и пассивы банка, для этого прове дем на основе бухгалтерского баланса ПАО Сбербанк анализ активов за 2016-2018 годы в таблице 12.

Таблица 12. – Динамика активов ПАО Сбербанк[38]

Наименование показателя	**2016 г.**	**2017 г.**	**2018 г.**	**Изменение 2018/2016 гг.**

[38] Сбербанк России [Электронный ресурс]: об организации. // Официальный сайт Сбербанка России - Ре жим доступа: www.sberbank.ru.

				млн. руб.	%
Денежные средства	614848	621718	688903	74055	112,0
Средства кредитных организаций в ЦБ РФ	586685	747906	865071	278386	147,5
Средства в кредитных организациях	347942	299995	406318	58376	116,8
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль	141343	91468	189280	47937	133,9
Чистая ссудная задолженность	16221622	17466111	20142853	3921231	124,2
Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся для продажи	2269613	2517864	2966414	696801	130,7
Чистые вложения в ценные бумаги, удерживаемые до погашения	455961	645442	695703	239742	152,6
Требования по текущему налогу на прибыль	8124	372	17250	9126	212,3
Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	469120	483555	500047	30927	106,6
Прочие активы	217263	251808	387749	170486	178,5
Всего активов	21721078	23158919	26899929	5178851	123,8

С 2016 по 2018 год активы банка увеличились на 5178851 млн. руб. или 23,8%, что свидетельствует о расширении его деятельности. Рост активов произошел за счет увеличения средств в других банках на 58376 млн. руб. или 16,8%, роста кредитов (ссудной задолженности) на 3921231 млн. руб. или 24,2%.

Средства банка в ЦБ РФ увеличились на 278386 млн. руб. или 47,5%. Чистые вложения в ценные бумаги также выросли на 696801 млн. руб. или 30,7%. Также на рост активов повлияло увеличение денежных средств,

финансовых активов, вложений основные средства и нематериальные а ктивы, требований по текущему налогу прибыль и росту прочих активов.

В комплексе активных операций ПАО Сбербанк преобладает кре дитование. Удельный вес чистой ссудной задолженности в активах банка на 1 января 2019 г. составляет 74,9%. По состоянию на 1 января 2019 г. 76,2% пассивов ПАО Сбербанк составляют средства клиентов и с 2016 года наблюдается их прирост.

Анализ пассивов за 2013-2015 годы отражен в таблице 13.

Таблица 13. – Динамика пассивов ПАО Сбербанк[39]

Наименование показателя	**2016 г.**	**2017 г.**	**2018 г.**	**Изменение 2018/2016 гг.**	
				млн. руб.	%
Обязательства					
Кредиты, депозиты и прочие средства ЦБ РФ	581160	591164	567221	-13939	97,6
Средства кредитных организа ций	364499	464300	989893	625394	271,6
Средства клиентов, не являющихся кредитными орга низациями	16881988	17742620	20490078	3608090	121,4

Таблица 13.

Финансовые обязательства, оцениваемые по справе дливой стоимости через прибыль или убыток	107586	82400	133852	26266	124,4
Выпущенныедолговые обяза тельства	610931	575341	538280	-72651	88,1
Обязательства потекущему на логу на прибыль	5771	11241	1678	-4093	29,1

[39] Сбербанк России [Электронный ресурс]: об организации. // Официальный сайт Сбербанка России - Ре жим доступа: www.sberbank.ru.

Отложенноеналоговое обяза тельство	17878	-	-	-17878	0,0
Прочие обязательства	280194	270017	319358	39164	114,0
Резервы на возможные потери	42145	62686	59271	17126	140,6
Всего обязательств	18892157	19799772	23099633	4207476	122,3
Собственные средства					
Средства акционеров	67760	67760	67760	-	100,0
Эмиссионный доход	228054	228054	228054	-	100,0
Резервный фонд	3527	3527	3527	-	100,0
Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, име ющихся в наличии для прода жи	39900	54667	-11998	-51898	-30,1
Переоценка основных сре дств, уменьшенная на отложе нное налоговое обязательство	45400	39933	34547	-10853	76,1
Нераспределенная прибыль прошлых лет	1945987	2311656	2696928	750941	138,6
Неиспользованная прибыль за отчетный период	498289	653565	782182	283893	157,0
Всего источников собстве нных средств	2828920	3359147	3800296	971376	134,3
Всего обязательств и капита ла	21721077	23158919	26899929	5178852	123,8

Рост активов ПАО Сбербанк привел к увеличению обязательств ба нка. На увеличении обязательств отразилось увеличение текущих счетов и депозитов клиентов на 3608090 млн. руб. или 21,4%, средств кредитных организаций на 625394 млн. руб. или 171,6%, финансовых обязательств на 26266 млн. руб. и прочих обязательств на 39164 млн. руб. Кредиты и прочие средства ЦБ РФ снизились на 13939 млн. руб. или 2,4%, выпущенные долговые обязательств на 72651 млн. руб. или на 11,9%.

Собственные средства банка в 2018 году увеличились на 971376 млн. руб. или 34,3% по сравнению с 2016 годом. Рост произошел за счет увеличения нераспределенной прибыли прошлых лет на 750941 млн. руб.

Рассмотрим в таблице 14 структуру активов банка.

Таблица 14. – Структура активов ПАО Сбербанк за 2016-2018 гг., %[40]

Наименование показателя	**2016 г.**	**2017 г.**	**2018 г.**	**Изменение 2018/2016 гг.**
Денежные средства	2,8	2,7	2,6	-0,2
Средства кредитных организаций в ЦБ РФ	2,7	3,2	3,2	0,5
Средства в кредитных организациях	1,6	1,3	1,5	-0,1
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль	0,7	0,4	0,7	0,0
Чистая ссудная задолженность	74,7	75,4	74,9	0,2
Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы, имеющиеся для продажи	10,4	10,9	11,0	0,6
Чистые вложения в ценные бумаги, уде рживаемые до погашения	2,1	2,8	2,6	0,5
Требования по текущему налогу на прибыль	0,0	0,0	0,1	0,1
Основные средства, нематериальные а ктивы и материальные запасы	2,2	2,1	1,9	-0,3
Прочие активы	1,0	1,1	1,4	0,4
Всего активов	100,0	100,0	100,0	0,0

В структуре активов в 2018 году наибольшую долю занимает чистая ссудная задолженность (кредиты клиентам – 74,9%), ее доля увеличилась с 2016 года на 0,2% (с 74,7% до 74,9%).

Доля денежных средств снизилась на 0,2% и составила 2,6% активов. Доля средств в других банках снизилась на 0,1% и составила 1,5% активов. Чистые вложения в ценные бумаги и другие финансовые активы уве личились в 2018 году на 0,5% и составили 2,6% активов.

---

[40] Сбербанк России [Электронный ресурс]: об организации. // Официальный сайт Сбербанка России - Ре жим доступа: www.sberbank.ru.

В 2017 году наблюдался рост кредитного портфеля, однако в 2018 вновь произошло его снижение, но в общем за 2 года кредитный портфель увеличился на 0,2%.

Рассмотрим в таблице 15 структуру пассивов банка.

Таблица 15. – Структура пассивов ПАО Сбербанк за 2016-2018 гг., %[41]

Наименование показателя	**2016 г.**	**2017 г.**	**2018 г.**	**Изменение 2018/2016 гг.**
Обязательства				
Кредиты, депозиты и прочие средства ЦБ РФ	2,7	2,6	2,1	-0,6
Средства кредитных организаций	1,7	2,0	3,7	2
Средства клиентов, не являющихся кредитными организациями	77,7	76,6	76,2	-1,5
Финансовые обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	0,5	0,4	0,5	0,0
Выпущенныедолговые обязательства	2,8	2,5	2,0	-0,8
Обязательства потекущему налогу на прибыль	0,1	0,1	0,1	0,0
Отложенноеналоговое обязательство	0,1	-	-	0,1
Прочие обязательства	1,3	1,2	1,2	-0,1
Резервы на возможные потери	0,2	0,3	0,2	0,0
Всего обязательств	87,0	85,5	85,9	-1,1

Таблица 15.

Собственные средства				
Средства акционеров	0,3	0,3	0,3	0,0
Эмиссионный доход	1,0	1,0	0,8	-0,2
Резервный фонд	0,1	0,1	0,1	0,0
Переоценка по справедливой стоимости ценных бумаг, имеющихся в наличии для продажи	0,2	0,2	0,1	-0,1

[41] Сбербанк России [Электронный ресурс]: об организации. // Официальный сайт Сбербанка России - Режим доступа: www.sberbank.ru.

Переоценка основных средств, уменьшенная на отложенное налоговое обязательство	0,2	0,2	-0,1	-0,3
Нераспределенная прибыль прошлых лет	9,0	10,0	10,0	1,0
Неиспользованная прибыль за отчетный период	2,3	2,8	2,9	0,6
Всего источников собственных средств	13,0	14,5	14,1	1,1
Всего обязательств и капитала	100,0	100,0	100,0	0,0

Наибольшую долю в структуре пассивов занимают средства клиентов – 76,2% пассива.

Доля обязательств банка составила 85,9% и снизилась с 2016 года на 1,1%, доля собственных средств банка составила 14,1% и увеличилась с 2016 года на 1,1%. Кредиты, депозиты и прочие средства ЦБ РФ составили 2,1% и наблюдается их снижение с 2016 года на 0,6%. Однако наблюдается увеличение счетов и депозитов других банков на 2 %.

Собственные средства банка в отчетном году состоят из нераспределенной прибыли прошлых лет (10% активов), неиспользованной прибыли за отчетный период (2,9% активов), эмиссионного дохода (0,8% активов).

Для оценки инвестиционной политики ПАО Сбербанк проведем анализ его инвестиционнаго портфеля. У банка сформирован достаточно широкий инвестиционный портфель, куда включены ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков; инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи; инвестиционные ценные бумаги до погашения.

Рассмотрим структуру инвестиционного портфеля ПАО Сбербанк в таблице 16.

Таблица 16. – Структура инвестиционного портфеля ПАО Сбербанк[42]

Портфель ценных бумаг	**2016 г.**	**2017 г.**	**2018 г.**	**Изменение 2018/2016 гг.**

[42] Сбербанк России [Электронный ресурс]: об организации. // Официальный сайт Сбербанка России - Режим доступа: www.sberbank.ru.

	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%
Всего	3158807	100	16745811	100	10158929	100	7000122	-
Ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков	405978	12,9	834655	5,0	725998	7,1	320020	-5,8
Инвестиционные ценные бумаги для продажи	2316357	73,3	15544378	92,8	8868554	87,3	6552197	14,0
Инвестиционные ценные бумаги до погашения	436472	13,8	366778	2,2	564377	5,6	127905	-8,2

На основании таблицы можно сделать следующие выводы, что банку пришлось сократить долю инвестиционных бумаг до погашения на 8,2 % в 2018 году в сравнении с 2016 годом. Также Сбербанк уменьшил ценные бумаги, изменение справедливой стоимости которых отражается через счета прибылей и убытков на 5,8% в 2018 году относительно 2016 года. Однако за анализируемы период, инвестиционные бумаги для продажи приросли на 14%.

Также, если рассматривать инвестиционные ценные бумаги в денежном соотношении, то заметен прирост с 2316357 млн. руб. до 8868554 млн. руб. ценных бумаг для продажи к 2018 году за счет высоконадежных долговых инструментов, позволяющих банку иметь долгосрочный запас ликвидности (облигации федерального займа) и вложений в облигации корпоративных эмитентов (отечественных и иностранных компаний).

При этом стоимость портфеля ценных бумаг ПАО Сбербанк за анализируемый период увеличилась с 3158807 млн руб. в 2016 г. до 10158929

млн руб. в 2018 г. Исходя из этого, значимость банка на фондовых рынках достаточно велика, а деятельность является эффективной, принося доходность.

Однако Банк активно применяет и весьма консервативные инструменты, то есть долговые ценные бумаги. Ценные бумаги до погашения приносят наиболее высокую прибыльность, но при этом носят в себе повышенные риски. Рассмотрим динамику вложений в данные ценные бумаги в таблице 17.

Таблица 17. – Динамика вложений ПАО Сбербанк в долговые ценные бумаги до погашения [43]

Долговые ценные бумаги	**2016 г.**		**2017 г.**		**2018 г.**		**Изменение 2018/2016 гг.**	
	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%
Всего, нвестиционные ценные бумаги до погашения	436472	100	366778	100	564377	100	127905	-
Государственные облигации РФ	188329	43,1	185667	50,6	175145	31,0	-13184	-12,1
Корпоративные облигации российских компаний	194205	44,5	131926	36,0	337389	59,8	143184	15,3

Таблица 17.

Облигации иностранных компаний	30686	7,0	29757	8,1	31489	5,6	803	-1,5-1,5
Облигации субъектов РФ	23252	5,3	19428	5,3	20354	3,6	-2898	-1,7

[43] Сбербанк России [Электронный ресурс]: об организации. // Официальный сайт Сбербанка России - Режим доступа: www.sberbank.ru.

-1,5

Наибольший удельный вес в структуре портфеля долговых ценных бумаг, удерживаемых до погашения, на протяжении анализируемого периода занимают облигации федерального займа (ОФЗ) и корпоративные облигации.

Удельный вес ОФЗ снизился на 12,1%, а корпоративных облигаций увеличился на 15,3% к 2018 году, что связано с большей доходностью корпоративных облигаций по сравнению с облигациями федерального займа. Наибольший прирост портфеля ценных бумаг был обеспечен корпоративными облигациями – с 194205 млн руб. до 337389 млн руб.

Диверсифицируя свой портфель, банк осуществил выход на новые сегменты рынка ценных бумаг: был значительно расширен перечень эмитентов и выпусков еврооблигаций российских эмитентов, в которые осуществлялись вложения.

Таким образом, инвестиционную деятельность Сбербанка России на рынке ценных бумаг в целом можно назвать достаточно эффективной и позволяющей банку диверсифицировать свои доходы.

ПАО Сбербанк работает по разнообразным направлениям инве стиционной деятельности. [44] Банк участвовал в инвестиционных проектах по покупке долей ЗАО «Интеко», ООО «Центрстрой», АО «Мосме тростроЙ», договоры об инвестиционном финансировании заключены с «Квартирстрой», авиакомпанией «Ютэйр», ЗАО «Северо-Западная ле сопромышленная компания», «Саровбизнесбанк» и прочими. ПАО Сберба нк оказывает профессиональные услуги по коллективному управлению а ктивами по средствам паевых инвестиционных фондов. Сегодня существуе т 18 открытых паевых инвестиционных фондов УК Сбербанка. Наряду с коллективным управлением по средствам ПИФов, ПАО Сбербанк предлага ет ряд инвестиционных стратегий на фондовом рынке.

[44] Сбербанк России [Электронный ресурс]: об организации. // Официальный сайт Сбербанка России - Ре жим доступа: www.sberbank.ru.

Рассмотрим динамику и структуру инвестиционного кредитования и проектного финансирования ПАО Сбербанк за 2016-2018 годы в таблице 18.

Таблица 18. – Динамика и структура инвестиционного кредитования и проектного финансирования[45]

Наименование показателя	**2016 г.**	**2017 г.**	**2018 г.**	**Прирост, млн. руб.**		**Темп роста, %**	
				2017/ 2016	2018/ 2017	2017/ 2016	2018/ 2017
Кредитный портфель, всего	14765795	15879842	18589564	1114047	2709722	93,0	117,1
в том числе: Инвестиционное кредитование и проектное финансирование	7319672	7213851	8043302	-105821	829451	98,6	111,5
Уд. вес, %	49,6	45,4	43,3	-4,2	-2,1	-	-

В 2017 году наблюдается снижение финансирования компаний на 105821 млн. руб. или 1,4%, но в 2018 году банк увеличил инвестиционное кредитование и проектное финансирование компаний на 829451 млн. руб. или 11,5 %. Инвестиционное кредитование и проектное финансирование компаний в 2017 году составило 45,4 % кредитного портфеля, их удельный вес в структуре кредитного портфеля снизился на 4,2%

Инвестиционное кредитование и проектное финансирование компаний 2018 году составило 43,3% кредитного портфеля, их удельный вес в структуре кредитного портфеля снизился на 2,1%.

Инвестиционная деятельность ПАО Сбербанк по данному направлению ухудшилась, так как на инвестиционное кредитование компа

[45] Сбербанк России [Электронный ресурс]: об организации. // Официальный сайт Сбербанка России - Режим доступа: www.sberbank.ru.

ний направляется все меньше средств. В то же время удельный вес инвестиционного кредитования и проектного финансирования на протяжении трех лет составляет около 45 % всего кредитного портфеля, что является положительным фактором развития реального сектора экономики. Однако при тенденции снижения удельного веса данного показателя существует вероятность негативного отражения на развитие в целом экономики РФ, так как замедляется развитие производственного сектора.

Проведя анализ направлений инвестиционной банковской деятельности в России и ПАО Сбербанк, в частности, можно сделать выводы, что инвестиции играют значительную роль для коммерческих банков не только в разрезе получения возможного дохода, но и содействии с прочими организациями, а также появлении на разнообразных рынках, включая международные.

Существенную часть активов своего инвестиционного портфеля банки стали направлять во вложения в ценные бумаги, что в последующем способствует стабилизации банковского дохода и его дополнительный приток.

Инвестиционную деятельность ПАО Сбербанк на рынке ценных бумаг в целом можно назвать достаточно эффективной, однако существуют направления инвестиционной деятельности банка, которым необходимо уделить внимание в большей степени, например, инвестиционное кредитование.

Глава. 3 Направления совершенствования организации инвестиционной деятельности в банковском секторе РФ

3.1 Проблемы развития российского рынка банковских инвестиций

Последние годы наблюдается сокращение количества кредитных организаций в Российской Федерации, что обусловлено комплексом фа

кторов, таких как ужесточение нормативных требований Центрального ба нка Российской Федерации (ЦБ РФ), кризисные явления в мировой экономике и пр. Поэтому на сегодняшний день необходимым условием существования банка является конкурентоспособность предлагаемых услуг в целях привлечения надежных клиентов и получения от них доходов.

Организация системы эффективного управления инвестиционной де ятельности любого коммерческого банка зачастую сопровождается сле дующими проблемами: [46]

- не высокая квалифицированность специалистов, занимающихся ана лизом экономической ситуации на рынке, которые не всегда могут провести эффективный анализ вложения инвестиционных активов.
- многие кредитные организации осуществляют инвестирование только в крупные проекты, хотя микро-проекты так же могут прине сти высокую доходность вложений.
- ужесточение нормативов Банка России,
- повышенный риск вложений в инвестиционные проекты.

Также в кризисный период сохраняются негативные условия, заме дляющие инвестиционную банковскую деятельность в экономике:

- экономические – уровень инфляции, колебания цен на банковские а ктивы, изменения процентных ставок, чрезмерная кредитная экспансия, отсутствие у кредитных организаций высокодоходных инструментов ба нковской деятельности, высокие риски кредитования реального сектора экономики, ограниченные ресурсные возможности банка;

- несовершенство нормативной базы, регулирующей инвестиционную деятельность банков и возможность контроля за их действиями, нереше нность ряда проблем налогового законодательства;

---

[46] Костина Ю. А., Аникин А. В. Оценка эффективности инвестиционного портфеля долговых ценных бумаг ПАО «Сбербанк России» // Научно-мето- дический электронный журнал «Концепт». – 2019. – No 3 (март). – 0,3 п. л. – URL: http://e-koncept.ru/2019/194019.htm.

- недостаточное доверие населения к кредитным организациям в части инвестиционных продуктов банков, неудовлетворенный потребительский спрос на банковские услуги;

- проблема инфраструктуры фондового рынка;

- проблема информационной открытости рынка и его прозрачности;

- ограничение объема производимых банком операций влияет на уровень капитализации банковского сектора, что вызывает необходимость рассмотрения ряда проблем, связанных с их ресурсной обеспеченностью;

- система налогообложения инвестиционной деятельности банков, характеризуется неэффективностью налоговых ставок, множественностью элементов налогооблагаемых баз, ограниченным и жестким режимом льготирования. Самым собираемым налогом с банков остается налог на прибыль, который является абсолютно фискальным и не преследует целей стимулирования конкретных видов деятельности.

Сейчас механизм налогообложения инвестиционной деятельности коммерческих банков не предполагает специального режима и базируется на общих нормах налогового законодательства, не смотря на всю свою специфичность. На начальном этапе формирования устойчивых инвестиционных потоков со стороны коммерческих банков, целесообразно было бы ввести пониженную ставку налога на прибыль (с 20% до 16%) в том случае, если банк регулярно направляет прибыль не на выплату процентов и увеличение собственного капитала, а на инвестиционную деятельность, кредитование, налоги от основной деятельности, уплачиваемые коммерческими банками, снижают чистую прибыль неравномерно, необходимо внести ряд поправок в законодательство, которые способствовали бы накоплению определенных банковских доходов. Например, если государству нужно получить от банков инвестиции в реальный сектор экономики, этими доходами могут стать доходы банка от обслуживания (прежде всего вложение средств на средне- и долгосрочной основе) приоритетных отраслей реа

льного сектора, что позволит максимально снизить налоговый риск от да нного вида деятельности.

Недостаточно эффективные и затратные системы управления риска ми. Большинство из них сегодня являются распределенными, недостаточно формализованными и плохо масштабируемыми. Также в ряде случаев бала нс между контролем рисков и доходностью слишком сильно смещен в сторону недопущения рисков.

Каждый банк заинтересован оставаться стабильным и привлекате льным для своих клиентов, поэтому, инвестиционная деятельность должна стать одним из основных направлений развития банковского бизнеса.

3.2 Пути совершенствования управления инвестиционной деятельностью коммерческих банков

Для решения выявленных выше проблем в первую очередь не обходимо рассмотреть следующие пути повышения инвестиционной деяте льности коммерческого банка:[47]

- создание системы эффективных продаж и маркетинга;

- обеспечение качественного сервиса обслуживания клиентов;

- оптимизация структуры затрат;

- создание оптимальной технической инфраструктуры информа ционной поддержки;

- применение инновационных подходов в области разработки инве стиционных продуктов.

Повышение качества инвестиционного обслуживания клиентов также предполагает сочетание изменений процессов и процедур, с одной стороны, и изменений в менталитете и поведении сотрудников на основе а дресных программ обучения совместно с процессом развертывания

[47] Костина Ю. А., Аникин А. В. Оценка эффективности инвестиционного портфеля долговых ценных бумаг ПАО «Сбербанк России» // Научно-мето- дический электронный журнал «Концепт». – 2019. – No 3 (март). – 0,3 п. л. – URL: http://e-koncept.ru/2019/194019.htm.

производственных систем во внутренних структурных подразделениях банка – с другой. Банк может использовать систему мониторинга качества обслуживания и клиентского сервиса на основе обратной связи с клиента ми, результатов «аудита» деятельности каналов продаж и обслуживания, данных информационных систем банка и увяжет ее с системой мотивации и оплаты труда соответствующих категорий сотрудников.

Также необходимо оказание помощи клиентам сотрудниками в диве рсификации вложений денежных средств не в один продукт, а в несколько, с целью получением клиентом максимальной прибыли.

Важное значение в повышении инвестиционной активности ба нковской системы имеет создание системы стимулирования и страхования инвестиций. Одним из условий предоставления банками долгосрочных за ймов на инвестиционные проекты при высоких кредитных и инве стиционных рисках производственной сферы является наличие государстве нных гарантий.

К числу мер, способствующих возрастанию инвестиций коммерче ских банков, можно также отнести дифференциацию экономических норма тивов в зависимости от доли их инвестиций в реальный сектор экономики и льготное налогообложение.

Перед банками встает острая необходимость выявления направлений совершенствования своей деятельности, чтобы соответствовать требова ниям рынка. Одним из стратегически важных направлений развития ба нковского сектора является инвестиционная деятельность.

На основе проведенного анализа различных направлений инвестиционной деятельности коммерческих банков для совершенствования организации системы управления данным видом деятельности можно пре дложить комплекс мероприятий:

1. Проводить постоянные переквалификации, обучения, повышения квалификации специалистов.

2. Создание льготных условий для привлечения инвестиций, ввести пониженные ставки налога на прибыль в части доходов от инвестиционной деятельности для банков.

3. Резервы на возможные потери по ссудам принимать расчет затрат при определении налоговой базы по налогу на прибыль в полном объеме, что повысит устойчивость банков.

4. Проводить тщательный анализ вложения инвестиций в малые прое кты, осуществляя инвестиционное кредитования в выгодные из них.

5. Тщательно проводить анализ рисков и прогнозирование вложений.

6. Совершенствовать механизм осуществления инвестиций в российскую экономику.

7. Создание системы стимулирования и страхования инвестиций.

Таким образом, развитие инвестиционного направления банковской деятельности позволяет совершенствовать процессы диверсификации в ма сштабе всей банковской системы, а также диверсифицировать собственные активы банков, улучшить структуру пассивов, что, безусловно, делает ба нковский бизнес значительно более гибким по отношению к изменениям конъюнктуры рынка, а значит, и более устойчивым.

3.3 Разработка предложений по управлению инвестиционной деяте льностью ПАО «Сбербанк»

По результатам проведенного анализа для совершенствования инве стиционной деятельности ПАО Сбербанк необходимо проводить расшире ние инвестиционного кредитования предприятий.

Для разработки мероприятий по совершенствованию инве стиционного кредитования ПАО Сбербанк необходимо рассмотреть и сра внить аналогичные кредитные продукты системно-значимых банков (та блица 19).

Таблица 19. – Условия инвестиционного кредитования, предлагаемые системно-значимыми банками[48]

Наименование показателя	**Сбербанк**	**РоссельхозБанк**	**Райффайзенбанк**
Кредитная программа	Кредит «Бизнес-Инвест»	Инвестиционный-стандарт	Кредит «Инвестиционный»
Сумма финансирования, руб.	от 150 000	от 1000000 до 60000000	от 4500000 до 1610000000
Срок кредитования, мес.	до 120	до 96	до 120
Процентная ставка, % годовых	11,0	11,4	индивидуально
Отсрочка по основному долгу, мес.	до 12	до 18	нет
Обеспечение	Залог имеющегося имущества, Поручительство физических и/или юридических лиц,	Недвижимость, транспорт, оборудование, товарно- материальные ценности; гарантии Корпорации МСП,	Недвижимость, транспорт, оборудование, залог имеющегося имущества, Поручительство физических и/или юридических лиц

Таблица 19.

Обеспечение	Гарантии АО «Небанковская депозитно-кредитная организация «Агентство кредитных гарантий»	государственные гарантии субъектов российской Федерации и муниципальных образований, поручительство Гарантийных фондов	
Страхование	обязательно	не обязательно	не обязательно

Как видно из сравнения программ инвестиционного кредитования ПАО Сбербанк предлагает финансирование по относительно низким ставкам.

[48] https://www.banki.ru/credit-master/?source=main_menu_master

Срок кредитования составляет до 120 месяцев, отсрочка по основному долгу 12 месяцев. Кредитная программа ПАО «РоссельхозБанк» отличае тся от программы Сбербанка сроком кредитования до 96 месяцев и отсрочкой по выплате основного долга до 18 месяцев.

АО «Райффайзенбанк» отличается от ПАО Сбербанк отсутствием отсрочки по выплате основного долга, а также индивидуальным подбором процентной ставки, что имеет неоднозначный характер

На ПАО Сбербанк для совершенствования инвестиционного кре дитования компаний предлагается совершенствование программы кре дитования «Бизнес-Инвест». Программа предусматривает выдачу кредита с обеспечением.

Для совершенствования данной программы, предлагаются сле дующие условия кредитования:

- увеличение срока кредитования с 10 лет до 15 лет;- снижение проце нтной ставки с 11% до 10%;- увеличение отсрочки по выплате основного долга до 18 месяцев. Увеличение срока кредита позволит предприятиям получить большую сумму кредита на инвестиционные цели.Снижение процентной ставки и увеличение отсрочки по выплате основного долга повысят привлекательность данной программы для клиентов банка.

Также данная программа позволит банку получать регулярный проце нтный доход при снижении рисков по выдаче кредита. Снижения риска можно добиться за счет отслеживания оборотов по расчетному счету клие нтов до выдачи кредита и после выдачи кредита и своевременной диа гностики ухудшения финансового состояния.

Сравнение текущей и предлагаемой программ инвестиционного кре дитования ПАО Сбербанк представлено в таблице 20.

Таблица 20. – Усовершенствование программы инвестиционного кре дитования «Бизнес- Инвест» [49]

[49] https://www.sberbank.com/

Кредитная программа	Кредит «Бизнес- Инвест»	Предлагаемая программа
Сумма финансирования, руб.	от 150 000	от 150 000
Срок кредитования, мес.	до 120	до 180
Процентная ставка, % годовых	11,0	10,0
Отсрочка по основному долгу, мес.	до 12	до 18
Обеспечение	Залог имеющегося имущества, Поручительство физических и/или юридических лиц, Гарантии АО «Небанковская депозитно-кредитная организация «Агентство кредитных гарантий»	Залог имеющегося имущества, Поручительство физических и/или юридических лиц, Гарантии АО «Небанковская депозитно-кредитная организация «Агентство кредитных гарантий»
Страхование	обязательно	обязательно

Данный подход позволяет проводить переговоры с клиентами на взаимовыгодных началах. При расчетно-кассовом обслуживании в банке заемщик получает наиболее выгодные условия по кредиту: увеличение срока кредитования, снижение ставки по кредиту. Для клиента преимущества предлагаемой программы кредитования очевидны: снижаются процентные расходы и повышается доступность кредитов для предприятий.

Для развития инвестиционных процессов в банковском секторе необходимо принять меры по изменению условий кредитования и улучшению обслуживания для банка.

На основании опроса сотрудников банков выявлены наиболее существенные недостатки условий по инвестиционным кредитам:

- отсутствие индивидуального подхода при формировании процентной ставки и установления срока кредитования (5% отказов от получения кредита);

- низкий уровень обслуживания клиентов, долгое рассмотрение заявки о выдаче кредита (2% отказов от получения кредита);

- большое количество документов (около 2% отказов от получения кредита).

Изменение условий инвестиционного кредита может привести к увеличению потока клиентов, которое по проведенным исследованиям составит 9% (это отказывавшиеся ранее клиенты от получения кредита).

В 2018 году сумма инвестиционных и проектных кредитов предприятий ПАО Сбербанк составила 7213851 млн. руб.

По экспертным оценкам ожидается, что в связи с изменением условий кредитования и сервиса ПАО Сбербанк сможет увеличить инвестиционное кредитование предприятий на 9% или 649246 млн. руб.

Увеличение процентного дохода банка составит: 71417 (649246 * 11% - процентная ставка по кредиту) млн. руб.

В 2018 году сумма вкладов физических лиц ПАО Сбербанк составила 12419970 млн. руб.

По экспертным оценкам ожидается, что в связи с введением дополнительных опций ПАО Сбербанк сможет увеличить привлечение средств от населения на 2% или 248399 млн. руб.

Увеличение процентных расходов банка составит: 16145 (248399* 6,5% - средняя процентная ставка по вкладам населения в банке) млн. руб.

Привлеченные средства банк может направить на расширение инвестиционного кредитования.

Прогноз процентных доходов и расходов на 2019 год представлен в таблице 21.

Таблица 21. – Прогноз процентных доходов и расходов на 2019 год[50]

Наименование показателя	**2018 г., млн. руб**	**Прогноз на 2019 г., млн. руб**	**Изменение +/-**	**Темп роста, %**
Процентные доходы	2093457	2164874	71417	103,4
Процентные ра	727320	743465	16145	102,2

[50] https://www.sberbank.com/

сходы				
Чистый процентный доход	1366136	1421409	55272	104,0

Чистый процентный доход банка увеличится на 55272 млн. руб. или 4% за счет увеличения объемов выданных инвестиционных кредитов.

Оценка финансовых ресурсов банка представлена в таблице 22.

Таблица 22. – Оценка финансовых ресурсов ПАО Сбербанк[51]

Вид финансовых ресурсов	**Сумма за 2018 год, млн. руб.**
Нераспределенная прибыль	782182
Средства клиентов	20490078

Таблица 22.

Итого ресурсов	21272260
Кредитный портфель	20142853
Излишек финансовых ресурсов	1129407

Как видно из таблицы, банк имеет достаточно финансовых ресурсов – привлеченных средств клиентов и нераспределенной прибыли для расширения инвестиционного кредитования.

Предложенные изменения по совершенствованию инвестиционной деятельности увеличат доход банка. Прогноз финансового результата от использования разработанных мероприятий представлен в таблице 23.

Таблица 23. – Прогноз финансового результата ПАО Сбербанк[52]

[51] https://www.sberbank.com/

[52] https://www.sberbank.com/

Наименование показателя	2018 г., млн. руб	Прогноз на 2019 г., млн. руб	Изменение +/-	Темп роста, %
Процентные доходы	2093457	2164874	71417	103,4
Процентные расходы	727320	743465	16145	102,2
Чистый процентный доход	1366136	1421409	55272	104,0
Изменение резерва на возможные потери по ссудам	-189388	-189388	-	100,0
Чистые процентные доходы после создания резерва на возможные потери	1176748	1232020	55272	104,7
Чистые доходы от прпрочих операций	92698	92698	-	100,0

Таблица 23.

Доходы от участия в капитале других юридических лиц	31515	31515	-	100,0
Комиссионные доходы	514912	514912	-	100,0
Комиссионные расходы	81830	81830	-	100,0
Изменение резерва по прочим потерям	-42800	-42800	-	100,0
Прочие операционные доходы	65103	65103	-	100,0
Чистые доходы (расходы)	1762511	1762511	-	100,0
Операционные расходы	760240	760240	-	100,0

Прибыль (убыток) на логообложения	1002271	1057543	55272	105,5
Возмещение (расход) по налогам	220089	231601	11512	105,2
Неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	782182	825941	43759	105,6

Чистый процентный доход ПАО Сбербанк увеличится на 55272 млн. руб. или 4% и составил 1421409 млн. руб.

Рекомендуемый кредит относится к первой группе качества, так как кредит выдается с обеспечением и при этом финансовое положение зае мщиков является хорошим. Размер расчетного резерва от суммы основного долга по кредиту составляет 0%.

В результате увеличения инвестиционного кредитования прибыль до налогообложения увеличится на 55272 млн. руб. или 5,5% и составит 1057543 млн. руб.

Чистая прибыль банка увеличится на 43759 млн. руб. или 5,6% за счет увеличения чистого процентного дохода банка.

Кредитный портфель банка увеличится на 370531 млн. руб. и составит 20513384 млн. руб.

Для совершенствования управления инвестиционной деятельностью ПАО Сбербанк предложены следующие рекомендации:

- оптимизация структуры управления инвестиционной деятельностью;

- диверсификация кредитного портфеля;

- максимизация доходов, получаемых банком при проведении а ктивно-пассивных операций;

- увеличение инвестиционного и проектного кредитования банка за счет разработки новой программы инвестиционного кредитования;

- улучшение сервиса по выдаче и обслуживанию кредитов.

Предложенные изменения по совершенствованию инвестиционной деятельности повысят эффективность кредитных операций банка. Выбранные условия инвестиционного кредита и улучшение сервиса дают преимущества по сравнению с банками – конкурентами, что позволит привлечь новых клиентов в ПАО Сбербанк и сделает инвестиционное кредитование предприятий более доступным.

Заключение

В результате проведенного исследования были решены поставленные в работе задачи. В первой главе рассмотрены теоретические основы инвестиционной деятельности коммерческого банка.

Сегодня инвестиционная деятельность играет существенную роль в функционировании и развитии экономики. Изменения в количественных соотношениях инвестиций оказывают воздействие на объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства. Именно банковская система является важным источником удовлетворения инвестиционного спроса

Роль инвестиций состоит в том, что они являются одним из главных путей реализации экономической и финансовой стратегии предприятия, направленной на рост эффективности и расширение его деятельности, повышение конкурентоспособности и возрастание рыночной стоимости.

Таким образом, инвестиции являются важнейшей экономической ка тегорией и играют значимую роль как на макро-, так и микроуровне.

Также были рассмотрены направления инвестиционной деятельности и инвестиционные технологии в коммерческих банках.Для активации уча стия банков в инвестиционном процессе по своим основным направлениям, включающим в себя мобилизацию банками средств на инвестиционные це ли, предоставление кредитов инвестиционного характера, вложения сре дств в ценные бумаги, паи, долевые участия, необходимо развитие плате жных технологий и услуг, которые значительно ускоряют и автоматизируют инвестиционную деятельность банка.

Во второй главе был проведен анализ инвестиционного процесса коммерческого банка.

Опережающий рост финансового сектора в современной экономике обусловил развитие финансовых инвестиций. Банки как финансово-кре дитные институты активно реализуют финансовые инвестиции в ценные бумаги. Вложения банков в ценные бумаги преследуют ряд целей, поста новка которых определяет выбор бумаг для инвестирования и их качества.

Изучив вложения банков в ценные бумаги в 2014–2018 гг., можно сде лать вывод, что банковские кредитные организации, осуществляя фина нсовые инвестиции, в первую очередь преследуют цель обеспечения собственной ликвидности.

Сбербанк является одним из ключевых поставщиков финансовых ре сурсов в российскую экономику. За исследуемый период наблюдается постоянный рост портфеля корпоративных кредитов Сбербанка.

ПАО Сбербанк работает по разнообразным направлениям инве стиционной деятельности. Банк участвовал в инвестиционных проектах по покупке долей крупных компаний, оказывает профессиональные услуги по коллективному управлению активами по средствам паевых инве стиционных фондов, является активным участником фондового рынка РФ,

осуществляет расширение своей деятельности за счет покупки пакетов а кции зарубежных банков и т.д.

В настоящее время Сбербанк демонстрирует высокий уровень работы менеджмента и использует каждую возможность, чтобы эффективно упра влять активами и генерировать сверхприбыль, ускоряя процесс превраще ния Сбербанка в транснациональную корпорацию с дорогим брендом, гибкой структурой и тщательно отстроенными бизнес-процессами.

Проведя анализ инвестиционной деятельности ПАО Сбербанк, мы выявили, что инвестиционное кредитование компаний направляется все ме ньше средств. Эта тенденция негативно отражается на развитии в целом экономики РФ, так как замедляется развитие производственного сектора. В результате можно сказать, что на ПАО Сбербанк необходимо развивать инвестиционную деятельность за счет инвестиционного кредитования реа льного сектора экономики.

В третьей главе работы рассмотрены проблемы и рекомендации по совершенствованию инвестиционной деятельностью коммерческих банков на примере ПАО Сбербанк.

Проблемами развития российского рынка банковских инвестиций являются: экономические (высокий уровень инфляции и отсутствие мер по е е регулированию т.д.); несовершенство нормативной базы, регулирующей деятельность банков и возможность контроля за их действиями; недостаточное доверие населения к кредитным организациям в части инвестиционных продуктов банка, неудовлетворенный потребительский спрос на банковские услуги; проблема инфраструктуры фондового рынка; проблема повышения информационной открытости рынка, увеличение его прозрачности; проблема мелкого инвестора и другие.

На ПАО Сбербанк для совершенствования инвестиционного кре дитования компаний предлагается совершенствование программы кре дитования «Бизнес-Инвест». Для совершенствования данной программы, предлагаются следующие условия кредитования: увеличение срока кре

дитования с 10 лет до 15 лет; снижение процентной ставки с 110% до 10%; увеличение отсрочки по выплате основного долга до 18 месяцев.

Увеличение срока кредита позволит предприятиям получить большую сумму кредита на инвестиционные цели. Снижение процентной ставки и увеличение отсрочки по выплате основного долга повысят привлекате льность данной программы для клиентов банка. Также данная программа позволит банку получать регулярный процентный доход при снижении рисков по выдаче кредита.

Рассмотренные направления совершенствования организации системы управления инвестиционной деятельностью ПАО Сбербанк позволят расширить инвестиционную деятельность банка, увеличат доход банка от инвестиционной деятельности, что отразится на повышении эффе ктивности деятельности банка и росте его финансовых результатов.

Список литературы

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 No 51-ФЗ (ред. от 11.02.2013). // Консультант плюс.

2. Федеральный закон РФ от 2 декабря 1990 г. No 395-1 «О банках и банковской деятельности» (ред. от 29.06.2012). // Консультант плюс.

3. Федеральный закон от 25.02.1999 No 39-ФЗ «Об инвестиционной де ятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капита льных вложений» (ред. от 28.12.2013). // КонсультантПлюс.

4. Положение ЦБ РФ от 26 марта 2004 г. No 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» (в ред. от 10.08.2012 г.). // Консультант плюс.

5. Положение Банка России от 04.08.2003 No 236-П «О порядке пре доставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспече нных залогом ценных бумаг» (ред. от 09.09.2015). // КонсультантПлюс.

6. Порядок бухгалтерского учета вложений (инвестиций) в ценные бумаги и операций с ценными бумагами: приложение 10 к Положению Банка России от 16 июля 2012 года No 385-П «О правилах ведения бухгалтерского учета в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации». // КонсультантПлюс.

7. Решение Совета глав правительств СНГ «О межгосударственной программе инновационного сотрудничества государств-участников СНГ на период до 2020 года». // КонсультантПлюс.

8. Агабабаев, Г.И. Банковское инвестирование: проблемы, стратегии, риски. Особенности формирования инвестиционной стратегии банка в современных условиях. // Российское предпринимательство, 2011. - No 5-1. - С. 78-83.

9. Бупкова А. Ю. Трансформация понятия «инвестиционный банкинг»

10. Геращенко, В.В. Инвестиционно-банковский бизнес: зарубежный опыт и Россия / В.В. Геращенко, А.Л. Смирнов // Деньги и кредит. – 2015. – №5. – С. 24–28.

11. Дмитриева, И. Н. Сущность инвестиционной деятельности коммерческого банка / И. Н. Дмитриева. — Текст : непосредственный // Молодой ученый. — 2012. — № 8 (43). — С. 94-96.

12. Инвестиции: учебное пособие / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова [и др.]. - М.: КНОРУС, 2016. - 120 с.

13. Костина Ю. А., Аникин А. В. Оценка эффективности инвестиционного портфеля долговых ценных бумаг ПАО «Сбербанк России» // Научно-мето- дический электронный журнал «Концепт». – 2019. – No 3 (март). – 0,3 п. л. – URL: http://e-koncept.ru/2019/194019.htm

14. Мазикова, Е.В. Инвестиции банков в ценные бумаги: сущностный аспект и тенденции развития в современных условиях. / Е.В. Мазикова, Н.Н. Юманова. // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз, 2015. - No 6 (42). - С. 185-202.

15. Руденко, С.А. Проблемы и перспективы развития банковского проектного финансирования. // Труды молодых ученых Алтайского госуда рственного университета, 2015. - Т. 1. - No 12. - С. 133-136.

16. Султанов, Ю.М. Управление портфелем ценных бумаг в комме рческом банке. // Управление экономикой, 2015. - С. 111-114.

17. Усоскин, В.М. Современный коммерческий банк. Управление и операции. М.: Все для вас. – 2014.

18. Федоров Н.А. Инвестиционный инструменты коммерческих ба нков / Н.А. Федоров. М.: Маркет ДС. – 2013. – 174-180с.

19. Цоков, З.В. Проектное финансирование - интеграционная структура экономики. // Terra Economicus, 2014. - Т. 12. - No 3. - С. 190-194.

20. Шапошников И.Г. Категория «инвестиционная банковская деяте льность» и ее правовое регулирование в России. //Пермский финансовый журнал.- 2014 №2 (11) с.33-46

21. Шарп У. Инвестиции / У. Шарп. – М.: Инфра-М – 2014. 1024 с

22. Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д. Управление инве стициями / В.В. Шеремет [и др.]; – М.: Высшая школа, 2014. – 257 с.

23. Янковский К.П. Организация инвестиционной и инновационной де ятельности: учебник / К.П. Янковский. СПб: Питер. – 2015. – 208с.

24. Янова, П.Г. Участие банковского капитала в инвестировании реа льного сектора экономики. / П.Г. Янова, И.Н. Симакова. // Теоретические и прикладные аспекты современной науки, 2014. - No 3-5. - С. 223-226.

25. Методологические комментарии к таблицам «Обзор банковского сектора Российской Федерации» [Электронный ресурс]: об банковском се кторе РФ. // Официальный сайт ЦБ РФ. - Режим доступа: http://www.cbr.ru/.

26. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]: об организации. // Официальный сайт ЦБ РФ. - Режим доступа: http://www.cbr.ru/.

27. Сбербанк России [Электронный ресурс]: об организации. // Официальный сайт Сбербанка России - Режим доступа: www.sberbank.ru.

28. Структура вложений кредитных организаций в ценные бумаги и производные финансовые инструменты [Электронный ресурс]: ста тистика. // Официальный сайт ЦБ РФ. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system.

29. Сведения о движении акций и доходы по ним [Электронный ре сурс]: информационный портал. // Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. – Режим доступа: http://www.gks.ru/free_doc/ne w_site/finans/fin48.htm.

30. Экономика инвестиционных процессов [Электронный ресурс] : учеб. пособие / О. А. Юшков. – Иркутск : Изд-во БГУ, 2018. – 106 с. – Режим доступа: http://lib-catalog.bgu.ru.

31. Инвестиционная активность и деятельность банков. Интернет-ре сурс: https://kudainvestiruem.ru/rynok/investicionnaya-deyatelnost-ba nkov.html